

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [19 ФЕВРАЛЯ 2017.](#)

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО). Полное или частичное копирование материала запрещено.

Недельный обзор от 20/02/2017

Содержание

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

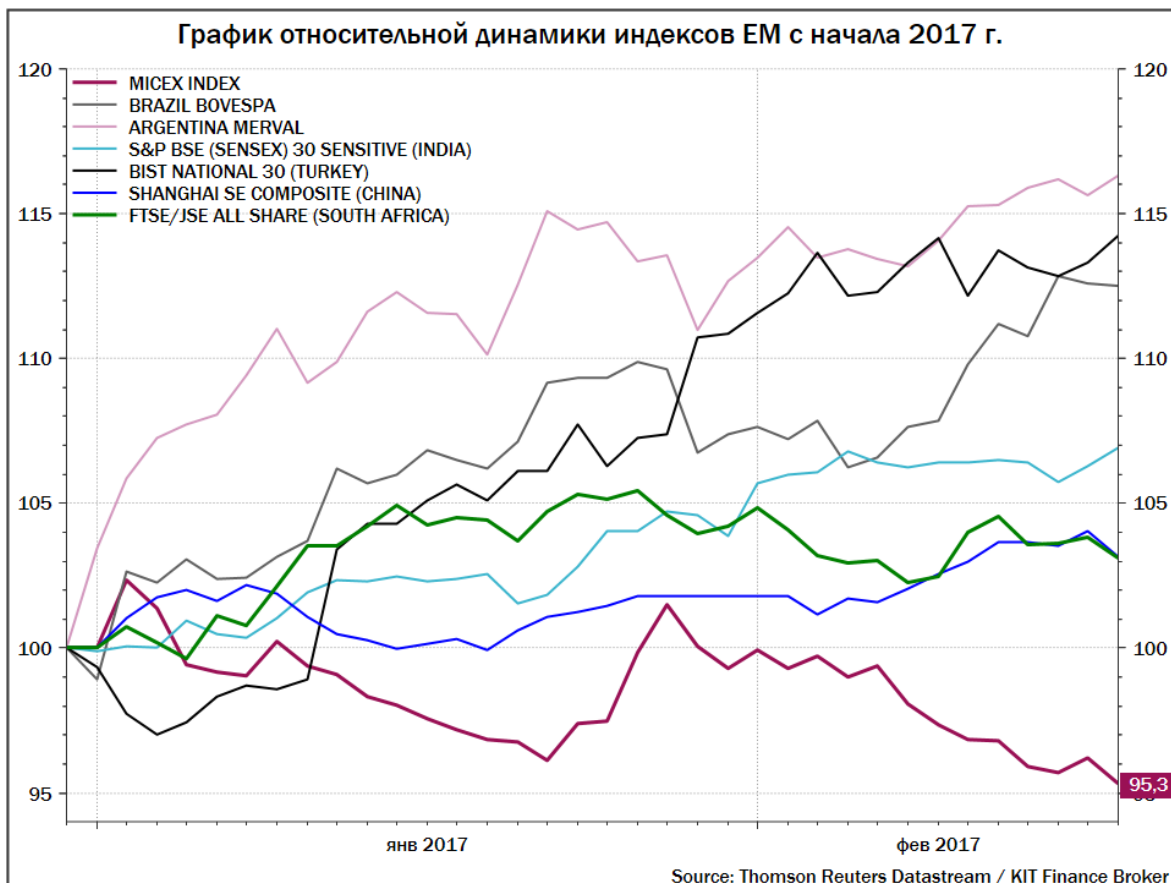
▪ **Главное**

- На этой неделе на российском рынке будет низкая активность. Во-первых, в понедельник выходной в США. Во-вторых, в четверг выходной на Московской бирже. В пятницу торги пройдут в обычном режиме, но, скорее всего, на небольших объемах.
- Чем глубже коррекция, тем больше привлекательных возможностей для формирования среднесрочных и долгосрочных портфелей мы видим. Интересные уровни по-прежнему предлагают Лукойл и Фосагро, к ним добавились бумаги АЛРОСА и Ленты.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Лукойл, АЛРОСА, Фосагро, Лента, ММК, Мечел, Русал, Юнипро, Яндекс, Северсталь.

