

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [17 СЕНТЯБРЯ 2017.](#)



*Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (ПАО). При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна. Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.*

## Недельный обзор от 18/09/2017

### Содержание

- [Мировые рынки](#)
- [Корпоративные новости](#)
- [Рынок нефти](#)
- [Валютный рынок](#)
- [Рейтинги и оценки российских акций](#)

### ▪ **Главное**

- В отсутствие свежих драйверов роста рынок акций РФ продолжит консолидироваться на текущей неделе. Ожидаемый диапазон для индекса ММВБ 2040-2070 пунктов.
- Ключевая ставка РФ снижена на 50 б.п., с 9% до 8,5% по итогам заседания ЦБ.
- ЦБ расширил перечень системно значимых банков. Теперь статусом «too big to fail» обладает 11 банков. Кто на новенького? Московский кредитный банк.
- Ключевое событие недели – заседание ФРС США.
- Регулятор, скорее всего, объявит о начале сокращения баланса, но оставит размер процентных ставок без изменений.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: АФК Система, Роснефть, Транснефть, МТС, Сбербанк. ФК Открытие, МКБ, Росбанк, Возрождение, Промсвязьбанк, Магнит, ВТБ, Акрон, Северсталь, Полюс.

## Недельный обзор от 18/09/2017

### Мировые рынки

- Российский рынок акций показал невыразительную динамику на прошлой неделе: **ММВБ +1%, РТС +0,3%**. Индекс ММВБ обновил максимум с марта текущего года (2073 пункта) и залег в боковой диапазон, ограниченный уровнями 2040-2060 пунктов. Ожидаемый диапазон для индекса ММВБ на текущей неделе 2040-2070 пунктов.
- **«Мусорный» рейтинг РФ сохранен.** Международное рейтинговое агентство *S&P Global Ratings* в прошлую пятницу подтвердило долгосрочные рейтинги РФ по обязательствам в иностранной валюте на уровне «BB+», в национальной валюте – «BBB-». Прогноз – «позитивный». Министр финансов Антон Силуанов, прокомментировал решение S&P следующим образом: «Рейтинговые агентства пока придерживаются консервативного подхода к оценке нашей экономики. Однако сами иностранные инвесторы охотно вкладываются в Россию, в наши ценные бумаги и валюту, несмотря на неинвестиционность рейтинговых оценок и геополитический шум».
- Тем временем, **рост российской экономики продолжается** на протяжении четырех кварталов подряд и имеет тенденцию к усилению. **ВВП РФ во 2 кв. увеличился на 2,5% в годовом выражении** после роста на 0,5% в 1 кв. 2017 г. ЦБ РФ прогнозирует рост ВВП по итогу 2017 г. в диапазоне 1,7-2,2%. Минэкономразвития ожидает роста экономики РФ на уровне 2,1%.
- **Позитивные тенденции прослеживаются и в динамике промышленного производства РФ.** По данным Росстата, промпроизводство в августе ускорилось до 1,5% в годовом выражении с 1,1% в июле, а за первое полугодие 2017 г. составило 1,9%.
- **КНДР на прошлой неделе продолжила проводить испытания баллистической ракеты.** Траектория запущенной ракеты прошла через воздушное пространство Японии. Вероятно, данный эпизод можно расценивать как ответ КНДР Совбезу ООН, подписавшему на прошлой неделе резолюцию, ужесточающую санкционный режим в отношении Северной Кореи. Согласно документу, для КНДР ограничили экспорт текстиля и импорт нефти, кроме того, введены ограничения на выдачу рабочих виз для граждан КНДР. После данного инцидента в Южной Корее созвали срочное заседание Совета национальной безопасности. Глобальный рынок на действия КНДР отреагировал умеренно негативно.
- **Европейские индексы завершили прошлую неделю ростом CAC 40 +1,96%, DAX +1,76%, индекс ведущих компаний еврозоны STOXX 50 +1,97%, лидером снижения стал британский FTSE 100, потери которого составили -2,20%.** Распродажи на Лондонской фондовой бирже спровоцированы укреплением британского фунта против доллара США. Давление на индекс связано с тем фактом, что значительная часть компаний, входящих в FTSE 100, ориентированы на экспорт.
- 24 сентября в Германии пройдут выборы в бундестаг. Влияние на рынок: нейтральное. Согласно опросам общественного мнения, безусловным лидером в этой политической гонке является действующий канцлер Германии Ангела Меркель.
- **Американский рынок на прошлой неделе переписал исторические максимумы,** индекс S&P 500 преодолел уровень 2500 пунктов и за неделю прибавил 1,58%, DJIA вырос на +2,16%, показав сильнейшую динамику за неделю в этом году. NASDAQ Comp. увеличился на +1,40%. Риски, связанные с природными катаклизмами, отошли в сторону, что увеличило аппетит инвесторов на рынке. Ралировали акции энергетических компаний на ожиданиях увеличения спроса на нефть, согласно прогнозам ОПЕК и МЭА.

