

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [20 НОЯБРЯ 2017.](#)



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

Недельный обзор от 20/11/2017

Содержание

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

- Новая неделя обещает быть относительно спокойной с точки зрения новостного фона. Американский рынок с четверга уходит на каникулы по случаю празднования Дня Благодарения, в связи с этим активность торгов на мировых рынках акций будет ниже средней. По индексу ММВБ мы ожидаем бокового движения в диапазоне 2125-2150 пунктов.
- По итогам разбалансировки индекса MSCI Russia в индекс включены бумаги Полюса и ММК. Ростелеком ао и АФК Система исключены. Рекомендуем к покупке в долгосрочные портфели акции Полюса. По ММК подтверждаем рейтинг ДЕРЖАТЬ. Рекомендуем фиксировать позицию до вступления изменений в силу, то есть до 30 ноября.
- Мы повышаем рейтинг акций Роснефти и ВТБ до НАКАПЛИВАТЬ.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **ДИКСИ, Интер РАО, МТС, Сбербанк, ВТБ, Роснефть, Магнит, АЛРОСА, General Electric.**
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Дикси	334,9	268,4	Продавать из-за рисков делистинга.
ВТБ	0,053	0,060	Спекулятивно покупать в расчете на отскок выше 0,055 руб.
Роснефть	300,7	350	Спекулятивно покупать в расчете на отскок выше 315 руб.

Недельный обзор от 20/11/2017

Мировые рынки

- **Итоги прошлой недели: индекс ММВБ -1,7%, РТС -2,1%.**
- Лучше рынка на прошлой неделе отторговались: ФосАгро (+5,67%), Яндекс (+5,01%), Акрон (+4,43%), Сбербанк ао (+3,65%), Дикси (+2,73%), Полюс (+2,75%), RUSAL plc (+1,47%), НЛМК (+1,18%), Северсталь (+1,15%).
- Отрицательный результат показали бумаги: ВТБ (-11,20%), Роснефть (-8,70%), Система (-7,53%), Россети (-7,35%), Мечел (-6,62%), Мосбиржа (-5,76%), М.видео (-5,58%), Норникель (-5,15%), Ростелеком ао (-4,64%), Магнит (-4,06%).
- Наиболее заметными историями на прошлой неделе стали бумаги Магнита (подробнее по [ссылке](#)) и ВТБ.
- **Акции ВТБ достигли минимума с декабря 2014 г.** На рынке появились несколько версий, объясняющих столь заметное снижение капитализации банка: предстоящее слияние банка с ВТБ24, проблемы Роснефти в ситуации с долгом Венесуэлы, а также продажа акций группой инвесторов, связанных с банком Открытие. ФК Открытие владеет 5,45% акций ВТБ и вероятнее всего именно распродажи со стороны банка оказали столь сильное давление на котировки. Однако в любом случае пока все это лишь домыслы.
- **Индексный провайдер MSCI объявил об итогах ребалансировки индекса MSCI Russia.** В базу расчёта индекса были включены акции Полюса и ММК. Включение в индекс приведет к увеличению спроса на бумаги со стороны крупнейший фондов, инвестирующих в российские активы. Мы рекомендуем к покупке акции Полюса в долгосрочные портфели, а по акциям ММК подтверждаем рейтинг ДЕРЖАТЬ. Рекомендуем фиксировать позицию до вступления изменений в силу, то есть до 30 ноября.
- На 4,05% снизились акции Мегафона, так как в итоге не были включены в базу расчета индекса. По нашим расчетам, причиной стали неожиданные заявления по поводу дивидендов Мегафона, обрушившие котировки акций ранее. **Выбыли из базы расчета MSCI Russia Ростелеком ао и АФК Система.**
- *Новая неделя обещает быть относительно спокойной с точки зрения новостного фона. Американский рынок с четверга уходит на каникулы по случаю празднования Дня Благодарения, в связи с этим активность торгов на мировых рынках акций будет ниже средних уровней. По индексу ММВБ мы ожидаем бокового движения в диапазоне 2125-2150 пунктов.*
- **Российская экономика замедлила рост: ВВП РФ в III кв. вырос на 1,8% г/г.** Это ниже оценки Минэкономразвития (2,2%). По итогам года правительство ждет роста российской экономики на уровне 2,2%, ЦБ оценивает показатель в 1,7-2,2%. Таким образом, чтобы выйти на обозначенные темпы роста экономики РФ необходимо ускориться в IV кв.
- **Промышленное производство РФ в октябре показало нулевую динамику в годовом выражении.** Отсутствие роста можно объяснить высокой базой прошлого года: в октябре 2016 г. рост достиг 1,6%. За 9 месяцев 2017 г. промышленность выросла на 1,6%. Согласно прогнозу Минэкономразвития, промышленное производство в 2017 г. увеличится на 2%.