Недельный обзор от 20/02/2017

Мировые рынки

- Российский фондовый рынок на прошедшей неделе продолжил падение. Индекс ММВБ потерял **1,6%**, с начала календарного года снижение фондового рынка составляет уже **4,7%**. Индекс ММВБ с начала года – худший индекс среди всех EM:



- Нефтяные котировки стоят на месте, решения вопроса по величине дивидендов госкомпаний и приватизации активов нет, геополитическая риторика снова ужесточается. В результате растут опасения касательно высоких дивидендных выплат по акциям госкорпораций и быстрого потепления отношений с США, т.е. того, на чем российский фондовый рынок обновлял исторические максимумы в IV кв. 2016 г. Сегодня рынок в информационном вакууме, из-за чего смелых покупателей на текущих уровнях по индексу ММВБ - нет.
- На этой неделе на российском рынке будет низкая активность. Во-первых, в понедельник выходной в США. Во-вторых, в четверг выходной на Московской бирже. В пятницу торги пройдут в обычном режиме, но, скорее всего, на небольших объемах.
- Чем глубже коррекция, тем больше привлекательных возможностей для формирования среднесрочных и долгосрочных портфелей мы видим. Интересные уровни по-прежнему предлагают Лукойл и Фосагро, к ним добавились бумаги АЛРОСА и Ленты.

Недельный обзор от 20/02/2017

Мировые рынки

- Американский рынок акций закрыл неделю на новых исторических максимумах. S&P 500 вырос на **1,5%**, NASDAQ на **1,9%**. Примечательно, что российский индекс ММВБ с начала года в плюсе закрыл всего 8 торговых сессий. За этот же период NASDAQ всего 8 торговых завершил в минусе.
- На прошлой неделе внимание участников рынка переместилось от стимулов Трампа к политике Федрезерва. В банковском комитете Сената с отчетом выступила глава ФРС Джаннет Йеллен. В целом все без изменений: процентные ставки повышаться будут, но постепенно из-за неопределенности с бюджетной и налоговой политикой новой президентской администрации. Первое повышение процентной ставки г-жа Йеллен анонсировала на одном из ближайших заседаний, не конкретизировав на каком. По оценке Bloomberg вероятность повышения ставки в марте оценивается в **34%**, в мае – в **56%**.
- Рост европейских индексов в сравнении с американскими оказался более скромным – индексы прибавили порядка **0,8%**. В Европе в центре внимания французская предвыборная гонка, греческий кризис и перспективы программы стимулирования ЕЦБ.
- Глава ЦБ Словении, входящий в совет управляющих ЕЦБ, на прошедшей неделе подтвердил возможность более раннего чем ожидалось отказа от QE. Такую же стратегию несколько лет назад проводила ФРС: рынок подготавливают к exit strategy посредством периодических информационных «вбросов» со стороны близких к точке принятия решений персон. Мы считаем, что в ближайшие месяцы сообщения на эту тему будут появляться все чаще, на каком-то этапе рынки перестанут их игнорировать.
- В течение недели агентство Fitch может опубликовать итоги пересмотра кредитного рейтинга Греции. Он может быть понижен если кредиторы не согласуют параметры предоставления очередного транша помощи. Обсуждение состоится 20 февраля на заседании Еврогруппы в Брюсселе. По данным Financial Times греков могут обязать провести очередной раунд реформ налоговой и пенсионной систем стоимостью 3,6 млрд. евро (около 2% ВВП).