## Недельный обзор от 18/09/2017

### Мировые рынки

- **Цены на американские госбонды снизились, а доходность 10-летних облигаций увеличилась до 2,20%.** Рост доходностей активов fixed income поддержал финансовый сектор. Акции банков, входящие в S&P 500, прибавили в пределах 1%.
- Объем промышленного производства в США в августе не оправдал прогноза (+0,1%): относительно июльских уровней показатель снизился на 0,9%, антирекорд с 2009 г. Снижение показали и розничные продажи за август -0,2%, при прогнозе +0,1%.
- Тем временем, **инфляция в США ускорилась сильнее ожиданий.** Индекс потребительских цен США в августе составил +0,4% м/м, что превысило прогнозные значения (+0,3%). Это сильнейший месячный рост с января. В годовом выражении индикатор вырос на 1,9%. Статистика важна на фоне приближающегося заседания ФРС США (19-20 сентября).
- **В фокусе внимания рынков на текущей неделе – заседание ФРС США.** Итоги двухдневного заседания объявят в среду 20 сентября 2017 г. в 21:00 мск.
- Согласно фьючерсам FED FUNDS на ставку, **вероятность повышения процентной ставки в США в декабре увеличилась с 30% до 60% на прошлой неделе .**
- По итогам предстоящего заседания американского регулятора, скорее всего, **объявит о начале сокращения баланса, но оставит размер процентных ставок без изменений.**
- *Для рынка важны комментарии регулятора: прогнозы по инфляции и оценка перспектив повышения ставки до конца года.*
- *Учитывая масштабы экономических потерь в связи с прошедшими ураганами в США рост ВВП в 3 кв. может замедлиться. Кроме того, прогнозы по инфляции на 2018 г. могут быть пересмотрены с меньшую сторону в связи с затягиванием реформ администрации Дональда Трампа.*

## Недельный обзор от 18/09/2017

### Мировые рынки

#### ■ Ключевые события недели:

	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 18 сентября						
12:00	Индекс потребительских цен г/г	август	%	EU	1,30	1,50
16:00	Индекс цен производителей г/г	август	%	RU	1,80	-
Вторник 19 сентября						
12:00	Индекс текущих условий ZEW	сентябрь	-	GE	86,70	86,90
16:00	Розничные продажи г/г	август	%	RU	1,00	1,20
Среда 20 сентября						
<b>Заседание ФРС США</b>						
11:30	Розничные продажи г/г	август	%	GB	1,30	1,10
17:30	<b>Запасы нефти в США</b>	неделя	млн. барр.	US	5,9	-
21:00	<b>Размер процентных ставок в США</b>	-	%	US	1,13	1,13
Четверг 21 сентября						
<b>Заседание Банка Японии</b>						
15:30	Первичные обращения по безработице	неделя	тыс.	US	284,00	-
17:00	Индекс потребительского доверия, предв.	сентябрь	-	EU	-1,50	-1,30
Пятница 22 сентября						
11:00	Индекс деловой активности в сфере услуг, предв.	сентябрь	-	EU	54,90	54,70
11:00	Индекс деловой активности в промышленности, предв.	сентябрь	-	EU	57,40	57,20
20:00	Количество буровых установок в США по версии Baker Hughes	неделя	шт.	US	936	-

Источник: Reuters

#### ■ Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 18 сентября	
Эталон	Закрытие реестра акционером для получения дивидендов
Аэрофлот	Заседание совета директоров
ГМК Норникель	Заседание совета директоров
Вторник 19 сентября	
Эталон	Публикация финансовых результатов за 1 полугодие 2017 г. по МСФО
Транснефть	Закрытие реестра акционеров для получения дивидендов
Среда 20 сентября	
-	-
Четверг 21 сентября	
РусАгро	Закрытие дивидендного реестра (за 6 месяцев 2017 г.)
Пятница 22 сентября	
АЛРОСА	Заседание Наблюдательного совета (причины и меры ликвидации аварии на руднике Мир).

