

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [19 АВГУСТА 2018](#)



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

Недельный обзор от 20/08/2018

Содержание

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

Главное

- На прошлой неделе продолжились распродажи рублевого долга: доходности 10-летних ОФЗ достигли 8,7% годовых, спред доходностей суверенных и корпоративных облигаций сузился до многолетних минимумов.
- В данных условиях не целесообразны покупки длинных ОФЗ и корпоративных облигаций, не предусматривающих существенной премии к ОФЗ сопоставимой дюрации.
- 22 августа будет введен очередной пакет санкций в отношении РФ. Мы не ждем введения серьезных антироссийских мер, которые прочувствовало бы население и/или участники финансового рынка. Жесткие санкции могут быть введены во втором санкционном пакете за Солсбери (через три месяца) либо в преддверии выборов в американских конгресс.
- Тем не менее, акции, облигации и российская валюта будут под давлением до 22 августа, а точнее до момента объявления подробностей введенного санкционного пакета.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Русагро, Норникель, Мосэнерго, Х5, Газпром нефть, ТМК, Татнефть, Интер РАО, Газпром, Лукойл, Аэрофлот.**
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Сургутнефтегаз АП	36,0	40,0	Сильный отчет за I пг. 2018 г.

Недельный обзор от 20/08/2018 Мировые рынки

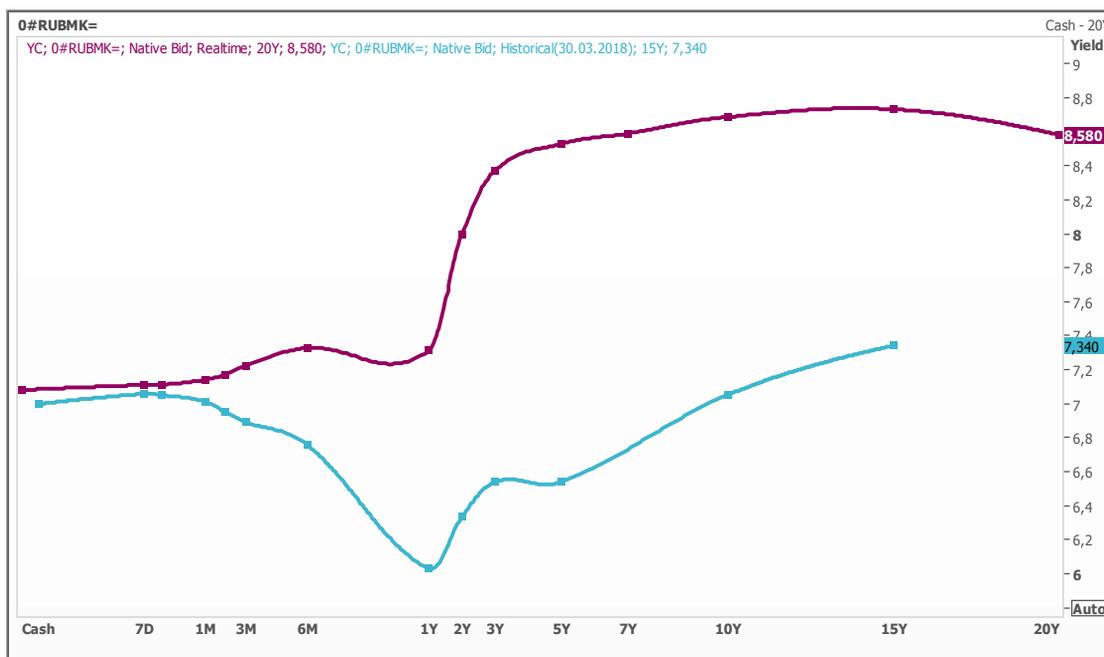
- Российский фондовый рынок на прошедшей неделе снизился. Индекс Московской биржи подешевел на 0,9%, индекс MSCI Russia – на 1,2%. 14 августа были объявлены итоги пересмотра базы расчета MSCI Russia – как и ожидалось никаких изменений внесено не было.
- По оценке EPFR за неделю, завершившуюся 15 августа, **совокупный чистый отток из акций и облигаций составил \$80 млн** против \$25 млн недель ранее. Из названной суммы из акций ушло только \$20 млн.
- Все остальное – усиление распродаж на рынке российского госдолга. Доходность 10-летних ОФЗ приблизилась к 8,7% годовых – уровень IV кв. 2016 г. Спред доходностей ОФЗ и корпоративных облигаций минимален с 2012 г.:



