

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [18 МАРТА 2018.](#)



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 19/03/2018

Содержание

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

Главное

- Российский рынок акций на прошлой неделе снижался в тренде мировых торговых площадок. Индекс Московской Биржи снизился на 0,7%, до 2 294,6 пунктов, долларовой РТС потерял 2,4%, до 1 254,3 пунктов. На радарх инвесторов вновь возник геополитический риск, способствующий распродажам наиболее ликвидных акций РФ и «длинных» выпусков долговых бумаг.
- Минфин РФ успешно разместил новые 11-летние долларové еврооблигации. Основной спрос на бумаги обеспечили британские и американские институциональные инвесторы.
- Российские корпорации, находящиеся под санкциями, продолжают активно заимствуют на международном рынке капитала. В частности, Газпром на прошлой неделе разместил 8-летние еврооблигации в евро.
- Сохранение инфляции в РФ значительно ниже таргета (4%) в очередной раз создает предпосылки для снижения размера ключевой ставки по итогам заседания ЦБ РФ (23 марта). Ожидаем, что ставка будет снижена на 25 б.п., до 7,25%. Рекомендуем к покупке долговые бумаги российских эмитентов. Активы данного класса обеспечивают доходность, превышающую ставки по банковским депозитам.
- На этой неделе ожидаем сильного отчета от Распадской и объявление дивидендов Сбербанка. Кроме того, финансовые результаты опубликуют МТС, Роснефть, Лукойл, РусГидро, М.видео, Банк Санкт-Петербург и Магнит.
- Внимание глобального рынка привлекут заседания ФРС США (среда) и Банка Англии (четверг).
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: АЛРОСА, Мегафон, НОВАТЭК, EN+, Энеп Россия, ЛСР, Мосэнерго, Лента, Полиметал, Ресо, Интеррос, ГМК Норникель, Global Ports, Газпром.
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Распадская	115	150	Выход отчетности, объявление дивидендов
Сбербанк ао	225	270	Заседание совета директоров (дивиденды)

Недельный обзор от 19/03/2018

Мировые рынки

- Российский рынок акций на прошлой неделе снижался в тренде мировых торговых площадок. Индекс Московской Биржи снизился на 0,7%, до 2 294,6 пунктов, долларовой РТС потерял 2,4%, до 1 254,3 пунктов. *На радаре инвесторов вновь возник геополитический риск, способствующий распродажам наиболее ликвидных акций РФ (Сбербанк ао -6,7%, Сбербанк ап -6,1%).*
- Не обошлось и без корпоративных новостей с негативным окрасом. В лидерах снижения акции Мегафона после публикации финансовых результатов за 2017 г. и отказа менеджмента компании от выплаты дивидендов за прошлый год. Подробнее см. в разделе [«Корпоративные новости»](#).
- Опасения инвесторов вызваны очередным витком эскалации противостояния между Москвой и Вашингтоном. Минфин США объявил о включении в санкционные списки 19 российских граждан и пяти организаций в связи с предполагаемыми дестабилизирующими действиями, включая вмешательство в американские выборы 2016 г. и кибератаки.
- *«Администрация (США) противостоит враждебной киберактивности со стороны России, в частности, ее попыткам вмешательства в американские выборы, деструктивным кибератакам и атакам на значимые объекты инфраструктуры»,* - прокомментировал глава Минфина Стивен Мнучин (цитата по Рейтерс).
- *И если к антироссийским санкциям со стороны США локальный рынок акций давно адаптировался и слабо реагирует, то развивающийся скандал между Москвой и Лондоном только усилит волну распродаж.*
- Глава правительства Великобритании Тереза Мэй в прошлую среду объявила о решении выслать 23 российских дипломата из страны: «Это будет самое крупное единовременное выдворение более чем за 30 лет».
- Кроме того, Лондон намерен замораживать российские государственные активы (если будет доказано их использование против безопасности Великобритании), усилить проверку въезжающих в страну россиян, а также планирует принять против РФ «ряд секретных мер».
- *«Дело Сергея Скрипаля» и очередные угрозы США ужесточить санкции в отношении России привели к распродаже на российском долговом рынке. В частности, наибольшие потери оцугили «длинные» выпуски, завершившие неделю с отрицательным результатом.*
- При этом вышеупомянутые факторы не стали преградой для успешного размещения Минфином РФ новых 11-летних долларовых еврооблигаций. Основной спрос на бумаги обеспечили британские и американские институциональные инвесторы.
- Объем размещения бумаг Россия-2029 составил \$1,5 млрд, ставка 4,625% годовых. Кроме того, размещен дополнительный выпуск бумаг с погашением в 2047 г. на \$2,5 млрд под 5,250%. Таким образом, спрос на евробонды составил около \$7,5 млрд при общем объеме двух выпусков \$4 млрд. Выпуски размещены с премией к рынку.