Источник: Reuters

## Недельный обзор от 18/09/2017

### Корпоративные новости

- Обыкновенные акции **Сбербанка (+1,54%)** на прошлой неделе переписали исторический максимум и выступили локомотивом роста российского рынка акций. Лучше рынка динамику показали: акции Юнипро (+8,47%), префы Башнефти (+7,51%), Уралкалий (+5,30%), префы Транснефти (+4,13%), МТС (+3,77%), ФосАгро (+3,34%), префы Сургутнефтегаза (+3%) АЛРОСА (+2,98%) и АФК Система (+2,22%). Лукойл и Газпром на прошлой неделе закрыли дивидендные гэпы и прибавили 1,83% и 1,79% соответственно.
- В лидерах падения акции Мечела (-5%), САФМАР (-4,86%), Норникель (-1,45%) и Магнит (-1,23%).
- **Спрос на префы Транснефти** связан с закрытием реестра под выплату дивидендов (19 сентября, последний день для покупки 15 сентября). Размер дивиденда составляет 3875,49 руб. Дивидендная доходность 2,2%
- **В акциях Магнита на прошлой неделе прошла дивидендная отсечка.** Закрытие реестра акционеров состоялось 15 сентября. Размер дивиденда - 115,51 руб. на акцию, дивидендная доходность 1,11%.

- **Последний день для покупки акций под дивиденды на текущей неделе:**

Эмитент	Размер дивиденда	Див доходность	Последний день для покупки акций
Акрон (1П2017)	235 руб.	6,42%	22 сентября
Северсталь (2кв.)	22,28 руб.	2,44%	22 сентября
Полюс (1П2017)	104,3 руб.	2,27%	21 сентября

- **ВТБ планирует в будущем увеличивать норму дивидендных выплат** акционерам банка в абсолютном выражении. При этом, максимальный порог – не более 50% чистой прибыли. «Дивиденды будем увеличивать. Не знаю, на сколько, потому что есть две точки зрения. С одной стороны, правительство считает, что нужно платить больше дивидендов. С другой стороны, ЦБ, и я с ним солидарен, говорит, что – особенно в условиях санкций – у нас нет другого источника капитализации, кроме собственной прибыли, поскольку внешние рынки закрыты, а у российского правительства просить денег больше не хотим», – прокомментировал ситуацию глава ВТБ Андрей Костин. Текущая дивидендная политика банка предполагает выплату дивидендов в размере 10-20% чистой прибыли по МСФО.
- **ЦБ утвердил новый перечень системно значимых кредитных организаций.** Список расширился в этом году и теперь состоит из 11 банков, на которые приходится более 60% совокупных активов российского банковского сектора. Новым участником «клуба» стал Московский кредитный банк (МКБ). Отметим, что статус системно значимого банка подразумевает более жесткое регулирование, взамен банки в случае возникновения финансовых трудностей могут рассчитывать на безотзывные кредитные линии ЦБ и поддержку со стороны государства.
- **Список системно значимых банков:**
- **Сбербанк, ВТБ, АЛЬФА-БАНК, Райффайзенбанк, Россельхозбанк, Промсвязьбанк, Росбанк, ФК Открытие, ЮниКредит Банк, Газпромбанк, Московский кредитный банк.**

