

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [17 ДЕКАБРЯ 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 18/12/2017

Содержание

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

Главное

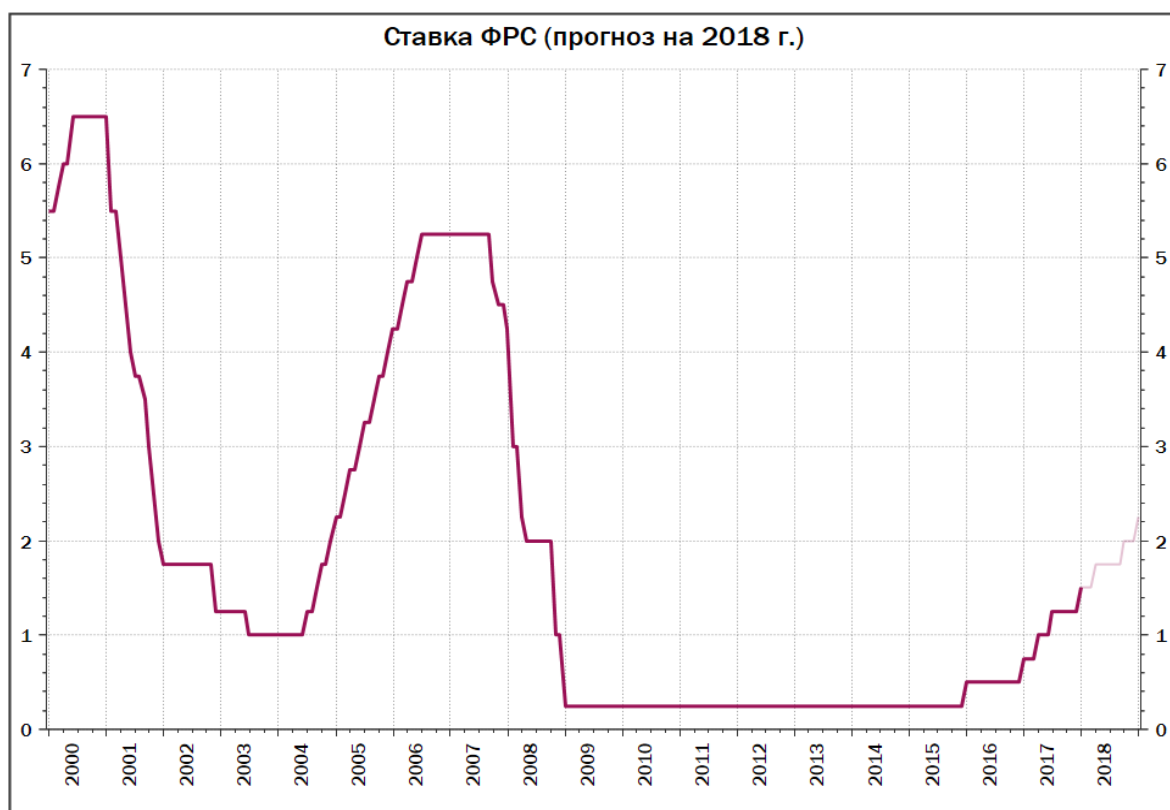
- ЦБ РФ понизил ставку на 0,5 п.п. Ожидаем снижения доходностей ОФЗ, рекомендуем покупки длинной ОФЗ 26221.
- За две недели до конца года индекс MOEX ниже уровня 30 декабря 2016 г. на 4,0%. Информационный фон остается достаточно напряженным для того, чтобы предполагать закрытие года выше 2232,7 пунктов – уровня 30 декабря 2016 г.
- Под давлением могут оставаться акции энергокомпаний: Владимир Путин на прошлой неделе заявил о необходимости удержания стоимости электроэнергии на уровне инфляции.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: АФК Система, Роснефть, Башнефть, Русгидро, Лукойл, Татнефть, Промсвязьбанк, НКХП, Геотек Сейсморазведка, Мосэнерго, Сбербанк, Обувь России, Новатэк, X5 Retail Group, МТС.
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Мосэнерго		3,28	См. Торговую идею
НКХП		265	См. Торговую идею