Источник: Cbonds, расчеты КИТ Финанс

Недельный обзор от 20/08/2018 Мировые рынки

- Кривая доходности ОФЗ приняла практически плоскую форму, на среднем и дальнем отрезках:



Источник: Thomson Reuters

- Из всего выше сказанного, мы делаем следующие выводы:
 - Рынок не дает премии за инвестиции в длинный рублевый долг. В зависимости от внешнего фона и поведения нерезидентов в ближайшей перспективе либо снизится доходность облигаций средней дюрации, либо вырастет доходность длинных бондов. *В обоих сценариях не имеет экономического смысла держать в портфелях длинные ОФЗ – их целесообразно замещать ОФЗ средней дюрации. Таким образом, рекомендуем продавать ОФЗ с погашением после 2024 г. и замещать их выпусками 26210, 26211, 26215.*
 - Сужение спреда ОФЗ и корпоративных облигаций обусловлено исключительно характером предложения, создаваемым на рынке ОФЗ нерезидентами. *В корпоративных выпусках доля нерезидентов несопоставима с долей в ОФЗ, поэтому продаж корпоративных бумаг мы практически не видим. Тем не менее, в среднесрочной перспективе ожидаем выравнивания спреда между ОФЗ и корпоратами.* Это произойдет либо в случае роста доходностей корпоративных бумаг (при негативном развитии событий), либо в случае отскока на рынке ОФЗ. В любом случае покупки облигаций высоконадежных корпоратов (с премией +0,5-1,5 п.п. к ОФЗ) на данном этапе не выглядят целесообразными.

Недельный обзор от 20/08/2018

Мировые рынки

- На прошлой неделе продолжилась дискуссия, спровоцированная письмом г-на Белоусова. Хороших новостей для миноритариев перечисленных в письме компаний нет: министр финансов г-н Силуанов обещал неизменность фискальной политики в отношении экспортеров, однако, вместе с тем, назначил на 24 августа совместную встречу с Белоусовым и представителями бизнеса. На совещании предполагается обсудить "выработку стимулов и создание комфортных условий" для того, "чтобы дополнительная прибыль, полученная рядом предприятий в результате снижения курса рубля, осталась в российской экономике, была направлена на инвестиции и развитие, создание новых рабочих мест" (цитата по Reuters). *Все это похоже на то, что российским компаниям придется в добровольно-принудительном порядке запускать новый инвестцикл, что негативно отразится на величине free cash flow и не позволит выплачивать повышенные дивиденды акционерам. Под ударом прежде всего металлургии – Северсталь, ММК и НЛМК, выплачивавшие ранее до 100% FCF раз в квартал. Теперь снизится либо FCF, либо норма выплат относительно FCF.*
- Скорее всего, в ближайшие месяцы компании – фигуранты списка, продолжают выплачивать повышенные дивиденды, пока решения по инвестпрограммам будут обсуждаться, однако, затем последует снижение дивидендной доходности этих акций.
- 22 августа будут введены очередные американские санкции против РФ за инцидент в Солсбери. *Повторимся, мы не ждем введения серьезных антироссийских мер, которые почувствовало бы население и/или участники финансового рынка.* Жесткие санкции могут быть введены во втором санкционном пакете за Солсбери (через три месяца) либо в преддверии выборов в американских конгресс.
- Тем не менее, акции, облигации и российская валюта будут под давлением до 22 августа, а точнее до момента объявления подробностей введенного санкционного пакета. *Торги в четверг могут открыться как гэпом вверх, так и вниз в зависимости от тех решений, которые в действительности будут приняты.*
- *Защититься можно только посредством покупки привилегированных акций Сургутнефтегаза и облигаций с переменным купоном, привязанным к ставкам денежного рынка.*
- Американский фондовый рынок отторговался разнонаправленно: S&P 500 вырос на 0,6%, NASDAQ упал на 0,3%. Сектор высоких технологий снизился вслед за акциями чипмейкеров – NVIDIA и Applied Materials, ухудшивших прогнозы финпоказателей, в том числе из-за ожидаемого падения доходов от продаж оборудования для майнинга криптовалют. Европейские рынки падают три недели подряд. На прошлой неделе DAX подешевел на 1,7%, Stoxx 600 – на 1,2%.