Недельный обзор от 19/03/2018

Мировые рынки

- Размещение еврооблигаций проходило в том числе и в рамках обмена России-2030, первый этап которого Минфин провел в прошлом году. Привлеченные денежные средства в объеме \$3,2 млрд будут направлены на выкуп бондов Россия-2030, планируется, что в результате обмена Минфин получит бумаги совокупным номиналом \$5,8 млрд без учета амортизации. Расчеты по обмену будут осуществлены 21 марта 2018 г.
- 49% доразмещенного выпуска Россия-2047 выкупили институциональные инвесторы из Великобритании, 20% - США, 13% пришлось на инвесторов из РФ, интерес азиатских инвесторов составил 3%.
- Новые еврооблигации (Россия-2029) пользовались спросом преимущественно у российских (35%) и американских (34%) инвесторов, на Британию пришлось 22%, оставшаяся часть ушла к инвесторам из различных стран, включая Азию.
- По словам министра финансов РФ Антона Силуанова, Россия сохраняет за собой возможность выхода на международные рынки капитала в течение текущего года с долговыми инструментами других сроков, а, возможно, и валют. В бюджете на этот год объем внешних заимствований запланирован на уровне \$7 млрд (\$3 млрд приходится на размещение новых бумаг и \$4 млрд - на обмен обращающихся бумаг на новые).
- **Российские корпорации, находящиеся под санкциями, также активно заимствуют на международном рынке капитала. В частности, Газпром на прошлой неделе разместил 8-летние еврооблигации.**
 - Объем размещения: 750 млн евро
 - Купон: 2,5% годовых, выплата раз в год
 - Минимальный лот: 100 тыс евро
 - Дата погашения: 21.03.2026
 - ISIN: XS1795409082
- Согласно данным ЦБ РФ, **объем рынка ОФЗ на 1 февраля 2017 г. составил 6,7 трлн руб., а доля участия в нем нерезидентов достигла 33,9%, обновив очередную максимальную отметку, и составила 2,3 трлн рублей в абсолютном выражении.**
- **Экономика РФ**
 - На прошлой неделе вышел позитивный блок макроэкономических данных.
 - Во-первых, по данным Минэкономразвития, **экономический рост в январе в России ускорился до 2% в годовом выражении**, против декабрьских 1,4% и прогнозных 1,8%. Основной вклад в улучшение динамики ВВП оказало промышленное производство, рост которого составил в январе 2,9% в годовом выражении после двух месяцев отрицательной динамики. **Восстановление промпроизводства обеспечено улучшением показателей в добывающих и обрабатывающих отраслях.**
 - Во-вторых, **за период январь-февраль бюджет РФ исполнен с профицитом 226,5 млрд руб., или 1,7% ВВП.** В этом году Минфин заложил в план дефицит на уровне 1,27 трлн руб. (или 1,3% ВВП). при этом глава Минфина Антон Силуанов не исключает, что по итогам года удастся финишировать с профицитом около 2% ВВП за счет дополнительных нефтегазовых доходов.
 - В-третьих, **золотовалютные резервы РФ за неделю по 9 марта выросли на \$2,9 млрд** и к концу прошлой пятницы оценивались в \$455,2 млрд, что является их максимальным значением с конца сентября 2014 г. Причина роста ЗВР – положительная переоценка корзины валют.