Недельный обзор от 18/12/2017

Мировые рынки

- Индекс Московской биржи на прошедшей неделе вырос на **1,8%**, причем все повышение пришлось на понедельник. Границ коридора 2100-2160 пунктов индикатор при этом покинуть не сумел. РТС в боковике с сентября, на прошлой неделе долларовый индикатор российского рынка акций подорожал на **2,6%**.
- Прошлая неделя была нами названа неделей Централных банков. Завершились заседания ФРС США, Банка Англии, ЕЦБ и ЦБ РФ. Все в рамках ожиданий за исключением российского Центробанка: ставка понижена на 0,50 п.п., тогда как мы ждали снижения на 0,25 п.п.
- Ставка ФРС по итогам заседания повышена еще на 0,25 п.п., теперь она составляет **1,25-1,50%**. По всей видимости, больше при Джаннет Йеллен ставки меняться не будут – ее четырехлетний срок на посту главы Федрезерва подходит к концу. Основные комментарии по итогам декабрьского заседания Федрезерва:
 - В 2018 г. ФРС планирует повысить ставку три раза
 - Прогноз ВВП США улучшен с 2,1% до 2,5%
 - Прогноз инфляции на 2017 г. повышен с 1,6% до 1,7%, в 2018 г. подтвержден на уровне 1,9%
 - Безработица в 2018 г. ожидается на уровне 3,9% - экономика приблизилась к полной занятости
 - Налоговые поправки – стимул для улучшения экономического прогноза
 - Американские акции находятся у верхней границы исторических уровней, однако, по Йеллен "красных сигналов пока нет, возможно, нет и оранжевых предупреждений".



Недельный обзор от 18/12/2017

Мировые рынки

- Новым главой ФРС, как ожидается, станет Джером Пауэлл. Он считается последователем г-жи Йеллен, так что, вероятнее всего, заданный предшественницей курс будет сохраняться.
- Заседанию ФРС предшествовала публикация статистики по инфляции в США: базовый индекс потребительских цен в ноябре вырос на 1,7% при прогнозе роста в 1,8%.
- Торги на американском рынке акций завершились вблизи новых исторических максимумов. S&P 500 за неделю прибавил **0,9%**, NASDAQ – **1,4%**. **Безусловно росту цен акций способствовала мягкая риторика Дж. Йеллен, не указавшей на возросший риск коррекции американского фондового рынка. Да и решение по налоговой реформе приближается:** Палата представителей планирует одобрить законопроект уже в ближайший вторник, а до конца недели провести голосование.
- ЕЦБ и Банк Англии по итогам заседаний оставили денежно-кредитную политику без изменений. Глава ЕЦБ Марио Драги по итогам заседания провел последнюю в этом году пресс-конференцию:
 - Прогноз ВВП и инфляции повышен, но рост цен все-равно не будет дотягивать до целевого до 2020 г.
 - Объем ежемесячной скупки облигаций с января будет сокращен до 30 млрд евро, но «щедрая» денежно-кредитная политика будет сохраняться.
- Европейские акции завершили неделю в небольшом минусе: германский DAX подешевел на **0,4%**, сводный индекс Stoxx 600 – на **0,3%**.
- Вернемся к российским новостям: ЦБ РФ снизил ставку сильнее, чем ожидалось – сразу на 0,50 п.п. Теперь она составляет **7,75% годовых** – уровень лета 2014 г. Ключевые тезисы Набиуллиной:
 - Возможность для снижения ставки в I пг 2018 г. сохраняется, но возможны паузы
 - Уверенность в устойчивости низкой инфляции выросла
 - В первые месяцы 2018 г. инфляция будет колебаться у 3%, во II пг. 2018 г. – приблизится к 4%
 - Отток капитала в 2018 г. прогнозируется на уровне \$16 млрд
 - Покупки валюты Минфином сдерживают укрепление рубля.
- **Снижение ставки на этой неделе продолжит отыгрываться в динамике ОФЗ – ожидаем снижения доходностей в облигациях федерального займа.**
- Акции генерирующих компаний под давлением после поручения Владимира Путина ограничить темп роста тарифов на электроэнергию на уровне не выше инфляции и выработать механизмы привлечения инвестиций в модернизацию тепловой электроэнергетики. **Все это сильно напоминает ситуацию 2011 г., когда решением премьера Путина были ограничены темпы роста тарифов энергетиков при том, что энергетики работали над реализацией масштабных инвестиционных программ. Возможно в скором времени будет инициирован новый инвестиционный цикл, который негативно отразится на FCF энергокомпаний, марже по чистой прибыли и дивидендных выплатах.**