Недельный обзор от 20/02/2017

Мировые рынки

- Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 20 Февраля						
	День президента (торги не проводятся)			US		
18:00	Индекс потребительского доверия	февраль	пункт	EU	-4,9	-5,9
Вторник 21 февраля						
3:30	Индекс деловой активности в промышленности	февраль	пункт	JP	52,7	-
11:30	Индекс деловой активности в промышленности	февраль	пункт	DE	56,4	56,0
12:00	Индекс деловой активности в промышленности	февраль	пункт	EU	55,2	55,0
17^45	Индекс деловой активности в промышленности	февраль	пункт	US	55,0	55,2
Среда 22 февраля						
12:30	ВВП, пересмотр.	IV кв.	%	GB	2,2	2,2
13:00	ИПЦ (окончательные данные)	январь	%	EU	1,8	1,8
18:00	Продажи домов на вторичном рынке	январь	млн.	US	5,49	5,55
Четверг 23 февраля						
	День защитника отечества (торги не проводятся)			RU		
10:00	ВВП (окончательные данные)	IV кв.	%	DE	1,2	1,2
16:30	Первичные обращения за пособием по безработице	неделя	тыс.	US	239	-
19:00	EIA недельное изменение запасов нефти	неделя	млн. барр.	US	9,5	
Пятница 24 февраля						
18:00	Продажи новостроек	январь	млн.	US	0,536	0,575

Источник: Reuters

Недельный обзор от 20/02/2017

Корпоративные новости

■ Дивиденды 2017

- Мы подготовили прогноз финальных дивидендных выплат российских компаний за 2016 г. См. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/dividendy_2017_14022017.pdf

■ ММК может увеличить дивиденды

- По рыночным мультипликаторам ММК остается недооценённой компанией среди металлургов. Повышение нормы дивидендных выплат акционерам позволит сократить разрыв. Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/%D0%9C%D0%9C%D0%9A_FlashNotes_15022017.pdf

■ Лента – самый рентабельный российский ритейлер

- В 2017 г. Лента планирует открыть 30 гипермаркетов, а к 2020 г. удвоить площади. Таким образом, Лента может стать самым быстрорастущим ритейлером в РФ, что предопределяет риски в части роста долговой нагрузки (и так высокой в сравнении с конкурентами) и снижения рентабельности.
- Тем не менее, пока Лента – самый рентабельный российский ритейлер, оцененный рынком немного дешевле Магнита и X5. С нашей точки зрения депозитарные расписки Ленты – самый привлекательный актив в российском ритейле, доступный к покупке на Московской бирже. Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/lenta_FlashNotes_16022017.pdf

■ Добыча угля Мечела в IV кв. 2016 г. на 1% больше чем в III кв.

- Мечел увеличил добычу угля в IV кв. 2016 г. кв/кв на 1%, продажи концентрата косящегося угля выросли на 7%. При этом по итогам года добыча угля сократилась на 2%, а продажи ККУ выросли на 5%.
- Согласно сообщениям менеджмента, Мечел, воспользовавшись нарастил экспортные поставки угля в IV кв. 2016 г. Причем половину общего объема Мечел реализовал по обновленным контрактам, учитывающим рост мировых цен, а другая половина была продана по спот-цене.
- Это положительно отразится на финансовом результате Мечела за 2016 г. Ждем публикации сильной отчетности, но официальных данных о дате ее публикации нет, что повышает риски покупки бумаг компании «под отчет».
- Что касается облигаций Мечела, на прошлой неделе приостановлены торги бумагами Мечел 13 и Мечел 14. Торги возобновятся 01 марта после выплаты купона и 10%-ной амортизации по обоим выпускам.

■ Онэксим продал 3,3% акций Русала

- Бумаги проданы по 3,7 гонконгских доллара за акцию, т.е. с почти 10%-ным дисконтом к рыночной цене. Сумма сделки составила около \$240 млн.
- Цены на алюминий подрастают, навеса предложения в акциях Русала больше нет, по крайней мере, в ближайшие 90 дней Онэксим не имеет права продавать остаток доли в капитале компании. Это способно спровоцировать спекулятивный спрос на акции и депозитарные расписки Русала. Тем не менее, с нашей точки зрения, покупка бумаг компании на текущих ценовых уровнях сопряжена с повышенным риском.