Недельный обзор от 19/03/2018

Мировые рынки

- В-четвертых, **рост потребительских цен в годовом выражении оценивается на уровне 2,2%**, по данным Росстата. Для сравнения индекс потребительских цен (CPI) в США составил 2,2% г/г. *Таким образом, впервые в истории инфляция в США превысила темпы роста цен в РФ.*
- Сохранение инфляции в РФ значительно ниже таргета (4%) в очередной раз создает предпосылки для снижения размера ключевой ставки по итогам заседания ЦБ РФ (23 марта). *Ожидаем, что ставка будет снижена на 25 б.п., до 7,25%.*
- Заседание регулятора будет сопровождаться публикацией Доклада о денежно-кредитной политике и проведением пресс-конференции Эльвиры Набиуллиной.
- *С учетом снижения ключевой ставки, рекомендуем к покупке долговые бумаги российских эмитентов (Мечел 14, Сэтл Групп Б1Р1, АФК Система 001Р-01). Данные инструменты обеспечивают доходность, превышающую ставки по банковским депозитам.*
- Тем более что, по данным ЦБ РФ, *максимальная процентная ставка по рублевым вкладам среди 10-ти крупнейших кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов, снизилась до 6,66%, в 1 декаде марта 2018 г. с 6,9% в конце февраля.*

Недельный обзор от 19/03/2018

Мировые рынки

Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 19 марта						
16:00	Объём промышленного производства м/м	февраль	%	RU	2,9	2,0
Вторник 20 марта						
10:00	Индекс цен производителей (PPI) м/м	февраль	%	EU	0,1	0,5
12:30	Индекс потребительских цен г/г	февраль	%	GB	3,0	2,8
16:00	Индекс цен производителей г/г	февраль	%	RU	5,0	-
23:30	Недельные запасы сырой нефти по данным (API)	неделя	млн. бар.	US	1,1	-
Среда 21 марта						
День весеннего равноденствия. Площадки в Японии закрыты						
12:30	Изменение числа заявок на пособие по безработице	февраль	тыс.	GB	-7,2	-3,1
12:30	Уровень безработицы г/г	январь	%	GB	4,0	4,0
16:00	Объём розничных продаж г/г	февраль	%	RU	-0,3	0,3
16:00	Уровень безработицы г/г	февраль	%	RU	5,2	5,2
17:30	Запасы сырой нефти от EIA	неделя	млн. бар.	US	5,0	-
21:00	Решение по процентной ставке ФРС	-	%	US	1,50	1,75
Четверг 22 марта						
Заседание Банка Англии						
Ежемесячный отчет ЕЦБ						
11:30	Индекс деловой активности в производственном секторе	март	-	GE	60,6	59,8
12:00	Индекс деловой активности в секторе услуг	март	-	GE	56,2	56,0
12:00	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	март	-	EU	58,6	58,1
12:30	Объём розничных продаж г/г	февраль	%	GB	1,6	1,5
15:00	Решение по процентной ставке	-	%	GB	0,5	0,5
15:30	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	неделя	тыс.	US	256	225
Пятница 23 марта						
15:00	Решение по процентной ставке	-	%	RU	7,50	7,25
20:00	Число буровых установок от Baker Hughes	неделя	ед.	US	800	-

Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 19 марта	
РусАгро	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
МТС	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Роснефть	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Вторник 20 марта	
Сбербанк	Заседание совета директоров (дивиденды)
Среда 21 марта	
Лукойл	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
РусГидро	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Четверг 22 марта	
М.Видео	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Банк Санкт-Петербург	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Пятница 23 марта	
Магнит	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Распадская	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО

Недельный обзор от 19/03/2018

Корпоративные новости

- **АЛРОСА: финансовый отчет за 2017 г.**
- АЛРОСА отчиталась о снижении всех ключевых финансовых показателей за прошлый год. Так, выручка снизилась на 14,2% до 269,7 млрд руб., операционная прибыль – на 30,7% до 99,1 млрд руб., чистая прибыль – на 41,1% до 78,6 млрд руб. Давление на результаты оказывало как 9%-ное снижение рыночных цен на производимую продукцию, так и укрепление рубля к доллару США.
- Менеджмент компании в ходе пресс-конференции на прошлой неделе обещал, что дивидендная политика не изменится в ближайшее время. Таким образом, если компания направит на выплаты акционерам 50% чистой прибыли по МСФО, как и годом ранее, то выплата на акцию составит 5,2 руб. на акцию. Это соответствует текущей дивидендной доходности в 5,6%.
- *Котировки акций поддерживаются ростом производства и продаж, которые наблюдаются с начала 2018 г. Результаты продаж марта будут опубликованы 10 апреля, до того бумаги компании, вероятно, будут торговаться вблизи текущих уровней.*
- **Мегафон: финансовый отчет и отказ от дивидендов**
- Выручка компании в 2017 г. составила 321,8 млрд руб., увеличившись по сравнению с прошлым годом на 1,8%. Показатель OIBDA вырос на 0,6% до 121,8 млрд руб. Чистая прибыль упала на 79,2% - до 5,3 млрд руб., скорректированная на убытки от переоценки инвестиций в Евросеть и прочие «бумажные» расходы прибыль сократилась на 29,0%.
- Менеджмент Мегафона подтвердил анонсированные еще в августе минувшего года планы не выплачивать финальные дивиденды за 2018 г. Высвобождаемые средства планируется направить на финансирование CAPEX – компания направит на инвестпрограмму в 2018 г. 75-80 млрд руб. против 56 млрд руб. в 2017 г. Одна из целей увеличения капзатрат – выполнение требований «закона Яровой».
- *Акции Мегафона на прошедшей неделе вернулись к своим историческим минимумам. Мегафон по мультипликаторам оценивается на уровне или дороже МТС и при этом не платит дивидендов акционерам. Мы ждем продолжения снижения котировок акций компании, ниже 500 руб.*
- **Новатэк выплатит финальные дивиденды 8 руб. на акцию**
- Годовое собрание акционеров состоится 20 апреля. Реестр акционеров для получения дивидендов будет составлен по данным на 3 мая. Текущая дивидендная доходность оценивается в 1,1%.
- Напомним, что по результатам I кв. Новатэк выплатил акционерам 6,95 руб. на акцию.
- **EN+ объявила о дополнительных дивидендах**
- Компания Олега Дерипаски выплатит акционерам \$68 млн, выплата на акцию составит \$0,119, что соответствует текущей дивидендной доходности в 0,9%. Доначисленные дивиденды будут выплачены до 28 марта, реестр акционеров закроется 21 марта.
- **Энел Россия: финансовый отчет за 2017 г.**
- Выручка компании увеличилась на 3,0% до 74,4 млрд руб., операционная прибыль – на 35,2% - до 14,0 млрд руб., чистая прибыль – почти вдвое – до 8,5 млрд руб.
- Чистая прибыль оказалась на 200 млн руб. выше ранее анонсированных прогнозов менеджмента.
- Дивидендная политика Энел предполагает выплаты акционерам 60% чистой прибыли в год. Таким образом, на акцию приходится 0,145 руб. Текущая дивидендная доходность оценивается в 9,5%.
- Менеджмент компании подтвердил планы наращивания инвестиций в строительство ветропарков. Это может отражаться на прибыльности и величине FCF компании в ближайшие годы. Кроме того, вероятно, если продажа Рефтинской ГРЭС все же случится, значительная доля полученного дохода также будет направлена на CAPEX, а не на спецдивиденд.