## Недельный обзор от 18/09/2017

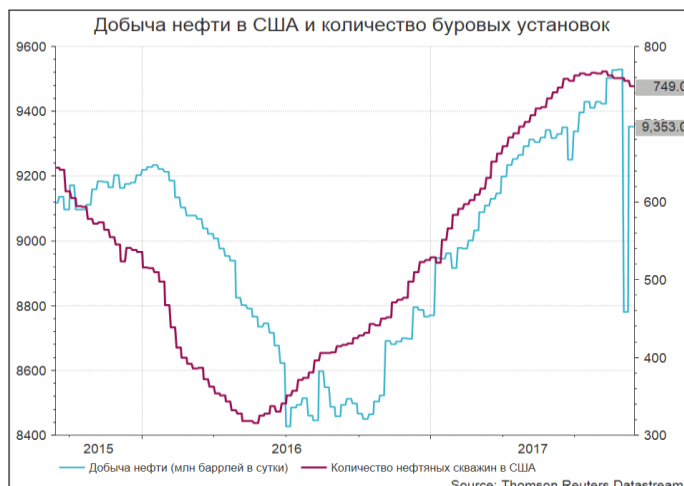
### Корпоративные новости

- **Промсвязьбанк и банк Возрождение объединяются.** Вопрос о присоединении рассмотрят на внеочередном собрании акционеров. В голосовании могут принять как акционеры Промсвязьбанка, так и Возрождения при помощи направления бюллетеней в срок до 26 октября. Для тех акционеров, кто против сделки предусмотрена оферта: цена выкупа обыкновенных акций Возрождения составит **610,51 руб.**, цена за префы: **160 руб.**
- Цена обыкновенных акций Возрождения на прошлой неделе достигала 676 руб. Стоимость префов – 188 руб.
- **Акции АФК Системы получили поддержку на фоне заявлений Роснефти о готовности заключить мировое соглашение с АФК.** Условием мирового соглашения является выполнение АФК законных требований, то есть выплата АФК признанного судом ущерба Башнефти в размере 136,3 млрд руб. Роснефть, в свою очередь, не будет требовать увеличения суммы взыскания и предъявлять новые претензии.
- **Банк ФК Открытие в августе получил чистый убыток по РСБУ** в 32 млрд руб. против чистой прибыли 6,82 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. Убыток до налогообложения составил 22,11 млрд руб. против прибыли 9,18 млрд руб
- Напомним, что ЦБ в конце августа объявил о мерах по повышению финансовой устойчивости банка с использованием механизма Фонда консолидации банковского сектора. На прошлой неделе регулятор утвердил план своего участия в санации банка, который предусматривает докапитализацию и предоставление банку средств на поддержание ликвидности.
- **Капитализация АЛРОСы на неделю увеличилась почти на 3%. Ближайшая краткосрочная цель – 83 руб.** На этой неделе волатильность в бумагах может усилиться на фоне проведение заседания Наблюдательного совета, в повестке – причины и меры ликвидации аварии на руднике Мир. История интересна исключительно в спекулятивных целях.

## Недельный обзор от 18/09/2017

### Рынок нефти

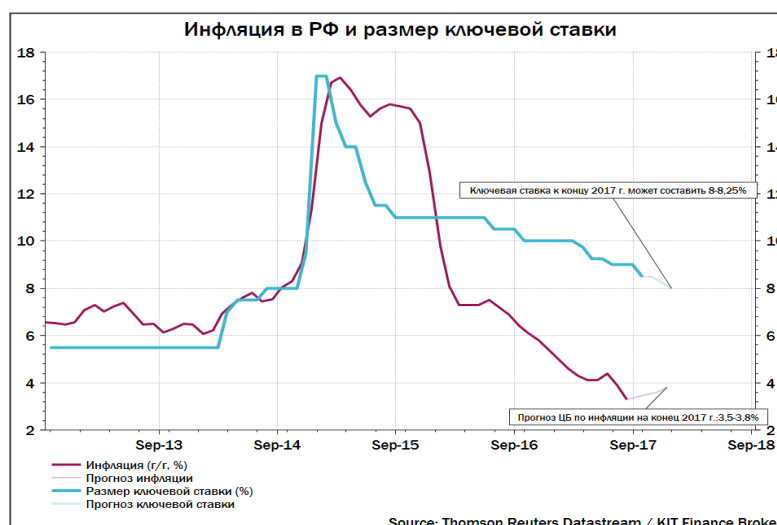
- **Цены на нефть за неделю выросли на 5,1% по марке WTI и на 3,4% по Brent. Стоимость Brent на свою очередь вернулась вновь выше \$55 за баррель, впервые с апреля 2017 г.** Спред между двумя нефтяными бенчмарками постепенно начал сокращаться: если две недели назад спред достигал \$6, то к концу прошлой недели он составил \$5,7, и на этой неделе сужение продолжится.
- Рынок нефти на прошлой неделе отыгрывал отчеты Международного энергетического агентства (МЭА) и ОПЕК, согласно которым добыча нефти в мире в августе снизилась впервые за четыре месяца. Согласно опубликованному ежемесячному отчету ОПЕК, страны, входящие в картель, снизили в августе добычу нефти на 79 тыс. баррелей в сутки, до 32,76 млн. баррелей.
- МЭА повысило прогноз глобального спроса на нефть в 2017 г. на 100 тыс. баррелей в сутки. Согласно оценкам ведомства, спрос увеличится на 1,6 млн баррелей в сутки (+1,7%) в текущем году, и на 1,4 млн в следующем (+1,4%).
- ОПЕК также улучшил прогноз спроса на нефть в 2017 г. до 96,77 млн баррелей в сутки в августе с июльских 96,49 млн. Пересмотрены и оценки на 2018 г. Картель ждет роста спроса на 1,35 млн, до 98,12 млн.
- Нефтяные котировки позитивно отреагировали на опубликованные отчеты. Данные указывают на постепенное сокращение переизбытка нефти на рынке за счет увеличения спроса на сырье со стороны Европы и США, а также за счет выполнения «нефтяного пакта» по ограничению добычи нефти ОПЕК+. В августе пакт соблюдался на 82%, для сравнения июльский показатель оценивался в 75%.
- **Коммерческие запасы нефти на прошлой недели увеличились на 5,9 млн баррелей, до 468,2 млн., при прогнозе: +3,24 млн.** Рост запасов продолжается вторую неделю подряд и отражает последствия прошедшего урагана Харви, в следствие которого выведена из строя примерно 25% НПЗ США. На текущий момент нефтепереработка в США постепенно восстанавливается. Напомним также, что увеличение запасов в последние две недели прервало тренд на их снижение, продолжавшийся примерно пять месяцев.
- Сюрпризом оказались **данные по добычи нефти в США.** После снижения на 749 тыс. баррелей в сутки на прошлой неделе добыча показала рост на 572 тыс., с 8,8 млн до 9,4 млн. Таким образом, **за последние две недели добыча в США снизилась на 177 тыс., что можно рассматривать как аргумент в пользу роста цен на нефть в краткосрочной перспективе.**
- В пользу роста нефтяных котировок говорят и пятничные данные от Baker Hughes по количеству буровых установок в США. Число скважин (газовых+нефтяных) снизилось за неделю на 8 единиц в первую очередь за счет уменьшения количества активных нефтяных скважин (-7 единиц, до 749). Важно отметить, что с 11 августа не открыто не одной новой нефтяной буровой установки. Но говорить о смене тренда на рынке сланцевой нефти пока что рано, учитывая последствия ураганов на рынок нефти в целом.