Недельный обзор от 20/11/2017

Мировые рынки

- На глобальных рынках преобладают смешанные настроения. Индекс волатильности увеличился до отметки 14,51, максимума с августа. Доходность 10-летних госбондов оценивается в 2,33% (-5,5 б.п.) Индекс S&P 500 -0,13%, DJIA -0,10%, NASDAQ Com. обновил максимум и прибавил за неделю 0,5%.
- С одной стороны, опасения относительно того, что налоговая реформа, инициированная Дональдом Трампом так и не будет реализована, снижаются. **На прошлой неделе республиканцы утвердили законопроект в Палате представителей:** «за» проголосовало 227, «против» 205. По оценкам Объединенного налогового комитета Конгресса, законопроект может снизить налоговую выручку на \$1,4 трлн. в следующие 10 лет. При этом принятый республиканцами бюджет позволяет увеличить долг США не более чем на \$1,5 трлн. за тот же период.
- С другой стороны, финальные параметры и условия налоговой реформы могут существенно отличаться от первоначального варианта. От того, насколько будет видоизменен план реформы, зависят настроения на рынке акций США.
- Другим фактором риска налоговой реформы являются опасения, что расследования относительно «русского следа» в президентских выборах США, которое приобретает все более значительные размеры, может отложить момент окончательного одобрения реформы.
- Тем временем, сезон корпоративной отчетности в США практически завершен. Среди наиболее заметных историй прошлой недели отметим: **WalMart, Cisco Systems и General Electric.**
- Капитализация **WalMart Inc. увеличилась за неделю на 7,2%** после публикации квартального отчета. Корпорация повысила прогноз скорректированной EPS на 2017 г. после того, как результаты в III кв. превзошли прогнозные значения практически по всем финансовым показателям.
- Сильную динамику показали бумаги производителя сетевого оборудования **Cisco Systems** на фоне выхода квартальных данных. Капитализация компании увеличилась на 5,2%, обновив максимум более чем за 15 лет. Выручка выросла на 3%, до \$11,93 млрд., EPS - \$0,60.
- Сильнейшим разочарованием прошлой недели стали акции **General Electric (-11,13%)**. На текущий момент GE – худшая акция в индексе DJIA. Капитализация компании снизилась с начала года на 42,4%.
- Корпорация на Дне инвестора 13 ноября представила новую стратегию развития компании. Снижение капитализации на фоне слабых квартальных результатов спровоцировало менеджмент GE к решительным действиям. В частности, планируется сократить выплаты дивидендов вдвое, а также избавиться от части «проблемных» дивизионов, сфокусировав внимание исключительно на развитии прибыльных сегментов бизнеса. В настоящий момент GE представляет из себя холдинг, объединяющий под одним именем 7 дивизионов (если не включать GE Capital), управление которыми в последнее время требует большего внимания менеджмента.
- Новая стратегия компании – негатив для рынка, так как GE долгое время пользовалась спросом среди инвесторов в качестве стабильной компании, выплачивающей высокие дивиденды.

Недельный обзор от 20/11/2017

Мировые рынки

- Несмотря на то, что компания представила конкретные шаги по оптимизации, важно понимать, что период реабилитации займет два и более года. 2018 г.- переломный момент для GE, так как первые оценки эффективности новой стратегии можно оценивать не раньше, чем через 1 год. До этого момента вокруг акций компании будет сохраняться негативный фон. При этом бумаги GE все еще не дешевы, если оценивать по мультипликаторам: Forward P/E 17x.
- **Европейские рынки: Euro Stoxx -0,08%, британский FTSE -0,71%, французский CAC 40 -1,15%, немецкий DAX -1,02%.**
- В Германии формирование нового правительства потерпело фиаско, что грозит политической нестабильностью в еврозоне. Как сообщает Bloomberg, канцлер Германии Ангела Меркель заявила в прошедшее воскресенье о провале попытки сформировать новое правительство, что ставит под сомнение собственное будущее и создав потенциальную угрозу новых выборов в стране.
- Дело в том, что свободная демократическая партия - один из предполагаемых партнеров, ставку на которую делала Ангела Маркель, - отказалась от соглашения создать коалицию.

