

# 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 крупнейших 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                 | <b>Запасы нефти EIA</b>                                   | неделя  | млн. барр. | US     | 1,85    | -       |
| Четверг 23 ноября     |   |         |            |        |         |         |
| 10:00                 | <b>ВВП г/г</b>  | 3 кв.   | %          | GE     | 1,00    | 2,60    |
| 11:30                 | <b>Индекс деловой активности в сфере услуг, предв.</b>    | ноябрь  | -          | GE     | 55,20   | 55,00   |
| 11:30                 | <b>Индекс деловой активности в промышленности, предв.</b> | 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                 | <b>ВВП г/г</b>  | 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 |
|--|-----|------|-----------|--------------|--------------|-----|-----------|-----------------------|-----|
| <b>Нефтегазовые компании</b>             |     |      |           |              |              |     |           |                       |     |
| 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               | -   |
| <b>Ритейл</b>                            |     |      |           |              |              |     |           |                       |     |
| 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               | -   |
| <b>Телекоммуникации</b>                  |     |      |           |              |              |     |           |                       |     |
| 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               | -   |
| <b>Электроэнергетика - генерация</b>     |     |      |           |              |              |     |           |                       |     |
| 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               | -   |
| <b>Электроэнергетика - распределение</b> |     |      |           |              |              |     |           |                       |     |
| 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             | -   |
| <b>Химические удобрения</b>              |     |      |           |              |              |     |           |                       |     |
| 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               | -   |
| <b>Черная металлургия</b>                |     |      |           |              |              |     |           |                       |     |
| 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 |
|---|-----|------|--------------|--------------|--------------|-----------|----------------------------|--------------|-----|
| <b>Горнодобывающий сектор и цветные металлы</b> |     |      |              |              |              |           |                            |              |     |
| 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      | -   |
| <b>Автомобилестроение</b>                       |     |      |              |              |              |           |                            |              |     |
| 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      | -   |
| <b>Прочее</b>                                   |     |      |              |              |              |           |                            |              |     |
| 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     | -   |
| <b>Банки</b>                                    |     |      |              |              |              |           |                            |              |     |
| 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<br>(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](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

[www.brokerkf.ru](http://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.