Недельный обзор от 20/08/2018

Мировые рынки

Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 20 августа						
15:00	ВВП, г/г	июль	%	RU	1,1	1,9
Вторник 21 августа						
23:30	Запасы сырой нефти по данным API	неделя	млн. бар.	US	3,6	-
Среда 22 августа						
18:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	6,8	-
Четверг 23 августа						
Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике						
10:30	Индекс деловой активности в производственном секторе	август	ед.	GE	56,9	56,6
Пятница 24 августа						
09:00	ВВП, г/г	II кв.	%	GE	2,3	2,3
20:00	Число буровых установок от Baker Hughes	неделя	ед.	US	869	-

Недельный обзор от 20/08/2018

Мировые рынки

Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 20 августа	
Полиметалл	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
Магнит	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
Роснефть	Заседание совета директоров (дивиденды)
Вторник 21 августа	
МТС	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
Среда 22 августа	
М. Видео	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
Четверг 23 августа	
Сбербанк	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
ФосАгро	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
Детский мир	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
Черкизово	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
Пятница 24 августа	
Московская биржа	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
АЛРОСА	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
Распадская	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО

Недельный обзор от 20/08/2018

Корпоративные новости

- **РусАгро: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по МСФО**
 - Выручка компании снизилась на 13% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 32,8 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился за 6 мес. 2018 г. на 6% - до 5,7 млрд руб. относительно прошлогоднего показателя. Чистая прибыль за отчётный период выросла в 10 раз по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до 2,3 млрд руб. *Прибыль компании обусловлена снижением себестоимости производимой продукции, а также девальвацией рубля.* Чистый долг РусАгро на 30 июня 2018 г. составил 11,3 млрд руб., соотношение чистый долг / EBITDA оценивается 0,8х.
 - Совет директоров РусАгро рекомендовал выплатить за I полугодие 2018 г. дивиденд на одну депозитарную расписку в размере 7,63 руб. По нашим расчётам, **текущая дивидендная доходность составляет 1,1%**. Дивиденды будут выплачены в долларах США по курсу 63,6 руб. Датой закрытия реестра на получение дивидендов предложено установить 14 сентября 2018 г.
- **Норильский никель: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по МСФО**
 - Выручка компании выросла на 37% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до \$5,8 млрд. Показатель EBITDA увеличился на 77% - до \$3,1 млрд, чистая прибыль за отчётный период выросла на 81% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до \$1,6 млрд. *Сильные финансовые результаты компании обусловлены увеличением объемов производства меди и платиноидов, продажи палладия из ранее сформированных запасов, а также ослаблением российского рубля.*
 - Совет директоров Норильского никеля рекомендовал выплатить дивиденды за I полугодие 2018 г. в размере 776,02 руб. на акцию. По нашим расчётам, **текущая дивидендная доходность составляет 7%**. Дивиденды получают акционеры по данным на 1 октября. Участвовать во внеочередном собрании смогут акционеры по состоянию на 27 августа.
 - *В связи с сильными финансовыми результатами и высокой дивидендной доходностью, мы повышаем рекомендацию до ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир до 11000 руб. за акцию.*
- **Мосэнерго: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по МСФО**
 - Выручка компании увеличилась на 3,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 107,7 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился за 6 мес. 2018 г. на 2,7% - до 26 млрд руб. относительно прошлогоднего показателя. Чистая прибыль за отчётный период выросла на 4,8% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до 15,2 млрд руб. Чистый долг компании показал отрицательное значение - 14,7 млрд руб. *Рост показателей обусловлен увеличением отпуска тепловой энергии из-за более низкой температуры наружного воздуха в I кв. 2018 г. и роста продаж электроэнергии, во II кв. же показатели снизились. В связи с этим, сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир 2,5 руб. за акцию.*