Недельный обзор от 19/03/2018

Корпоративные новости

- *Тем не менее, результаты компании остаются сильными, а дивидендная доходность выше среднерыночных уровней. Рекомендуем ДЕРЖАТЬ акции компании, ожидаем роста по мере приближения даты выплаты дивидендов.*
- **АСР снижает присутствие в Москве**
- Компания продает свой московский завод железобетонных конструкций и отказывается от участия в программе реновации Москвы в качестве застройщика. О возможности участия в программе в ином статусе в АСР не сообщают.
- Акции компании скорректировались более чем на 5% от достигнутых в начале марта локальных максимумов. Мы не рекомендуем докупать акции на просадке.
- **Мосэнерго: финансовый отчет за 2017 г**
- Выручка Мосэнерго выросла на 2,8% до 196,1 млрд руб. EBITDA – на 44,4% - до 44,3 млрд руб. Чистая прибыль – на 85,1% - до 24,8 млрд руб.
- Ввиду сильных финансовых результатов, Мосэнерго становится нашим фаворитом в тройке генкомпаний Газпромэнергохолдинга.
- **Лента: финансовый отчет за 2017 г.**
- Лента подтвердила статус самого рентабельного ритейлера по EBITDA margin: показатель по итогам 2017 г. составил 9,7%.
- Выручка компании за 2017 г. выросла на 19,2% до 365,2 млрд руб., EBITDA – на 9,9% - до 19,9 млрд руб., чистая прибыль – на 27,5% - до 8,8 млрд руб.
- **Полиметалл: финансовый отчет за 2017 г.**
- Выручка Полиметалла за 2017 г. составила \$1,8 млрд, увеличившись на 15%. Показатель EBITDA снизился на 2% - до \$745 млн, скорректированная чистая прибыль – на 1% - до \$376 млн.
- Совет директоров компании предложил финальные дивиденды в \$0,3 на акцию. Таким образом, сумма средств, направленных на дивиденды, за год составит \$189 млн, что эквивалентно половине чистой прибыли.
- Мы рекомендовали покупки акций Полиметалла на отскок на прошлой неделе, рынок позволил продать бумаги в районе 630 руб. Повторные заходы в капитал компании не рекомендуются.
- **РЕСО может провести IPO в апрел**
- Одна из крупнейших российских страховых компаний – РЕСО – выбрало организаторов IPO, которое может состояться уже в апреле. Организаторами сделки назначены Bank of America Merrill Lynch, Citi, ВТБ Капитал, Сбербанк CIB, Ренессанс Капитал, Deutsche Bank и Societe Generale.
- Более подробной информации о готовящемся размещении пока нет.
- **Менеджмент Интер РАО продал часть своих акции**
- На прошедшей неделе менеджмент Интер РАО продал 1,14% акций компании в рамках процедуры АВВ. Бумаги были проданы с 5%-ным дисконтом.
- Совет директоров компании рекомендовал дивиденды за 2017 г. в 0,13 руб. на акцию. Это соответствует выплате четверти чистой прибыли, текущая дивидендная доходность оценивается в 3,4%.
- Проданные менеджментом Интер РАО акции, вероятнее всего, были куплены значительно дешевле текущих ценовых уровней, то есть решение зафиксировать прибыль можно считать обоснованным. Тем не менее, это нельзя назвать позитивным сигналом для рынка.

Недельный обзор от 19/03/2018

Корпоративные новости

- **Интеррос купил 2,1% акций НорНикеля у Абрамовича**
- Интеррос Владимира Потанина увеличил долю в Норильском никеле до 32,9%, выкупив 2,1% у структур Романа Абрамовича. *Таким образом, противоречия Потанина и Дерипаски на данном этапе разрешились, теперь очередь за г-ном Дерипаской, который может воспользоваться правом выкупить другие 2% из пакета Абрамовича.*
- *Русской рулетки не случилось, паритет сторон в целом сохраняется. В этом нет ни позитива, ни негатива ни для миноритариев ГМК, ни для миноритариев Русала.*
- **Global Ports закончил 2017 г. с убытком**
- Выручка компании за 2017 г. практически не изменилась. Скорректированная EBITDA снизилась на 10,1% - до \$201,6 млн. Чистый убыток составил \$53,0 млн против прибыли годом ранее в \$61,3 млн.
- Результаты второго полугодия оказались лучше, чем в первом полугодии. В компании отмечают рост EBITDA margin, ускорение динамики роста контейнерооборота во втором полугодии.
- Чистый долг снизился за прошедший год на 8,6% - до \$865,9 млн. Соотношение NetDebt/EBITDA в компании оценивают в 4,3х.