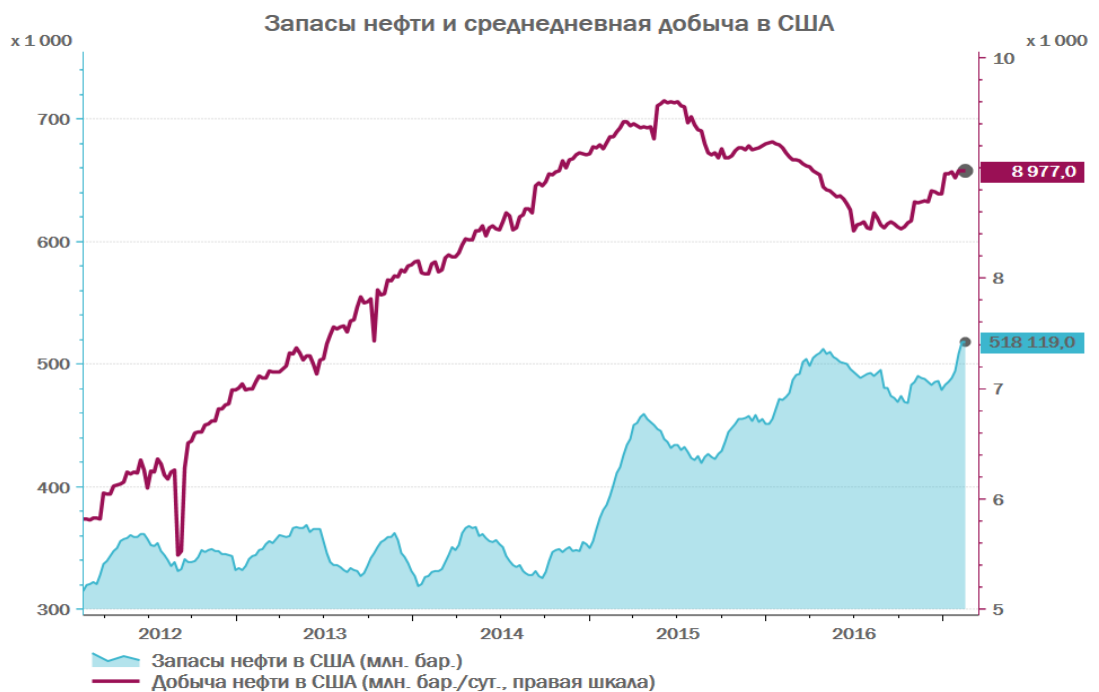
Недельный обзор от 20/02/2017

Корпоративные новости

- **Юнипро продолжит платить дивиденды дважды в год**
- Об этом заявил глава компании Максим Широков. Напомним, за 9 месяцев 2016 г. компания направила на дивидендные выплаты 7,3 млрд. руб. (0,116 руб. на акцию). В июне-июле 2017 г. Юнипро планирует выплатить дивиденд за IV кв. 2016 – I кв. 2017 гг.
- Учитывая расходы Юнипро на ремонт Березовской ГРЭС, чистая прибыль компании будет далека от рекордных значений, дивидендная доходность в сравнении с другими компаниями сектора будет невысокой. **Сохраняем рейтинг ДЕРЖАТЬ акции Юнипро с целевой ценой 3,0 руб.**
- **Яндекс отчитался по МСФО за IV кв. 2016 г.**
- Выручка Яндекса в IV кв. выросла на 22% до 22,1 млрд. руб., скорректированная EBITDA – на 2% - до 6,7 млрд. руб. Рентабельность EBITDA составила 30,3% против 36,3% годом ранее. Чистая прибыль Яндекса снизилась на 11% до 3,2 млрд. руб.
- В 2017 г. в компании прогнозируют рост выручки на 16-19%.
- По сравнительным коэффициентам акции Яндекса стоят почти на 9% дороже бумаг Alphabet (Google). В этой паре рекомендуем выбирать акции Alphabet.
- **Северсталь разместила евробонды под 3,85%**
- Объем размещения составил \$500 млн., спрос превысил \$2,3 млрд. Первоначальный ориентир доходности составлял 4,00-4,25%.
- Дата погашения – 27.08.2021, минимальный торговый лот - \$200 000.
- Соотношение чистый долг/EBITDA Северстали оценивается в 0,4х. **Покупка евробондов Северстали - практически безрисковое вложение в долларах, предлагающее почти 50%-ную премию к банковскому депозиту в банке ТОП-20.**