Недельный обзор от 18/12/2017

Мировые рынки

- Российский фондовый рынок на этой неделе продолжит следить за развитием ситуации вокруг АФК Система. 18 декабря продолжится рассмотрение апелляции Роснефти на решение суда взыскать с АФК Система 136,3 млрд руб. из 170,6 млрд руб., которые запрашивались истцом. Дело обрастает новыми исками: на прошлой неделе АФК подала в арбитражный суд Москвы иск к Роснефти и Башнефти на 330,4 млрд руб. Предварительное рассмотрение этого иска назначено на 16 января. В свою очередь, Башкирия подала на Систему еще один иск на 131,6 млрд руб. Таким образом, суммарный объем претензий к АФК превысил 430 млрд руб. – в 4,5 раза больше капитализации компании. Продолжаем следить за развитием ситуации.
- ЦБ РФ в минувшую пятницу принял решение о санации третьего из четверки известных банков, столкнувшихся в 2017 г. со сложностями – Промсвязьбанка. **Сценарий схожий с санацией Банка Открытие и БИН-банка. Мораторий на расчеты с кредиторами не вводится. Это значит, что старшие выпуски облигаций продолжат торговаться на Московской бирже, тогда как суборды, вероятнее всего, будут списаны. Та же участь может постигнуть и акции Промсвязьбанка, также имеющие листинг на MOEX.**
- Напоминаем, что на этой неделе будут фиксироваться реестры акционеров для получения промежуточных дивидендов: Лукойла и Татнефти (20 декабря с учетом T+2). 18 декабря финансовые результаты за 9 месяцев 2017 г. представит Русгидро.
- **До конца года остается ровно две недели. Индекс MOEX пока в минусе на 4,0%. Информационный фон остается достаточно напряженным для того, чтобы предполагать закрытие года выше 2232,7 пунктов – уровня 30 декабря 2016 г.**

Недельный обзор от 18/12/2017

Мировые рынки

- **Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 18 декабря						
13:00	ИПЦ г/г	ноябрь	%	EU	1,5	1,5
Вторник 19 декабря						
16:30	Число начатых строителъств домов	ноябрь	млн штук	US	1,29	1,25
Среда 20 декабря						
18:00	Продажи домов на вторичном рынке	ноябрь	млн. штук	US	5,48	5,52
18:30	EIA: изменение запасов нефти	неделя	млн барр	US	-5,117	
22:00	Заседание ФРС			US	1,125	1,375
Четверг 21 декабря						
	Ключевая ставка Банка Японии		%	JP	-0,1	-0,1
16:30	ВВП (окончательные данные)	III кв	%	US	3,3	3,3
16:30	Первичные обращения за пособием по безработице	неделя	тыс.	US	225	230
18:00	Индекс потребительского доверия	декабрь	пункт	EU	0,1	0,2
Пятница 22 декабря						
12:30	ВВП (окончательные данные)	III кв	%	GB	1,5	1,5
16:30	Личные доходы	ноябрь	%	US	0,4	0,4
16:30	Личные расходы	ноябрь	%	US	0,3	0,4
18:00	Продажи новостроек	ноябрь	млн. штук	US	0,685	0,653