Недельный обзор от 19/03/2018

Рынок нефти

- Нефть марки Brent за неделю прибавила 1,1%, WTI +0,5%
- Международное энергетическое агентство (МЭА) на прошлой неделе опубликовало ежемесечный обзор по рынку нефти. Основные тезисы документа приведены ниже:
 - Ведомство пересмотрело оценки роста мирового спроса на нефть в текущем году: с 1,39 млн баррелей в сутки до 1,48 млн.
 - Спрос на нефть в 2018 г. составит 99,3 млн баррелей (2017 г.: 97,8 млн), предложение из не входящих в картель стран вырастет на 1,8 млн баррелей в сутки до 59,9 млн.
 - Мировой спрос на нефть будет расти быстрее, но по темпам всё же будет уступать росту предложения.
 - По оценке МЭА, добыча нефти в США вырастет на 1,3 млн баррелей в сутки в 2018 г. и уже к концу года превысит уровень 11 млн баррелей в сутки.
- Запасы нефти в США, по данным EIA, выросли за неделю на 5,02 млн баррелей до 430,9 млн баррелей. Фактический показатель почти вдвое превысил рыночные прогнозы (+2,0 млн).
- Текущую неделю рынок нефти начал с фиксации прибыли, поводом для которой стали пятничные данные Baker Hughes. Количество нефтяных установок в США увеличилось: их общее число достигло 800 единиц, увеличившись за неделю на 4 штуки.
- Рост сланцевой нефтедобычи продолжился и в апреле. Согласно ежемесячному обзору EIA, показатель в следующем месяце увеличится на 131 тыс. баррелей в сутки, до 6,95 млн, что является очередным максимумом.
- *Понижительное давление на нефтяные котировки на этой неделе может оказать оценка рынком перспектив досрочного выхода России из «нефтяного пакта».* Поводом для рассмотрения такого сценария стали слова министра энергетики РФ Александра Новака: «как только цель — балансировка рынка — будет достигнута, [Россия] начнет рассматривать возможность постепенного выхода из сделки».
- Отметим, что ранее об выходе России из сделки ОПЕК+ уже упоминал министр нефти Ирана Бижан Зангане: «Россия призывает выйти из соглашения, так как мало привержена следовать пакту до конца года. ОПЕК также может изменить решение, но я сомневаюсь, что это произойдет».

Недельный обзор от 19/03/2018

Валютный рынок

- **Российский рубль против доллара США обновил локальный минимум**, снижаясь без перерыва в течение прошлой недели. Пара **USDRUB впервые за месяц достигла отметки в 57,8 руб, прибавив за неделю 1,5%**. Европейская валюта показала схожую динамику, но с менее выраженным характером. Курс EURRUB составил 70,65 руб.
- *Слабая динамика рубля является следствием ухудшения дипломатических отношений между Москвой и Лондоном, а также связана с ужесточением санкционной риторики США.*
- Кроме того, пока что сохраняется риск развития торговых войн из-за введения Дональдом Трампом пошлин на импорт сырья. Масла в огонь подливает и грядущее заседание ФРС США, на котором регулятор с высокой долей вероятности повысит процентные ставки.
- Ослабление рубля происходит к тренде движения валют развивающихся стран, аутсайдером которых стала турецкая лира. Национальная валюта Турции относительно доллара США обновила минимум в декабре 2017 г. после того как парламент страны одобрил противоречивый закон, предусматривающий изменения в правилах проведения выборов. Тем самым, поставив под сомнение справедливость выборов 2019 г.
- **На текущей неделе в центре внимания валютных трейдеров окажутся заседания центральных банков мира.**
- В среду объявят итоги **ФРС США** (ожидания: повышение ставки в диапазон 1,5-1,75%). В четверг пройдет заседание **Банка Англии**. Ожидаем, что регулятор сохранит «статус кво» в отношении размера процентных ставок, но интерес представляет риторика Банка. На этом фоне в паре GBPUSD может наблюдаться усиление волатильности. Для европейской валюты интерес представляет публикация **ежемесячный отчет ЕЦБ** (четверг).
- *Заседание ЦБ РФ в пятницу существенного влияние на валютный рынок не окажет.*

