

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

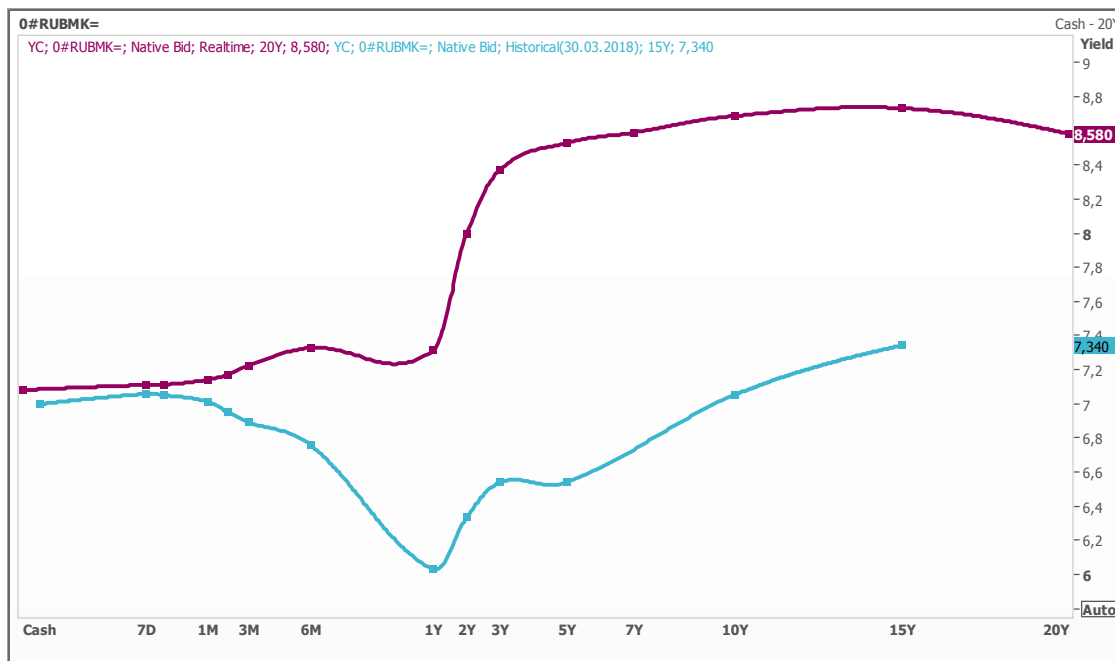
- Российский фондовый рынок на прошедшей неделе снизился. Индекс Московской биржи подешевел на 0,9%, индекс MSCI Russia – на 1,2%. 14 августа были объявлены итоги пересмотра базы расчета MSCI Russia – как и ожидалось никаких изменений внесено не было.
- По оценке EPFR за неделю, завершившуюся 15 августа, **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.