Источник: Reuters

Недельный обзор от 18/12/2017

Корпоративные новости

- **Торговая идея: Новороссийский комбинат хлебопродуктов**
- Рекомендуем ПОКУПАТЬ акции НКХП с ближайшей целью 265 руб. Подробнее см. по ссылке: https://brokerkf.ru/doc/ideas/NKHP_KITFinance.pdf
- **Торговая идея: облигации ГЕОТЕК Сейсморазведка**
- ФК Открытие 14 декабря получил право распоряжаться 100% голосов ГЕОТЕК Сейсморазведка. Таким образом, находившийся в недавнем прошлом в предефолтном состоянии эмитент, попал под контроль квазигосударственного банка. Инвесторам, лояльным к повышенному уровню риска, считаем целесообразным покупать облигации Геотек Сейсморазведка. Подробнее см. по ссылке: https://brokerkf.ru/doc/ideas/Torgovaya_ideya_Geotek.pdf
- **Торговая идея: Мосэнерго**
- В акциях Мосэнерго наблюдается продолжение восходящего тренда после 50%-ной коррекции по Фибоначчи с последнего максимума. Мы рекомендуем покупать акции по 2,74 руб. Ближайшей целью будет предыдущий максимум в районе 3,28 руб. Upside около 20%. Подробнее см. по ссылке: https://brokerkf.ru/doc/ideas/technicalanalysis_15122017.pdf
- **Сбербанк: Новая дивидендная политика и стратегия банка**
- Наблюдательный совет Сбербанка одобрил новую дивидендную политику, согласно которой с 2020 года банк планирует перейти к выплате дивидендов в размере 50% от чистой прибыли. Также набсовет одобрил стратегию банка до 2020 года, где прогнозируется чистая прибыль 1 трлн руб. Ключевой задачей для Сбербанка будет наращивание масштаба бизнеса, повышение прибыльности и эффективности при одновременном увеличении гибкости, скорости и клиентоориентированности на основе внедрения новых технологий и воспитания нового качества людей.
- **Сбербанк остается ключевым бенефициаром проблем российских частных банков. Мы считаем, что рост чистой прибыли кредитной организации продолжит расти в ближайшие годы. Однако ожидаемое повышение нормы выплаты дивидендов сдвинуто на довольно далекий период. Поэтому мы пока сохраняем целевую цену и рейтинг акций Сбербанка «ДЕРЖАТЬ».**
- **Обувь России: Прирост розничной сети**
- Прирост розничной сети за два месяца 2017 года составил 12 новых собственных магазинов. В декабре компания намерена открыть еще 6 магазинов, преимущественно под брендом Westfalika. Таким образом, к концу года, согласно планам компании, розничная сеть «Обуви России» будет насчитывать 537 магазинов. Общий прирост розничной сети за год составит более 80 магазинов.
- В 2018 г. компания планирует продолжить наращивание сети магазинов, что позитивно отразится на ее доходах, но и приведет к росту долговой нагрузки.