Недельный обзор от 20/08/2018

Корпоративные новости

- **X5 Retail Group: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по МСФО**
 - Выручка компании увеличилась на 19,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 382,5 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился за 6 мес. 2018 г. на 1% - до 29,4 млрд руб. относительно прошлогоднего показателя. Чистая прибыль за отчётный период снизилась на 16% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до 8,6 млрд руб. *Причиной снижения прибыли послужили текущие рыночные условия. Продовольственная инфляция осталась на рекордно низком уровне - 0,4% во II кв. 2018 г., что отрицательно сказалось на продажах и рентабельности продуктовых ритейлеров. На фоне падения прибыли мы снижаем рекомендацию до ДЕЖРАТЬ и целевой ориентир до 1750 руб.*

- **Газпром нефть: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по МСФО**
 - Выручка компании выросла на 24,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 1,1 трлн руб. Показатель EBITDA увеличился на 51,5% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до 368,2 млрд руб. Чистая прибыль за отчётный период выросла в 1,5 раза по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до 166,4 млрд руб. *Сильные финансовые результаты обусловлены положительной конъюнктурой рынка нефти и нефтепродуктов, а также увеличением добычи на новых месторождениях компании.* Добыча углеводородов за 6 мес. 2018 г. увеличилась на 2% и составила 44,9 млн тонн н.э. Газпром нефть нарастила объемы реализации нефтепродуктов через премиальные каналы сбыта на 6,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 12,8 млн тонн.
 - Менеджмент Газпром нефти сообщил, что планирует увеличить уровень выплат дивидендов и выплатить промежуточные за 9 мес. 2018 г.
 - *В связи с вышеперечисленным, мы сохраняем рекомендацию НАКАПЛИВАТЬ вблизи 320 руб. и поднимаем целевой ориентир до 360 руб.*

- **ТМК: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по МСФО**
 - Выручка компании во II кв. увеличилась на 6% по сравнению с предыдущим кварталом – до \$1,3 млрд., EBITDA выросла на 23% - до \$197 млн. Чистая прибыль за отчётный период составила \$19 млн. *Рост показателей обусловлен улучшением структуры продаж, устойчивым спросом на трубы, увеличением объемов реализации бесшовных труб и повышением цен на продукцию. Также ТМК собирается провести обратный выкуп акций, но параметры ещё не известны, так как программа Buyback не одобрена.*

- **Татнефть: дивиденды**
 - Совет директоров Татнефти рекомендовал дивиденды за I полугодие 2018 г. в размере 30,27 руб. на каждый тип акций. По нашим оценкам, **текущая дивидендная доходность по обыкновенным акциям составляет 4%, «префам» - 6%.** Датой закрытия реестра на получение дивидендов предложено установить 12 октября 2018 г.