Недельный обзор от 20/11/2017

Мировые рынки

■ Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 20 ноября						
16:00	Розничные продажи г/г	октябрь	%	RU	3,10	3,70
Вторник 21 ноября						
-	-	-	-	-	-	-
Среда 22 ноября						
16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	249,00	-
16:30	Заказы на товары длительного пользования	октябрь	%	US	2,20	0,50
18:30	Запасы нефти EIA	неделя	млн. барр.	US	1,85	-
Четверг 23 ноября						
10:00	ВВП г/г	3 кв.	%	GE	1,00	2,60
11:30	Индекс деловой активности в сфере услуг, предв.	ноябрь	-	GE	55,20	55,00
11:30	Индекс деловой активности в промышленности, предв.	ноябрь	-	GE	60,50	60,30
12:00	Индекс деловой активности в сфере услуг, предв.	ноябрь	-	EU		
12:00	Индекс деловой активности в промышленности, предв.	ноябрь	-	EU		
12:30	ВВП г/г	3 кв.	%	GB	1,70	1,50
Пятница 24 ноября						
20:30	Данные Baker Hughes по количеству буровых установок	неделя	ед..	US	915	-

Источник: Reuters

■ Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 20 ноября	
ТГК-1	Публикация финансовых результатов по МСФО за 3 кв. 2017 г.
ТКС	Публикация финансовых результатов по МСФО за 3 кв. 2017 г.
Вторник 21 ноября	
Среда 22 ноября	
ФосАгро	Публикация финансовых результатов по МСФО за 3 кв. 2017 г.
Четверг 23 ноября	
-	-
Пятница 24 ноября	
Европлан	Публикация финансовых результатов по МСФО за 3 кв. 2017 г.

Источник: Reuters

Недельный обзор от 20/11/2017

Корпоративные новости

- **Галицкий продал около 7,5% акций Магнита**
- Основной акционер Магнита продал акции по 6185 руб. за штуку – с 11%-ным дисконтом к цене закрытия торгов накануне сделки. Таким образом г-н Галицкий привлек около 43,9 млрд. руб.
- В дальнейшем предполагается, что Магнит проведет допэмиссию акций, которую выкупят структуры Галицкого. В результате привлеченные средства вернутся в компанию.
- В Магните, комментируя сделку, говорят о том, что деньги будут направлены на открытие новых магазинов и вертикальную интеграцию бизнеса. Однако на рынке циркулируют слухи о том, что в скором времени будут анонсированы крупные M&A сделки с участием Магнита. К примеру, привлеченная сумма приблизительно соответствует капитализации Дикси.
- *Мы считаем, что волатильность в акциях Магнита сохранится. На прошлой неделе бумаги продемонстрировали неплохой отскок от минимумов, однако, вероятно, уровень 7000 руб. выступит верхним пределом этого отскока. Будем ждать новых новостей от ритейлера.*
- **Сбербанк опубликовал отчет по МСФО за 9 месяцев 2017 г.**
- Чистая прибыль Сбербанка по МСФО за 9 месяцев 2017 г. увеличилась на 44% до 576,3 млрд. руб. В III кв. 2017 г. банк заработал по МСФО 224,1 млрд. руб. Результат оказался лучше консенсуса примерно на 32,6 млрд. руб.
- Рентабельность активов Сбербанка составила в III кв. 2017 г. 3,4% по сравнению 2,1% годом ранее. Чистые процентные доходы увеличились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 9,4% до 375 млрд. руб.
- *Мы сохраняем рейтинг акций Сбербанка ДЕРЖАТЬ и ожидаем кратковременной коррекции в бумагах банка.*
- **Результаты АК АЛРОСА продолжают ухудшаться**
- На прошлой неделе компания опубликовала финансовую отчетность по МСФО за 9 месяцев 2017 г. Выручка за отчетный период снизилась на 16% до 214,5 млрд. руб., EBITDA – на 33%, до 100 млрд. руб., чистая прибыль – на 47%, до 61,9 млрд. руб.
- Компания признала убыток от аварии на руднике Мир в размере 7,4 млрд. руб., что оказало негативное влияние на прибыльность компании. Частично эффект был нивелирован начислением «бумажной» прибыли в размере 4,15 млрд. руб.: АЛРОСА признала доход от уменьшения пенсионных обязательств перед работниками.
- Средняя цена реализуемых алмазов снизилась на 12%.
- *Мы подтверждаем рейтинг ДЕРЖАТЬ акции АЛРОСА. Мы считаем, что предел снижения котировок приближается, однако, восстановления капитализации компании не стоит ожидать до публикации прогноза дивидендных выплат. При сохранении нормы выплаты дивидендов в размере 50% чистой прибыли и достойных результатах за IV кв., акции смогут в начале следующего календарного года вернуться в район 80 руб.*
- **Роснефть отчиталась по МСФО за 9 месяцев 2017 г.**
- Выручка Роснефти за 9 месяцев 2017 г. составила 4,3 трлн. руб., увеличившись на 22,9%. EBITDA выросла на 10,6% до 1,01 трлн. руб., чистая прибыль – на 14,3% - до 152 млрд. руб.