Недельный обзор от 18/12/2017

Корпоративные новости

- **Новатэк продолжает набирать обороты**
- Новатэк представил стратегию развития до 2030 г. Общие инвестиции компании за этот период составят 700-780 млрд руб. Прогноз накопленного производства до 2030 г. – 820 млрд куб м газа, 107 млн т конденсата и 75 млн т нефти. В 2018 г. капзатраты составят 90 млрд руб., в 2019 г. вырастут в полтора раза без учета расходов на Арктик СПГ-2.
- Новатэк может рассмотреть вопрос о росте дивидендов после принятия инвестпрограммы по Арктик СПГ 2. Это случится в конце 2019 г. Напомним, в настоящий момент дивидендная политика компании предполагает выплату 30% чистой прибыли по МСФО, скорректированной на единовременные прибыли и убытки.
- Также Новатэк заключил сделку по приобретению ООО «Черничное» у АО НК «Мангазeya», закрытие сделки ожидается в начале 2018 г. Газоконденсатное месторождение Черничное находится в непосредственной близости от существующей инфраструктуры Новатэка в Ямало-Ненецком автономном округе. Суммарный ресурсный потенциал участка 179 млн баррелей нефтяного эквивалента.
- Первая партия Ямал СПГ будет отгружена в адрес Petronas в одном из европейских портов. Прибытие танкера ожидается 28 декабря, продавцом газа выступает британское подразделение малазийской Petronas.
- Также 15 декабря министр энергетики Ливана Сезар Абу Халил сообщил журналистам, что разработка нефтяных и газовых месторождений на шельфе ближневосточной страны начнется уже в 2019 году. Тендер на бурение на шельфе выиграли французская Total, итальянская Eni и российский Новатэк.
- Таким образом, компания продолжает активно развиваться. Мы повышаем целевую цену акций Новатэка до 730 руб. Если конъюнктура российского фондового рынка останется позитивной, бумаги компании смогут достичь этой отметки. Рейтинг акции сохранен на уровне **ДЕРЖАТЬ**.
- **X5 Retail Group станет владельцем супермаркетов ритейлера O'кей.**
- Группа X5 купит 32 супермаркета, из которых 18 расположены в Санкт-Петербурге, четыре в Москве, два в Волгограде и по одному в других региональных центрах. Все эти магазины будут переделаны и станут супермаркетами Перекресток. Главный исполнительный директор X5 Retail Group Игорь Шехтерман отметил, что сделка полностью соответствует стратегии компании по укреплению позиций «Перекрестка» как лидирующей сети супермаркетов в России.
- **EBITDA margin O'Key значительно ниже чем у X5 Retail Group. В моменте это может негативно отразиться на консолидированном результате группы, но эффект будет малозаметным: все же в масштабах бизнеса X5 количество новых магазинов невелико.**