Недельный обзор от 20/08/2018

Корпоративные новости

- **Интер РАО: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по МСФО**
 - Выручка компании выросла с 189,8 млрд руб. за I полугодие 2017 г. – до 213,3 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 23,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 59,4 млрд руб. Чистая прибыль за отчетный период выросла на 24,4% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до 38,3 млрд руб. Чистый долг снова оказался отрицательным - 132,6 млрд руб. *Сильные финансовые результаты обусловлены вводом в эксплуатацию станций в Калининградской области и ростом среднеотпускных цен для конечных потребителей.*
- **Газпром: финансовые результаты за 6 мес. 2018 г. по РСБУ**
 - Выручка компании выросла на 18% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до 2,4 трлн руб. на фоне увеличения выручки от продаж на 22%. Прибыль Газпрома за 6 мес. 2018 г., как и ожидалось, выросла в 16 раз по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 284 млрд руб.
 - *Мы сохраняем рекомендацию ДЕЖРАТЬ и целевой уровень в 140 руб.*
- **Лукойл: производственные результаты за I полугодие 2018 г.**
 - Добыча нефти снизилась на 1,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 42,8 млн т., при этом добыча газа выросла на 20% - до 6 млрд куб. м. Рост добычи газа связан с развитием газовых проектов, одним из основных стал проект в Узбекистане. *Несмотря на снижение добычи нефти, ослабление рубля и рост цен на нефть компенсирует производственные результаты. В связи этим, мы сохраняем рекомендацию накапливать позицию в районе 4300 руб. с целевым ориентиром 4600 руб. за акцию.*
- **Аэрофлот: обратный выкуп**
 - Аэрофлот объявил о выкупе акций у не согласных со сделкой лизинга 50 самолетов MC-21, которые на годовом собрании акционеров авиакомпании 25 июня 2018 г. проголосовали против крупной сделки. Цена выкупа составит около 147 руб. за акцию. Общая сумма выкупа составит 7 млрд руб.

Недельный обзор от 20/08/2018

Рынок нефти

- Нефтяные котировки на прошедшей неделе снизились: Brent подешевела на 1,3%, обновив минимум с апреля, WTI снизилась на 2,5%.
- В целом информационный фон вокруг нефти остается неизменным. ОПЕК в ежемесячном отчете увеличила прогноз поставок нефти из стран не-ОПЕК (на 73 тыс. б/с) и понизила прогноз спроса на нефть на 20 тыс. б/с.
- Добыча нефти в США выросла на 100 тыс. б/с, до того две недели подряд показатель снижался. Резко выросли запасы по версии EIA – на 6,8 млн барр. при том, что прогнозировалось снижение на 2,9 млн барр. После этого котировки Brent ненадолго пробили вниз уровень \$71 за барр.
- Существенных событий, способных оказать воздействие на динамику нефтяных котировок за исключением данных по добыче в США на этой неделе не ожидается. В понедельник состоится телеконференция комитета по мониторингу исполнения сделки ОПЕК+, по итогам которой, вероятно, будет подтвержден рост добычи в большинстве стран, участвующих в соглашении. **Цены на нефть будут удерживаться вблизи достигнутых уровней.**

Недельный обзор от 20/08/2018

Валютный рынок

- Рубль по итогам недели укрепился на 1,0%, но в четверг-пятницу снижение национальной валюты возобновилось.
- Скорее всего, укрепление рубля является следствием небольшой паузы в распродажах ОФЗ нерезидентами. В конце недели рост доходностей гособлигаций возобновился и вместе с ним возобновились продажи рубля.
- *В преддверии 22 августа ждать укрепления российской валюты было бы оптимистично. Вероятно, котировки будут волатильны внутри коридора 66,5-68,5 за доллар.*
- Однако волатильность рубля – ничто в сравнении с турецкой лирой. **На прошлой неделе турецкая валюта обновила исторический максимум к доллару – 7,2**, затем скорректировалась до 5,7. В пятницу возобновилось снижение турецкой валюты, но уже более плавное. В понедельник утром USD/TRY котируется в районе 6,1.
- **Ситуация в Турции накаляется быстро:** S&P и Moody's понизили рейтинги страны до “B+” и “Ba3” соответственно. S&P прогнозирует рецессию в Турции в 2019 г., а Moody's отмечает «продолжающееся ослабление государственных институтов Турции и связанное с этим ухудшение предсказуемости политики властей» (цитата по Reuters). Министр финансов США Стивен Мнучин заявил о готовности нового пакета санкций в отношении Турции если страна не выпустит из под стражи американского пастора Эндрю Брансона, арестованного в 2016 г. по обвинению в шпионаже. Турция в свою очередь удвоила импортные пошлины на легковые автомобили, алкоголь и табак из США.
- *Оснований ждать стабилизации турецкой валюты на фоне таких новостей нет. Вероятнее всего, падение лиры продолжится, а вместе с ней и снижение цен на турецкие акции и евробонды.*
- Индекс доллара снизился к корзине мировых валют – на 0,3%. Пара EUR/USD в моменте падала ниже 1,13, но затем скорректировалась до 1,14.