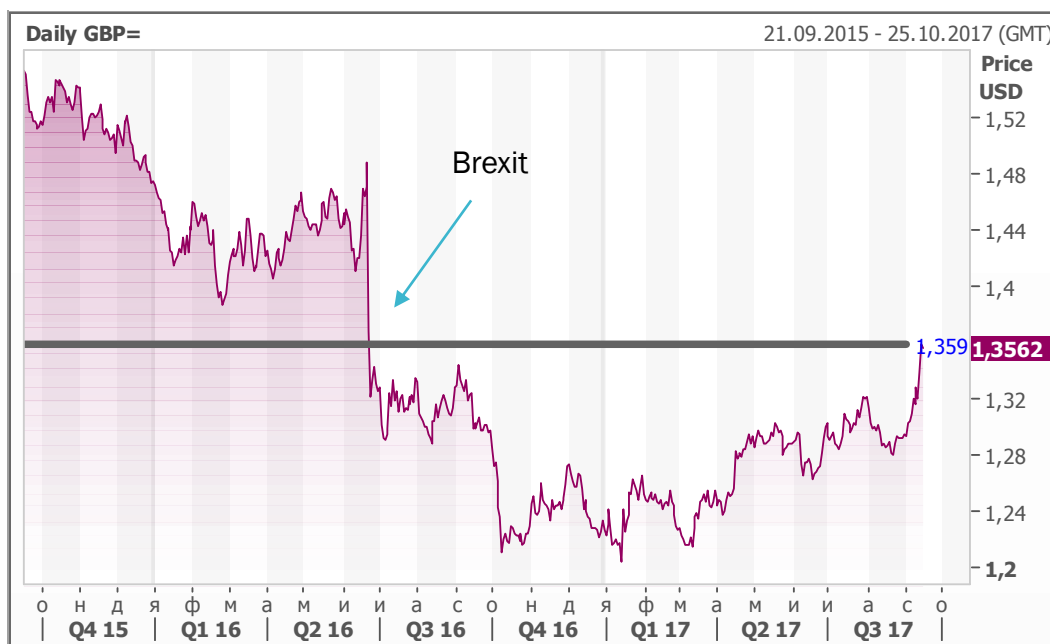
## Недельный обзор от 18/09/2017 Валютный рынок