Недельный обзор от 18/12/2017

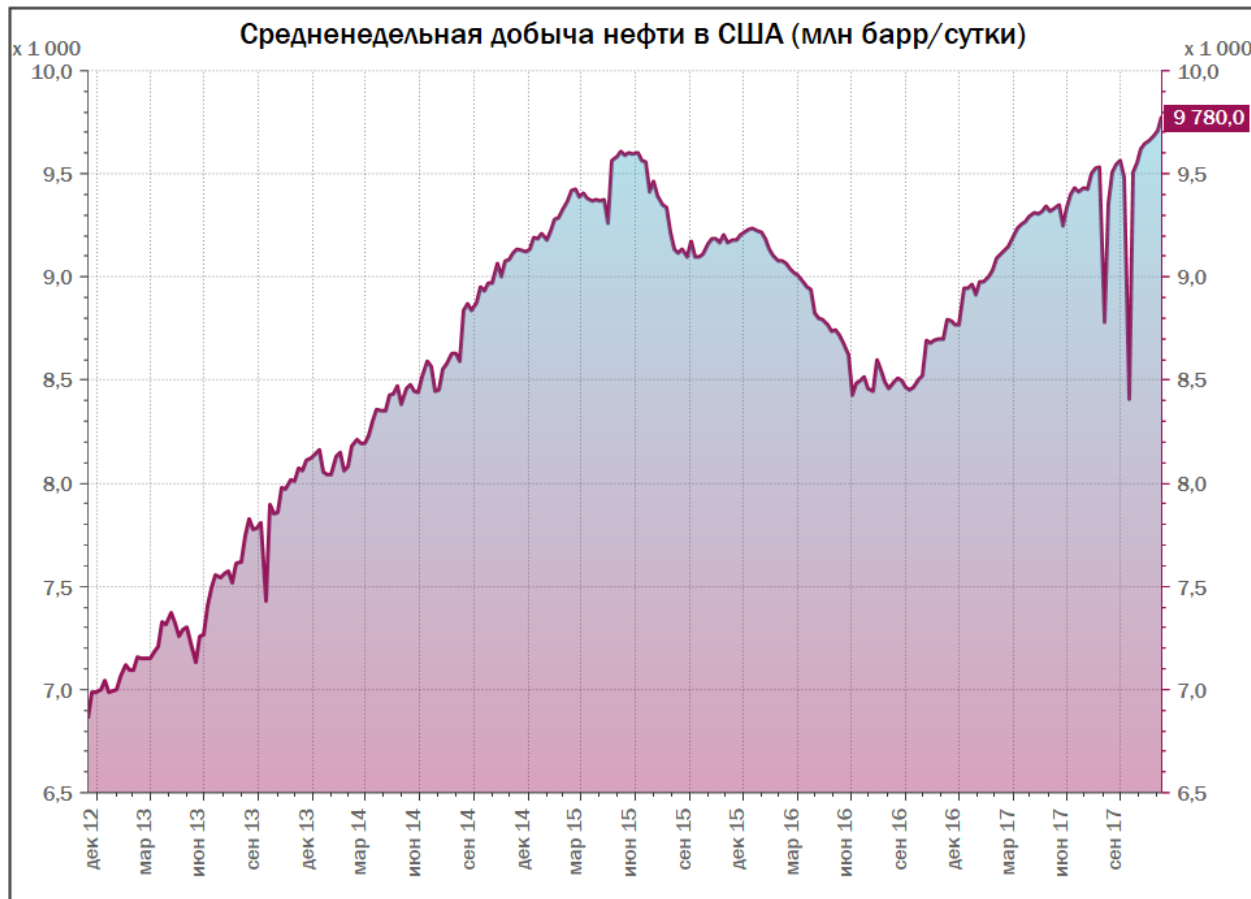
Корпоративные новости

- **S&P снизило рейтинги МТС до “BB”**
- Рейтинг остается на пересмотре с “развивающимся” прогнозом. Решение последовало вслед за снижением кредитного рейтинга материнской компании – АФК Система. Дальнейшие изменения рейтинга МТС тоже будут зависеть от рейтинговых действий в отношении АФК.
- Агентство Fitch по-прежнему оценивает МТС в “BB+”.
- Евробонды МТС отреагировали на решение рейтингового агентства снижением, которое вскоре было выкуплено. Сейчас еврооблигации МТС с погашением в 2020 г. торгуются с доходностью к погашению равное 3,0% годовых, еврооблигации с погашением в 2023 г. приносят около 4,0% годовых. **Наблюдаем за ситуацией, допускаем продолжение коррекции в цене евробондов МТС.**

Недельный обзор от 18/12/2017

Рынок нефти

- Нефтяные котировки на прошлой неделе немного снизились: Brent подешевела на **0,3%** - котировки удерживаются внутри коридора \$61-64 уже почти два месяца, WTI – на **0,1%**.
- Новостей для нефтяного рынка на прошлой неделе было объективно немного. Рынок окончательно переориентировался на запад – следит за динамикой добычи в США. ОПЕК на прошлой неделе повысила прогноз поставок нефти из стран не-ОПЕК на 150 тыс. б/с в 2017 г. и на 120 тыс. б/с в 2018 г.
- МЭА опубликовало релиз, согласно которому "общий рост поставок может превысить рост спроса" в 2018 г. Добыча в США по прогнозам МЭА вырастет в 2018 г. на 870 тыс. б/с.
- В то же время МЭА очень оптимистично в отношении уровня выполнения требований нефтяной сделки странами ОПЕК. По расчетам агентства, страны ОПЕК в ноябре выполнили требования сделки на 115%, страны не-ОПЕК – на 96%.
- Добыча в США согласно отчету EIA продолжает расти – за неделю, завершившуюся 8 декабря показатель увеличился еще на 73 тыс. б/с. Значение показателя еженедельно обновляет рекорды. Вместе с тем, неожиданно снизилось число новых буровых платформ по версии Baker Hughes – на 4 ед. до 747 шт.