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	0,5	3,9	3,5	141,0	140,0	-	-0,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	4,6	4,2	289,1	300,0	-	3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,5	6,8	3,8	3 874,5	4 300,0	-	11,0%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,7	12,4	10,9	747,1	800,0	-	7,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	11,5	5,6	319,3	320,0	-	0,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,0	4,9	-	29,4	32,0	-	8,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,0	4,9	-	30,3	32,0	-	5,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,9	10,4	6,9	613,3	530,0	-	-13,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,9	10,4	6,9	393,5	350,0	-	-11,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Лента	0,4	10,2	6,3	344,0	450,0	-	30,8%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,4	4,9	404,0	413,0	-	2,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,5	15,9	7,3	4 957,0	5 500,0	-	11,0%	ДЕРЖАТЬ	-
X5 Retail Group	0,4	15,4	7,0	2 022,0	2 100,0	-	3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	7,6	3,2	68,3	75,0	-	9,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	0,9	10,3	4,1	510,4	470,0	↓	-7,9%	ПРОДАВАТЬ	↓
МТС	1,6	11,6	5,2	316,9	250,0	-	-21,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	7,6	3,2	62,3	58,5	-	-6,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,3	5,8	1,4	3,80	3,70	↓	-2,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,4	5,6	3,1	2,69	3,00	-	11,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	3,9	2,8	0,460	0,550	-	19,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	0,9	4,2	4,5	0,77	1,00	-	30,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,5	9,3	2,7	0,0118	0,0160	-	35,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	6,9	5,4	2,75	2,50	-	-9,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,68	2,00	-	19,0%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	1,8	2,0	0,83	1,00	-	20,6%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,5	3,6	0,18	0,20	-	11,6%	НАКАПЛИВАТЬ (0,17)	-
Химические удобрения									
Акрон	1,9	10,8	8,0	4 250,0	3 750,0	-	-11,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,8	10,6	7,7	2 357,0	2 850,0	-	20,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,7	8,9	5,9	907,1	854,5	-	-5,8%	ПРОДАВАТЬ	-
ММК	1,2	8,5	4,3	45,0	50,0	-	11,0%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,6	10,4	6,3	153,0	120,0	-	-21,6%	ПРОДАВАТЬ	-

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	2,7	9,2	6,9	10 927,0	11 500,0	-	5,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal	2,3	10,0	6,8	604,4	710,0	-	17,5%	ДЕРЖАТЬ	↓
RUSAL	0,9	4,8	6,8	35,4	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	3,6	9,7	7,7	4 780,0	5 300,0	-	10,9%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,5	8,5	5,4	93,8	80,0	-	-14,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЕРС	0,2	3,4	2,7	576,0	600,0	-	4,2%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	13,0	12,0	-	-7,9%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	52,6	56,0	-	6,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,2	-5,8	2,7	11,7	14,0	-	19,7%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	6,1	5,6	160,5	150,0	-	-6,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	7,8	6,6	864,0	1 000,0	-	15,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	5,2	4,5	136,6	170,0	-	24,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	5,2	4,5	147,0	180,0	-	22,4%	НАКАПЛИВАТЬ (130)	-
Московская биржа	6,8	13,2	5,5	121,0	115,0	-	-5,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	146,4	97,0	-	-33,7%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	5,7	5,9	112,4	150,0	-	33,4%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	6,1	1,3	256,2	300,0	-	17,1%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	6,1	1,3	211,5	250,0	-	18,2%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	4,7	0,4	0,053	0,060	-	12,2%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,9	0,4	58,2	80,0	-	37,6%	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 **16.03.2018** г. Мультипликаторы рассчитаны на основе прогнозов на 2018 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.