- Российский рубль на прошлой неделе показал невыразительную динамику относительно основных мировых валют. **Рубль потерял 0,64% относительно долара США, но вырос по отношению к европейской валюте на 0,33%.**
- **Центральным событием для локального валютного рынка РФ на прошлой неделе стало очередное заседание ЦБ РФ, сопровождаемое пресс-конференцией Эльвиры Нибуллиной и публикацией доклада о денежно-кредитной политике.**
- **По итогам заседания ключевая ставка снижена на 50 б.п., с 9% до 8,5%.** Решение оказало нейтральное влияние на рынок и существенных изменений не вызвало.
- **Итоги заседания ЦБ РФ:**
  - При принятии решения о снижении ставки ЦБ руководствовался следующими факторами. Во-первых, инфляция в августе достигла 3,3% в годовом выражении, продолжив отклоняться от таргета в 4%. Во-вторых, инфляционные ожидания населения достигли исторического минимума в 9,5%. В-третьих, рост российской экономики квартал к кварталу усиливается выше ожиданий, а российская валюта демонстрирует укрепление против американского доллара. По оценкам регулятора, за счет укрепления рубля в августе инфляция снизилась более 1 п.п.
  - Цель ЦБ по инфляции достигнута. Новой целью регулятор ставит себе удержание показателя вблизи 4% с возможным отклонением как в большую, так и в меньшую сторону.
  - Несмотря на то, что долгосрочные инфляционные ожидания населения на историческом минимуме, показатель все еще высок и чувствителен к временным факторам.
  - По оценкам ЦБ, изменение валютного курса на 1% проводит к изменению показателя инфляции на 0,10-0,15 п.п., при этом влияние валютного курса на инфляцию происходит с временным лагом в несколько месяцев. По мере снижения инфляционных ожиданий, а также с повышением доверия со стороны финансового сообщества к проводимой политике ЦБ влияние валютного фактора на инфляцию будет снижаться.



## Недельный обзор от 18/09/2017 Валютный рынок

- Несмотря на совокупность факторов, оказывающих понижающее давление на динамику потребительских цен, в целом риски носят среднесрочный проинфляционный характер.
- На текущий момент ЦБ видит риски для инфляции, в первую очередь, со стороны ценовой конъюнктуры рынка нефти, валютного фактора, существующей неопределенности во внешнеэкономических условиях, а также со стороны долгосрочных инфляционных ожиданий населения.
- *Сохраняя консервативный подход, регулятор видит возможности и для дальнейшего смягчения ДКП в этом году на 25/50 б.п., но и не исключает и паузы в снижении ставки. Как и прежде, дальнейший вектор ключевой ставки будет зависеть от инфляции и факторов на нее влияющих, состояния российской экономики, а также прогнозов ЦБ.*
- Британский фунт по итогам прошлой недели в лидерах роста среди мировых валют. В пятницу курс пары GBP/USD к закрытию торгов составил 1,3591, достигнув максимального значения с момента Brexit. Валюта выросла на 1,46% на заявлениях представителя Банка Англии, свидетельствующих о скором повышении процентной ставки. Ужесточение денежно-кредитной политики может произойти уже в ноябре, ожидания подогревают последние макроэкономические данные. Относительно рубля фунт подорожал на 1,77% в пятницу, до 78,33 руб.



- Курс европейской валюты по отношению к доллару снизился до \$1,1941 (-0,77% за неделю) после достижения максимума за 2,5 года на фоне заседания ЕЦБ, тогда котировка достигала отметки \$1,2069.
- *Динамику основных валютных пар на текущей неделе определяют по большей части итоги заседания ФРС США, которые станут известны 20 сентября в 21:00 мск. Регулятор, скорее всего, объявит о начале сокращения баланса, но оставит размер процентных ставок без изменений.*