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	2,6	2,6	141,0	140,0	-	-0,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	4,3	3,7	336,3	360,0	↑	7,0%	НАКАПЛИВАТЬ (320)	-
Лукойл	0,4	5,8	3,2	4 375,0	4 600,0	-	5,1%	НАКАПЛИВАТЬ (4300)	-
Новатэк	4,0	13,8	17,7	977,0	800,0	-	-18,1%	ПРОДАВАТЬ	-
Роснефть	0,6	8,4	4,7	425,8	350,0	-	-17,8%	ПРОДАВАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,8	3,2	-	27,7	32,0	-	15,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,8	3,2	-	36,0	40,0	-	11,1%	ПОКУПАТЬ	-
Татнефть АО	1,7	8,4	-	740,0	530,0	-	-28,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,7	8,4	-	501,4	350,0	-	-30,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Лента	0,4	9,8	6,2	286,0	450,0	-	57,3%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,3	9,8	3,8	402,7	413,0	-	2,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,4	14,9	6,9	4 033,0	4 800,0	-	19,0%	ДЕРЖАТЬ	-
X5 Retail Group	0,3	12,1	6,1	1 571,0	1 750,0	-	11,4%	ДЕРЖАТЬ	↓
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	7,8	3,4	69,6	75,0	-	7,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,1	11,7	4,6	629,0	600,0	-	-4,6%	ПРОДАВАТЬ	-
МТС	1,1	8,9	4,0	248,7	265,0	-	6,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	7,8	3,4	60,3	65,0	-	7,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	5,7	2,0	3,98	4,00	-	0,4%	ПРОДАВАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	4,7	3,1	2,03	2,50	-	23,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,2	2,9	0,343	0,450	-	31,3%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	0,8	3,8	4,0	0,62	1,00	-	60,1%	ПОКУПАТЬ	-
ТГК-1	0,4	8,7	2,1	0,0091	0,0160	-	76,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	6,6	5,6	2,59	2,50	-	-3,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,17	2,00	-	70,9%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,1	1,3	1,6	0,70	1,00	-	42,6%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,8	3,0	3,0	0,15	0,20	-	32,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,7	10,1	7,5	4 485,0	3 750,0	-	-16,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,5	9,0	6,5	2 325,0	2 500,0	-	7,5%	ПОКУПАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,6	7,7	5,3	1020,2	1000,0	-	-2,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,1	7,2	3,7	45,9	48,0	-	4,7%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,4	8,1	5,3	155,2	120,0	-	-22,7%	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	2,3	7,6	5,7	10 821,0	11 000,0	↑	1,7%	ДЕРЖАТЬ	↑
Polymetal	2,1	10,1	6,8	549,5	650,0	-	18,3%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,4	2,2	4,5	24,2	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	3,3	8,7	7,2	4 055,0	5 000,0	-	23,3%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,4	7,9	5,1	93,9	95,0	-	1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,5	11,5	8,5	504,0	600,0	-	19,0%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	12,2	12,0	-	-1,6%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	62,9	56,0	-	-11,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,1	6,5	2,7	8,4	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Аэрофлот	0,2	6,1	7,0	109,0	110,0	-	0,9%	ДЕРЖАТЬ	↑
Группа ЛСР	0,6	5,6	4,9	752,5	1 000,0	-	32,9%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,1	5,2	4,5	86,8	100,0	-	15,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,1	5,2	4,5	100,3	100,0	-	-0,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Московская биржа	5,6	10,9	4,0	100,0	115,0	-	15,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	98,4	97,0	-	-1,4%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,6	5,0	98,9	120,0	-	21,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,1	1,0	189,6	230,0	-	21,3%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,1	1,0	162,3	200,0	-	23,3%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	4,3	0,5	0,044	0,060	-	37,3%	ПОКУПАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	2,8	0,3	47,0	55,0	-	17,0%	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 **17.08.2018** 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 (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.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

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 (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.

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.

КИТ Финанс (АО) 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 (АО). 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.