Недельный обзор от 20/11/2017

Корпоративные новости

- Акции Роснефти тем временем показали крайне слабую динамику. Капитализация компании снизилась за неделю на 8,7%, торги завершились на уровне 300,7 руб. Это реакция на дефолт Венесуэлы. Финансовый интерес Роснефти в Венесуэле оценивается в \$6 млрд. – это величина предоплаты за будущие поставки нефти. Капитализация Роснефти за прошлую неделю снизилась на сопоставимую величину - \$5,6 млрд.
- *Спекулятивно в акциях Роснефти возможен отскок. Мы повышаем рейтинг акций компании до НАКАПЛИВАТЬ в районе 290-300 руб.*
- **МТС: отчет по МСФО за III кв.**
- Отчетность компании свидетельствует о росте финансовых показателей деятельности. В частности выручка в июле-сентябре составила 114,6 млрд. руб., что на 2,1% больше показателя за аналогичный период прошлого года. OIBDA выросла на 6,7% до 48,8 млрд. руб., OIBDA margin – на 1,9 п.п. – до 42,6%. Чистая прибыль МТС выросла на 43% и достигла 18,0 млрд. руб.
- Компания улучшила результаты практически во всех регионах присутствия. По итогам года в МТС ожидают прирост выручки в пределах 2%, OIBDA – в районе 5%.
- *Подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции МТС, оснований для коррекции котировок или, напротив, их роста мы не наблюдаем.*
- **Интер РАО: отчет по МСФО за III кв.**
- Выручка компании увеличилась на 5,1% до 653,7 млрд. руб. Скорректированная EBITDA выросла на 0,6% - до 67 млрд. руб. Показатель скорректирован на результаты выбывших активов в Армении и Грузии. Чистая прибыль снизилась на 40,4% до 40,8 млрд. руб.
- По итогам года в компании прогнозируется чистая прибыль в размере 55 млрд. руб. На дивиденды компания планирует направить 25% чистой прибыли.
- *Не видим оснований для быстрого восстановления капитализации Интер РАО к достигнутым ранее максимумам. Подтверждаем рейтинг ДЕРЖАТЬ акции компании.*
- **Совет директоров Дикси обсудит делистинг 22 ноября**
- Также Советом директоров будет утверждена цена выкупа акций у несогласных миноритариев.
- Средневзвешенная цена акций Дикси за последние 6 месяцев составляет, по нашим расчетам, 268 руб., что почти на 20% ниже цены закрытия торгов пятницы. Таким образом, высока вероятность того, что выкуп пройдет по цене ниже рыночной.
- *Мы рекомендуем исключать данный риск и ПРОДАВАТЬ акции Дикси, фиксируя полученную за последние 6 месяцев прибыль.*