Источник: Thomson Reuters Datastream

Недельный обзор от 18/12/2017

Валютный рынок

- За заседаниями мировых ЦБ следили и на валютных рынках.
- Доллар на решение ФРС практически не отреагировал. Индекс доллара «в нулях», EUR/USD -0,1%, GBP/USD -0,5%.
- Рубль в свою очередь укрепился к доллару на 0,4%, к евро – на 0,5%. Приближается очередной налоговый период. Thomson Reuters опубликовал консенсус-прогноз декабрьских налоговых выплат: Объем налоговых платежей и выплат страховых взносов во внебюджетные фонды в декабре составит 1,5-2,1 трлн руб., что примерно в полтора раза больше чем в ноябре. НДПИ оценивается в 290-430 млрд руб. Теоретически это может стать фактором краткосрочной поддержки курса.
- На этой неделе состоится заседание Банка Японии. От японского регулятора не ожидается изменения денежно-кредитной политики – ставка будет сохранена на уровне минус 0,1%. Котировки валютной пары USD/JPY на прошлой неделе снизились на 0,8%.

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	0,4	4,0	3,4	135,5	140,0	-	3,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	5,3	4,5	251,0	260,0	-	3,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	6,6	3,6	3 420,0	3 550,0	-	3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Новатэк	3,7	13,7	10,9	698,0	730,0	↑	4,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,5	9,3	5,3	299,7	350,0	-	16,8%	НАКАПЛИВАТЬ (290-300)	-
Сургутнефтегаз АО	1,1	4,8	-	28,9	32,0	-	10,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,1	4,8	-	29,9	32,0	-	7,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,6	8,6	5,6	487,6	450,0	-	-7,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,6	8,6	5,6	395,0	350,0	-	-11,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Лента	0,5	12,9	7,3	352,5	450,0	-	27,7%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,7	4,9	417,0	413,0	-	-1,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,7	20,4	9,9	6 411,0	7 500,0	-	17,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	8,5	3,3	64,3	75,0	-	16,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,0	11,8	4,4	524,0	600,0	-	14,5%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,3	9,6	4,5	266,0	250,0	-	-6,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	8,5	3,3	55,9	58,5	-	4,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,3	6,0	1,9	3,59	4,10	-	14,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,6	5,5	3,4	2,75	3,28	↓	19,2%	ПОКУПАТЬ	↑
ОГК-2	0,3	4,2	3,3	0,486	0,620	-	27,6%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	1,0	4,6	4,7	0,82	1,00	-	21,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	5,3	3,4	0,0121	0,0160	-	32,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	6,5	4,5	2,59	2,50	-	-3,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	1,9	1,5	0,88	1,00	-	13,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,9	3,4	2,6	0,16	0,17	-	5,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,7	9,6	7,5	3 958,0	3 750,0	-	-5,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	2,0	11,4	8,1	2 553,0	2 850,0	-	11,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,6	8,8	5,4	901,4	854,5	-	-5,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,2	8,0	4,4	44,1	50,0	-	13,4%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,5	9,9	5,9	142,0	120,0	-	-15,5%	ДЕРЖАТЬ	-

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Горнодобывающий сектор и цветные металлы									
ГМК Норильский никель	3,1	11,9	8,7	10 595,0	9 500,0	-	-10,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal	2,8	11,5	8,2	678,9	710,0	-	4,6%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,0	7,2	8,3	39,0	45,0	-	15,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Полюс	3,9	9,6	8,2	4 665,0	5 300,0	-	13,6%	ПОКУПАТЬ	-
АЛРОСА	2,0	6,5	4,7	74,9	80,0	-	6,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,3	3,5	3,0	617,0	600,0	-	-2,8%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	10,0	12,0	-	19,5%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	52,2	56,0	-	7,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,1	6,2	2,3	10,3	11,0	-	6,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	5,6	4,6	143,6	150,0	-	4,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,6	5,9	5,1	760,0	950,3	-	25,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,3	4,5	140,0	140,0	-	0,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,3	4,5	114,5	110,0	-	-3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,8	13,0	6,1	120,8	115,0	-	-4,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	163,8	97,0	-	-40,8%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,4	4,9	88,6	110,0	-	24,1%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	6,3	1,3	226,5	215,0	-	-5,1%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	6,3	1,3	190,0	181,0	-	-4,7%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	5,2	0,4	0,050	0,060	-	20,0%	НАКАПЛИВАТЬ (0,50-0,53)	-	
Банк Санкт-Петербург	3,8	0,4	55,5	80,0	-	44,1%	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 18.12.2017 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

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.