## Рейтинги и оценки российских акций\*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Нефтегазовые компании</b>									
Газпром	0,4	4,1	3,6	122,7	140,0	-	14,1%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	5,3	4,6	225,4	220,0	-	-2,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	6,3	3,3	3 032,5	3 550,0	-	17,1%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,3	10,6	9,1	623,0	700,0	-	12,4%	ПОКУПАТЬ	↑
Роснефть	0,6	9,5	5,1	318,0	350,0	-	10,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,1	4,9	-2,4	28,3	32,0	-	13,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,1	4,9	-2,4	29,6	32,0	-	8,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,3	7,1	4,6	395,5	420,0	-	6,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,3	7,1	4,6	285,2	300,0	-	5,2%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Дикси	0,1	-54,2	5,6	312,6	250,0	-	-20,0%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	20,3	5,9	2,2	2,0	-	-8,4%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,5	17,9	8,2	42,6	42,2	-	-1,0%	ДЕРЖАТЬ	↓
Лента	0,5	13,8	7,6	367,5	450,0	-	22,4%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,9	5,1	432,4	413,0	-	-4,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,9	19,8	11,0	10 320,0	9 000,0	-	-12,8%	ПРОДАВАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	9,5	3,5	67,0	75,0	-	12,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,0	12,0	4,6	600,7	650,0	-	8,2%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,4	11,2	5,0	286,2	250,0	-	-12,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	9,5	3,5	51,3	58,5	-	14,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,4	6,1	3,6	3,86	4,10	-	6,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,6	6,8	3,7	3,05	2,80	-	-8,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,4	5,0	3,9	0,570	0,600	-	5,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	1,0	6,0	4,5	0,81	1,00	-	22,8%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	5,4	3,7	0,0134	0,0160	-	19,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	1,9	5,2	4,1	2,44	2,50	-	2,4%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,2	2,5	1,7	1,10	1,00	-	-9,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,7	2,7	0,17	0,15	-	-13,7%	ПРОДАВАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,7	9,1	7,0	3650,0	3750,0	-	2,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,3	5,8	6,6	144,1	150,0	-	4,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,8	10,4	7,3	2345,0	2850,0	-	21,5%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,8	8,9	6,2	913,1	854,5	-	-6,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,2	8,1	4,4	42,1	50,0	↑	18,8%	ПОКУПАТЬ	-
НЛМК	1,5	9,6	5,9	131,4	120,0	-	-8,7%	ДЕРЖАТЬ	-

## Рейтинги и оценки российских акций\*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Горнодобывающий сектор и цветные металлы</b>									
ГМК Норильский никель	3,0	11,6	8,3	9 535,0	9 500,0	-	-0,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal (GBR)	2,7	11,1	8,0	828,5	939,4	-	13,4%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,2	8,3	8,3	41,6	45,0	↑	8,3%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,0	6,6	4,7	81,2	80,0	-	-1,4%	ДЕРЖАТЬ	↑
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЕРС	0,2	2,9	2,6	515,0	600,0	-	16,5%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	9,9	12,0	-	21,0%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	52,9	50,0	-	-5,4%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,2	10,8	2,7	14,1	11,0	-	-21,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Аэрофлот	0,4	5,6	3,7	194,5	190,0	-	-2,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,9	5,6	816,5	950,3	-	16,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,6	4,1	154,7	140,0	-	-9,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,6	4,1	108,9	110,0	-	1,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,3	12,4	5,4	113,9	115,0	-	0,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	128,4	97,0	-	-24,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	4,5	4,9	87,4	110,0	-	25,8%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV		Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,9	1,1	188,0	200,0	-	6,4%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,9	1,1	159,3	181,0	-	13,7%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	6,7	0,5	0,062	0,080	-	28,5%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,6	0,4	59,0	80,0	-	35,6%	ДЕРЖАТЬ	-	

Оценки и рейтинги российских акций публикуются еженедельно. Изменение оценок и рейтингов указывается в соответствующем столбце.

Нами принята следующая шкала рейтингов:

Рекомендация	Значение
ПОКУПАТЬ	покупка акций компании по рыночной цене
НАКАПЛИВАТЬ	покупка акций компании по цене, определенной рекомендацией (цена указана в скобках);
ДЕРЖАТЬ	держат акции в портфелях до достижения целевой цены или пересмотра рейтинга
ПРОДАВАТЬ	продавать акции по рыночной цене

\* Цены указаны по состоянию на 08.09.2017 г. Мультипликаторы рассчитаны на основе прогнозов на 2017 г.

## Контакты

8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

**Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71**

**Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»**

**Москва, Последний пер., 11, стр.1**

**Бизнес-центр «ЯН-РОН»**

[retail-saleskf@brokerkf.ru](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

[www.brokerkf.ru](http://www.brokerkf.ru)

КИТ Финанс (ПАО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (ПАО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации.

КИТ Финанс (ПАО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (ПАО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от КИТ Финанс (ПАО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.