Недельный обзор от 20/11/2017

Рынок нефти

- Нефть Brent за неделю подешевела на 1,3%, WTI – на 0,3%. Несмотря на недельное снижение, котировки остаются вблизи двухлетних максимумов.
- В России начались переговоры Минэнерго и крупнейших нефтяных компаний по вопросу продления сделки ОПЕК+. Решение пока не принято, переговоры будут продолжены на текущей неделе.
- МЭА на прошлой неделе понизило прогнозы роста спроса на нефть на 2017-2018 гг. на 100 тыс. б/с. Прогноз пересмотрен прежде всего в связи с ростом нефтяных котировок. Баланс спроса и предложения по оценкам МЭА наступит не ранее второго полугодия 2018 г.
- О том же свидетельствуют прогнозы ОПЕК, опубликованные днем ранее. ОПЕК в отличие от МЭА повысила прогноз роста мирового спроса – на 74 тыс. б/с в 2017 г. и на 130 тыс. б/с в 2018 г. Однако цифры ОПЕК все равно остаются ниже прогнозов предложения, регулярно обновляемых EIA.
- Остается немногим более недели до саммита ОПЕК. «Встреча, запланированная на 30 ноября, имеет ключевое значение. «Я – за то, чтобы внести ясность и дать рынку понять, в каком направлении мы будем двигаться дальше и что будем делать. Мы должны понимать, что к концу марта (2018-го) нам не удастся довести запасы нефти (в странах ОЭСР) до желаемого уровня – среднего за пять лет, – поэтому продление (соглашения) в том или ином виде необходимо», - заявил на прошлой неделе министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль-Фалих (цитата по Reuters).
- *Мы ожидаем продления нефтяной сделки и считаем, что в преддверии саммита ОПЕК цены Brent будут держаться выше \$60 за барр.*
- Запасы в США выросли на 1,9 млн. барр., добыча – на 25 тыс. б/с. Данные предоставлены за неделю, закончившуюся 10 ноября. Число нефтяных буровых платформ за неделю не изменилось.
- Сланцевые нефтедобытчики отреагируют на рост нефтяных цен, но это произойдет с определенным временным лагом. Можно с высокой степенью уверенности предположить, что до саммита ОПЕК нефтедобыча в США не успеет оказать негативного влияния на баланс спроса и предложения на нефтяном рынке.

Недельный обзор от 20/11/2017

Валютный рынок

- Рубль по отношению к доллару на прошлой неделе снижался до минимумов за последние два месяца, потери по итогам недели составили 0,24%. **Курс пары USDRUB 59,08 руб. Относительно евро рубль ослаб на 0,82%, до 69,65 руб.**
- Европейская валюта на прошлой неделе обновила пик последних трех недель, что оказано давление на доллар США. Относительно европейской валюты доллар США снизился на 1,12%, по отношению к японской иене американская валюта потеряла 1,3%.
- На глобальном валютном рынке индекс американской валюты снизился на 0,78%, до 93,66 пунктов.
- Тем временем, **инфляция в США в октябре вернулась к 2% г/г** (в соответствии с прогнозом), после сентябрьских 2,2%. Потребительские цены (индекс CPI) в октябре повысились на 0,1% по сравнению с сентябрем. Напомним, что сентябрьское ускорение инфляции связано ростом цен на энергоносители после урагана Харви.
- Валютные рынки отыгрывали макроэкономические данные: **ВВП еврозоны увеличился сильнее, чем экономика США в III кв., основной вклад в рост европейской экономики внесла Германия.**
- ВВП еврозоны (вторая оценка) в III кв. увеличился на 2,5% г/г, что совпало с прогнозами. Кроме того, европейская комиссия повысила прогнозы роста ВВП на 2017 г. до 2,2% с 1,7%. В 2018 г. ожидается рост на 2,1%. В случае если прогнозы оправдаются, европейская экономика покажет максимальные темпы роста за последние 10 лет.
- Тем временем, роль локомотива еврозоны по-прежнему принадлежит Германии. Рост немецкой экономики в III кв. составил 2,3% г/г. Ускорение ВВП достигнуто за счет превышения экспорта над импортом. При этом экономический рост, а также активные стимулирующие меры пока что не способствуют росту инфляции в Германии. Рост цен в октябре составил 1,5% г/г против 1,8% в сентябре.
- Схожая ситуация наблюдается и в целом в еврозоне. Экономика еврозоны по-прежнему зависит от дешевых кредитов, а ЕЦБ использует продление масштабной скупки активов с целью пролонгации срока повышения стоимости заимствований, прокомментировал глава ЕЦБ Марио Драги в пятницу (цитата по Рейтерс).
- На текущей неделе ФРС США опубликует итоги прошлого заседания в октябре. С высокой долей вероятности этот документ станет очередным аргументом в пользу повышения ставок в декабре.
- Протокол прошедшего заседания на этой неделе опубликует и Европейский Центральный Банк: от главы ЕЦБ в свою очередь рынок ожидает заявлений относительно планов по ужесточению денежно-кредитной политики, что поддержит рост европейской валюты.

