

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [20 МАЯ 2018](#)



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 21/05/2018

Содержание

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

Главное

- Поддержку рынку оказывают высокие цены на нефть, прежде всего номинированные в рублях. Так дорогого баррель Brent не стоил никогда.
- В корпоративном секторе интерес представляют акции Башнефти – 21 мая состоится заседание совета директоров, которое должно снять интригу относительно величины итоговых дивидендов за 2017 г. Финансовый отчет опубликует МТС – мы продолжаем удерживать акции компании в портфелях и ждем их выше 300 руб. Также на этой неделе возможно рынок предоставит возможность «перезайти» в шорт Роснефти по 400 руб.
- Во второй половине недели будем следить за новостями с очередного Петербургского Международного Экономического Форума. В числе участников – генсек ОПЕК Баркиндо, президент Франции Макрон, премьер-министр Японии Абэ, директор-распорядитель МВФ Лагард.
- В начале недели поддержать нефтяные котировки могут итоги президентских выборов в Венесуэле. Ожидается победа Мадуро, результаты выборов ожидаемо не признали ни оппозиция, ни США. Теперь теоретически вероятно введение американских санкций в отношении венесуэльской нефтяной отрасли.
- Считаем существенное укрепление рубля маловероятным на фоне общемировой тенденции, а возможная коррекция нефтяных котировок способна оказать негативное воздействие на USD/RUB. В это связи следует пользоваться коррекциями котировок валютной пары для увеличения инвестиционной позиции в долларах США.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Мосэнерго, Интер РАО, ФСК, РЖД, Роснефть, Ростелеком, АЛРОСА, Черкизово, ВТБ, Московская биржа, Газпром, EN+, Мегафон, Аэрофлот, Магнит, Сургутнефтегаз
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Роснефть	390	350	Рекомендуем продавать от 400 руб. Высокая долговая нагрузка, объем buyback составляет всего лишь 3,1% капитализации компании.

Недельный обзор от 21/05/2018 Мировые рынки

- Российский рынок снизился в ходе торгов на прошлой неделе. Индекс ММВБ потерял 0,8%, РТС – 1,7%. Отрицательную динамику продемонстрировали такие «тяжеловесы» индекса, как Сбербанк (АО: -5,7%; АП: -3,3%), Газпром (-3,3%), Роснефть (-3,6%).
- Новостной фон при этом остается целиком нейтральным. Страхи, связанные с санкционной тематикой, отходят на второй план, несмотря на то, что Дума активно рассматривает закон об уголовной ответственности за исполнение санкций против России, против которого высказывается практически все российское бизнес-сообщество. **На новой неделе возможно усиление споров касательно торговли – РФ уведомила ВТО о намерении ввести ответные меры против США по вопросу ограничений на импорт стали и алюминия.**
- В то же время безусловную поддержку рынку оказывают высокие цены на нефть, прежде всего номинированные в рублях. Так дорого баррель Brent не стоил никогда:



Источник: Reuters

- На этом фоне сильно себя чувствуют акции наиболее эффективных российских нефтедобытчиков, например, Лукойла, за неделю подорожавшего на падающем рынке на 1,5%.
- На прошлой неделе Дмитрием Медведевым было завершено формирование нового правительства. Новые фигуры в нем есть, однако, чего-то неожиданного или важного для рынка среди новых назначений мы не увидели.
- Во второй половине недели будем следить за новостями с очередного Петербургского Международного Экономического Форума. В числе участников – генсек ОПЕК Баркиндю, президент Франции Макрон, премьер-министр Японии Абэ, директор-распорядитель МВФ Лагард.

Недельный обзор от 21/05/2018 Мировые рынки

- Также следует обратить внимание на внутреннюю макростатистику, в частности на данные по реальным зарплатам в РФ, которые будут опубликованы во вторник. На прошлой неделе была опубликована статистика по промышленному производству в РФ – оно выросло в апреле на 1,3%. ВВП РФ по предварительной оценке Росстата вырос в I кв. 2018 г. тоже на 1,3%.
- В корпоративном секторе интерес представляют акции Башнефти – 21 мая состоится заседание совета директоров, которое должно снять интригу относительно величины итоговых дивидендов за 2017 г. Финансовый отчет опубликует МТС – *мы продолжаем удерживать акции компании в портфелях и ждем их выше 300 руб.* Также на этой неделе возможно рынок предоставит возможность «перезайти» в шорт Роснефти по 400 руб.
- Американский рынок акций завершил неделю снижением основных индексов: S&P 500 потерял 0,5%, NASDAQ Comp. 0,7%. Умеренное снижение американских акций сопровождалось умеренным же ростом доходности американских казначейских облигаций. Доходность десятилеток впервые с 2011 г. смогла уверенно закрепиться выше 3%-ной отметки.



Источник: Reuters

- Рост доходностей UST аналогичным образом сказался на динамике доходностей долларовых бондов развивающихся стран. Повсеместно увеличились спреды CDS – в особенности в Бразилии и Турции. Российские евробонды на их фоне выглядели намного лучше, но тем не менее, доходность non-investment grade бумаг выросла на 44 б.п. (по индексу Euro-Cbonds NIG Russia).