Недельный обзор от 20/02/2017 Рынок нефти

- Нефтяные котировки практически неизменны уже почти три месяца. Волатильность котировок на предыдущей неделе снизилась до минимума: цены Brent изменялись в диапазоне **\$55-56** за баррель.
- ОПЕК опубликовала официальный пресс-релиз по исполнению нефтяного пакта в январе. Страны ОПЕК выполнили обязательства на **93%**, в основном за счет Саудовской Аравии. Это выше даже опубликованных недель ранее оценок МЭА.
- В то же время ОПЕК улучшила прогноз нефтедобычи в США – на **180 тыс. б/с.** На прошлой неделе средние объемы добычи в Америке практически не претерпели изменений. До рекордного уровня выросли запасы нефти по версии EIA, на 6 ед. приросло количество нефтяных буровых по Baker Hughes.



Source: Thomson Reuters Datastream\КИТ Финанс Брокер

- **Скорее всего именно американский фактор сегодня сдерживает рост нефтяных котировок. В остальном информационный фон выглядит вполне позитивным. Если ситуация не изменится, к концу квартала можем увидеть цены Brent выше \$60 за барр., как мы и предполагали в квартальной стратегии:** http://brokerkf.ru/doc/ideas/strategy_KitFinance_Iq2017F.pdf
- Представители Минэнерго РФ на прошлой неделе подтвердили оценочные темпы сокращения добычи. По оценкам г-на Новака добыча может быть снижена на 0,3 млн. б/с уже к концу апреля 2017 г. При этом экспорт российской нефти может быть увеличен на 4,5-5%. По оценкам г-на Новака доходы российского бюджета благодаря достигнутым с ОПЕК договоренностям в 2017 г. увеличатся на 1,5 трлн. руб.
- На прошлой неделе появилась информация о том, что после первого этапа нефтяного пакта, который как ожидается позволит нивелировать дисбаланс спроса и предложения, ОПЕК может продлить действие соглашения для сокращения мировых запасов нефти к целевому уровню – среднему за пять лет. По оценкам, актуальным на декабрь 2016 г., мировые запасы нефти достигал 3 млрд. барр., что почти на 300 млн. барр. выше целевого уровня.

Недельный обзор от 20/02/2017

Валютный рынок

- Укрепление рубля начали ограничивать на высочайшем уровне. Динамика валютной пары USD/RUB развернулась после того как прессе стало известно о совещании Владимира Путина и Максима Орешкина, посвященного динамике валютных курсов.
- Официально президент и глава МЭР обсуждали инфляцию, которая в феврале ожидается на уровне 4,7-4,9%. Тема валютных курсов тоже затрагивалась, однако, дополнительных интервенций со слов г-на Орешкина пока не предполагается. Значение валютной пары USD/RUB за неделю увеличилось на 0,3%, в моменте курс доллара снижался до 56,5 руб.
- В остальном неделя для мировых валют прошла относительно спокойно. Турецкая лира продолжает отыгрывать январскую девальвацию. Валютная пара USD/TRY подешевела на 1,8%. Это позитивно для турецких корпоративных еврооблигаций. Сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ турецкие еврооблигации Turk Telecom 2024 и Arcelik 2023 (<http://brokerkf.ru/doc/ideas/turkey.pdf>).
- Евро к доллару подешевел на 0,2% до 1,061, британский фунт стерлингов – на 0,6% до 1,241.