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	0,4	4,3	3,6	129,7	140,0	-	8,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,7	5,7	4,8	258,1	260,0	-	0,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	7,0	3,6	3 304,5	3 550,0	-	7,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Новатэк	3,5	12,6	10,4	658,4	700,0	-	6,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	9,8	5,5	300,7	350,0	-	16,4%	НАКАПЛИВАТЬ (290-300)	↑
Сургутнефтегаз АО	1,1	5,1	-	29,1	32,0	-	10,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,1	5,1	-	29,8	32,0	-	7,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,6	8,5	5,6	468,9	450,0	-	-4,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,6	8,5	5,6	343,3	350,0	-	2,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Дикси	0,1	-	5,7	334,9	268,4	↓	-19,9%	ПРОДАВАТЬ	↓
Лента	0,5	13,8	7,6	354,5	450,0	-	26,9%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,7	5,0	396,3	413,0	-	4,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,7	18,2	9,3	6 884,0	7 500,0	-	8,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	9,6	3,5	68,0	75,0	-	10,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,1	13,7	4,8	552,7	600,0	-	8,6%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,5	11,7	5,1	283,0	250,0	-	-11,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	9,6	3,5	55,0	58,5	-	6,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,3	5,8	2,0	3,52	4,10	-	16,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,6	6,0	3,6	3,00	3,30	-	9,9%	НАКАПЛИВАТЬ (2,8)	-
ОГК-2	0,4	4,7	3,5	0,519	0,620	↑	19,5%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	1,0	6,6	4,7	0,83	1,00	-	21,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	5,2	3,8	0,0124	0,0160	-	28,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,1	5,5	4,7	2,69	2,50	-	-7,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	2,0	1,6	0,87	1,00	-	15,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,9	3,4	2,7	0,16	0,15	-	-7,7%	ПРОДАВАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,6	9,6	7,1	3867,0	3750,0	-	-3,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,1	4,8	6,0	130,5	136,0	↓	4,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,8	10,1	7,4	2570,0	2850,0	-	10,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,6	9,0	5,7	894,6	854,5	-	-4,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,2	8,5	4,6	45,9	50,0	-	8,9%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,4	9,3	5,5	132,4	120,0	-	-9,4%	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	3,4	13,2	9,3	10 813,0	9 500,0	-	-12,1%	ПРОДАВАТЬ	-
Polymetal	2,9	11,8	8,3	685,5	710,0	-	3,6%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,1	7,4	8,5	41,4	45,0	-	8,8%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,0	7,0	4,7	74,5	80,0	-	7,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЕРС	0,3	3,6	3,1	589,0	600,0	-	1,9%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	10,3	12,0	-	16,8%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	55,7	56,0	-	0,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,2	8,0	2,4	12,0	11,0	-	-8,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	4,9	3,5	164,6	190,0	-	15,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	7,0	5,6	796,5	950,3	-	19,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,4	4,3	136,9	140,0	-	2,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,4	4,3	95,2	110,0	-	15,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	7,1	14,0	6,5	119,5	115,0	-	-3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	160,3	97,0	-	-39,5%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,4	4,9	85,6	110,0	-	28,5%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	6,4	1,2	225,7	215,0	-	-4,7%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	6,4	1,2	186,0	181,0	-	-2,7%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	6,2	0,5	0,053	0,060	↓	12,4%	НАКАПЛИВАТЬ (0,52-0,53)	↑	
Банк Санкт-Петербург	3,8	0,4	59,0	80,0	-	35,6%	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 20.11.2017 г. Мультипликаторы рассчитаны на основе прогнозов на 2017 г.

Контакты

8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ПАО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (ПАО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации.

КИТ Финанс (ПАО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (ПАО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от КИТ Финанс (ПАО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.