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	3,8	2,1	138,1	165,0	-	19,5%	НАКАПЛИВАТЬ (135)	-
Газпром нефть	0,6	4,9	4,5	233,8	220,0	-	-5,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,9	3,2	3 198,5	3 550,0	-	11,0%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	4,1	14,3	10,9	759,5	750,0	-	-1,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	7,6	4,7	354,0	370,0	-	4,5%	ПРОДАВАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,1	6,4	-0,8	31,6	32,0	-	1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,1	6,4	-0,8	34,9	32,0	-	-8,2%	ПРОДАВАТЬ	-
Татнефть АО	1,2	6,7	4,0	367,1	400,0	-	9,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,2	6,7	4,0	222,0	213,0	-	-4,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Дикси	0,1	12,0	4,2	270,0	300,0	-	11,1%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	14,4	6,5	2,5	2,0	-	-21,2%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,4	13,7	7,1	31,8	34,4	-	8,1%	НАКАПЛИВАТЬ (30)	-
Лента	0,4	10,0	6,4	418,0	500,0	↓	19,6%	ПОКУПАТЬ	↑
М.Видео	0,3	11,0	5,0	371,3	413,0	-	11,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,8	14,2	8,7	9 700,0	9 000,0	-	-7,2%	ПРОДАВАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,6	11,4	3,5	80,0	95,0	-	18,8%	ПОКУПАТЬ	↑
Мегафон	1,2	11,3	4,7	633,5	650,0	-	2,6%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,3	10,1	4,8	277,5	245,0	-	-11,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,6	11,4	3,5	62,9	75,0	-	19,2%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	6,2	2,4	3,87	4,10	-	5,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	6,7	2,7	2,85	3,00	-	5,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,3	4,0	0,543	0,650	-	19,8%	НАКАПЛИВАТЬ (0,50)	-
Русгидро	1,1	7,6	5,8	1,07	1,10	-	2,7%	НАКАПЛИВАТЬ (1,02)	-
ТГК-1	0,8	5,3	3,7	0,0158	0,0160	-	1,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Юнипро	2,0	7,1	4,9	2,79	3,00	-	7,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	2,5	2,6	1,20	1,30	-	7,9%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,2	4,3	3,8	0,25	0,22	-	-11,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,4	6,4	5,1	3435,0	3750,0	-	9,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,7	6,5	7,4	167,1	165,0	-	-1,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	2,1	10,4	7,6	2548,0	2850,0	-	11,9%	ПОКУПАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,9	10,6	6,4	882,9	854,5	-	-3,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,3	9,2	4,6	40,2	44,5	↑	10,7%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,4	9,8	5,8	123,0	94,3	-	-23,3%	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	10,8	7,7	9 720,0	11 000,0	-	13,2%	НАКАПЛИВАТЬ (9500)	-
Polymetal (GBp)	2,9	11,8	7,1	979,0	939,4	-	-4,0%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,0	9,9	10,8	31,4	30,0	-	-4,5%	ПРОДАВАТЬ	-
АЛРОСА	2,4	7,1	5,0	99,0	115,0	-	16,2%	НАКАПЛИВАТЬ (95)	-
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,3	3,8	3,4	613,0	600,0	-	-2,1%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	2,7	3,6	11,4	12,0	-	4,9%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	NULL	21,4	58,5	50,0	-	-14,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,3	8,6	3,1	22,5	29,4	-	30,6%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	5,1	3,7	173,1	160,0	-	-7,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,9	8,4	6,1	988,5	950,3	-	-3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел	0,2	1,6	4,4	176,1	227,1	-	29,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,4	11,9	6,5	126,5	140,0	-	10,7%	НАКАПЛИВАТЬ (115)	-
Мостотрест	0,2	8,6	3,0	105,0	97,0	-	-7,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	#ЗНАЧИ	26,5	9,3	87,7	100,0	-	14,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	6,1	1,1	165,5	200,0	-	20,9%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	6,1	1,1	124,5	148,1	-	19,0%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	13,7	0,7	0,068	0,080	-	17,8%	ПОКУПАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	5,1	0,5	71,0	80,0	-	12,8%	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 17.02.2017 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 (АО).

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.

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 (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО). КИТ Финанс (АО) 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.

Компания 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 Компании. 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.