Недельный обзор от 21/05/2018

Мировые рынки

- Возвращаясь к американскому рынку, в центре внимания на прошлой неделе было развитие истории торгового противостояния с Китаем. На новой неделе, вероятно, градус напряженности снизится: США и Китай «поставили торговую войну на паузу», заявил в воскресенье американский министр финансов Стивен Мнучин. По его словам, по итогам двусторонних переговоров Вашингтон и Пекин действительно отказались от идеи взаимного повышения торговых тарифов. (цитата по Reuters).
- *Таким образом, фокус внимания участников рынка может сместиться от взаимоотношений с Китаем к монетарной политике ФРС:* в понедельник и вторник состоятся публичные выступления руководителей ФРБ Атланты, Филадельфии, Ричмонда, а в среду будут опубликованы протоколы последнего заседания ФРС. Напомним, следующее заседание Федрезерва намечено на 13 июня. Bloomberg оценивает вероятность повышения ставки по итогам заседания в 72%.
- Европейские фондовые индексы на прошедшей неделе продемонстрировали яркую разнонаправленную динамику. Если DAX и CAC продемонстрировали сильный рост к локальным (а в случае с CAC 40 – историческим) максимумам, то испанский и прежде всего итальянский индексы значительно снизились: IBEX 35 потерял 1,5%, FTSE MIB – 2,9%.
- Итальянские активы заметно дешевеют – это видно и по акциям, и по долговому рынку. Причина в росте политической неопределенности – оппозиционные популистские партии рассматривают проект коалиции и обращения к ЕЦБ с просьбой о списании 250 млрд евро. На выходных партии согласовали текст коалиционного договора. В нем помимо прочего коалиция планирует добиться отмены антироссийских санкций и выхода из зоны евро. Возглавит правительство в случае успеха Маттео Сальвини, известный теплым отношением к России.



- *Едва ли даже в случае успеха г-ну Сальвини удастся изменить европейскую в частности и западную в целом политику в отношении РФ. Однако, давление на итальянский, а вместе с тем и общеевропейский фондовый рынок вся эта история безусловно окажет. В этой связи мы рекомендуем сокращать позиции в европейских рискованных активах.*

Недельный обзор от 21/05/2018

Мировые рынки

Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 21 мая						
Духов день. Торговые площадки в Германии закрыты.						
Заседание ОПЕК						
Вторник 22 мая						
16:00	Уровень безработицы	апрель	%	RU	5,0	5,0
17:30	Запасы сырой нефти по данным API	неделя	млн бар.	US	4,8	-
Среда 23 мая						
Публикация протоколов заседания ФРС						
09:00	ВВП г/г	I кв.	%	GE	2,3	1,6
10:30	Индекс деловой активности в производственном секторе	май	ед.	GE	58,1	57,8
11:00	Индекс деловой активности в производственном секторе	май	ед.	EU	56,2	56,0
11:30	Индекс потребительских цен г/г	апрель	%	GB	2,5	2,5
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн бар.	US	-1,4	-
Четверг 24 мая						
Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике						
11:30	Объем розничных продаж г/г	апрель	%	GB	1,1	0,1
15:30	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	неделя	тыс.	US	222	219
Пятница 25 мая						
Выступление главы ФРС						
11:30	ВВП, вторая оценка г/г	апрель	%	GB	1,4	1,2
20:00	Число буровых установок от Baker Hughes	неделя	ед.	US	844	-

Недельный обзор от 21/05/2018

Мировые рынки

Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 21 мая	
Ленэнерго	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
МТС	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
Башнефть	Заседание совета директоров (дивиденды в размере 239,7 руб. на акцию)
Среда 23 мая	
QIWI	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
Четверг 24 мая	
РусАгро	День инвестора
Норильский никель	Заседание совета директоров (дивиденды в размере 571 руб. на акцию)
Пятница 25 мая	
ОГК-2	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО

Недельный обзор от 21/05/2018

Корпоративные новости

- **Мосэнерго: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
- Выручка компании увеличилась на 9,3% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года — до 66 млрд руб. Увеличение выручки в основном связано с более низкой температурой воздуха в отчетном периоде и соответствующим увеличением отпуска тепловой энергии. Показатель EBITDA по итогам I кв. 2018 г. вырос на 14,1% — до 19,1 млрд руб., чистая прибыль Мосэнерго выросла на 12,1% и составила 12,7 млрд руб. По состоянию на 31 марта у компании отрицательный чистый долг за счёт погашения кредитов и увеличения денежных средств.
- *В связи с ростом финансовых показателей компании и сокращением долговой нагрузки, мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции Мосэнерго с целевым ориентиром в 3 руб. Подробнее по [ссылке](#).*
- **Интер РАО: финансовые результаты за I кв. 2018 г.**
- Выручка компании увеличилась на 10,5% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года — до 247,5 млрд руб., показатель EBITDA составил 34,8 млрд руб., увеличившись на 18,6%. Чистая прибыль за I кв. 2018 г. увеличилась на 17,7% к аналогичному периоду 2017 г. - до 22,6 млрд руб. Финансовые результаты компании обусловлены вводом в эксплуатацию блока №12 Верхнетагильской ГРЭС и № 4 Пермской ГРЭС в рамках договоров о предоставлении мощности (ДПМ), а также ростом среднеотпускных тарифов на тепловую энергию для конечных потребителей.
- На неделе стало известно, что Интер РАО может выкупить свои акции не только у РусГидро, но и у ФСК. *Данное событие позитивно скажется на акциях РусГидро и ФСК, так как компании с вырученных средств могут погасить часть долга, тем самым снизить долговую нагрузку. Что касается Интер РАО, компания не планирует выкупать собственные акции с рынка и выставлять оферты миноритариям. Мы сохраняем рекомендацию по акциям Интер РАО ПРОДАВАТЬ и поднимаем целевой ориентир до 4 руб.*
- **ФСК: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
- Выручка компании увеличилась на 21,9% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года — до 60,7 млрд руб., показатель EBITDA составил 36,2 млрд руб., снизившись на 1,1%. Чистая прибыль за I кв. 2018 г. увеличилась в 2,4 раза к аналогичному периоду 2017 г. - до 21 млрд руб. **Финансовые показатели обусловлены ростом выручки по передаче электроэнергии вследствие роста тарифа.**
- *В связи с ростом финансовых показателей и возможным выкупом акций Интер РАО у ФСК, мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ бумаги ФСК в портфеле с ближайшей целью 0,2 руб. за акцию.*
- **РЖД объявили оферту на выпуски евробондов с погашением в 2020 и 2024 гг.**
- Цена выкупа евробондов с погашением в 2020 г. (XS1501561739) составляет \$982,5 за бумагу номиналом \$1000. Цена выкупа евробондов выпуска с погашением в 2024 г. (XS1574068844) - \$985 за бумагу номиналом \$1000. **Заявки от инвесторов на выкуп принимаются до 25 мая включительно. Итоги оферты будут объявлены не позднее 28 мая.**

Недельный обзор от 21/05/2018

Корпоративные новости

- **Роснефть: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
- Выручка компании выросла на 22,1% и составила 1,7 трлн руб. Показатель EBITDA составил 385 млрд руб., увеличившись по отношению к аналогичному периоду 2017 г. на 15,6%. Чистая прибыль выросла более чем в 7 раз по отношению к аналогичному периоду прошлого года - до 81 млрд руб.
- *Рост финансовых показателей обусловлен в основном высокими ценами на нефть. Компания по-прежнему остаётся одной из самых дорогих в секторе. На фоне сильных финансовых результатов Роснефти мы поднимаем целевой ориентир до 350 руб. за акцию, но сохраняем рекомендацию ПРОДАВАТЬ. Подробнее по [ссылке](#).*
- **Ростелеком: финансовые результаты за I кв. 2018 г.**
- Выручка компании увеличилась на 8,4% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года — до 76,2 млрд руб., скорректированная OIBDA осталась практически на уровне прошлого года. Чистая прибыль за I кв. 2018 г. увеличилась на 15% к аналогичному периоду 2017 г. - до 3,9 млрд руб.
- 18 мая совет директоров Ростелекома рекомендовал дивиденды за 2017 г. в размере 5,05 руб. на оба типа акций – на уровне минимальных выплат. Напомним 14 марта совет директоров представил новую дивидендную политику на 2018–2020 гг., согласно которой Ростелеком будет выплачивать не менее 5 руб. на одну обыкновенную акцию. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность по обыкновенным акциям составляет 7,7%, по «префам» - 8,1%.** Собрание акционеров пройдет 18 июня 2018 г. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается **8 июля 2018 г.**
- *В целом отчёт вышел позитивный, дивидендная доходность акций Ростелекома остаётся выше банковских депозитов. Мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ по обыкновенным и привилегированным акциям.*
- **Алроса: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
- Выручка компании увеличилась на 13% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года — до 95,9 млрд руб., показатель EBITDA составил 48 млрд руб., увеличившись на 37%. Чистая прибыль за I кв. 2018 г. увеличилась на 40% к аналогичному периоду 2017 г. - до 33,2 млрд руб. АЛРОСА в марте досрочно погасила кредиты на \$600 млн за счет средств от продажи газовых активов. В связи с этим, чистый долг по состоянию на 31 марта 2018 г. составил 18,6 млрд руб., сократившись в 4,6 раза. Отношение чистого долга к EBITDA составило 0,1х.
- *Сильные финансовые результаты Алросы достигнуты за счёт роста продаж алмазного сырья и ослабления российского рубля. Мы поднимаем целевой ориентир до 95 руб. за акцию, сохраняя рекомендацию ДЕРЖАТЬ.*

Недельный обзор от 21/05/2018

Корпоративные новости

- **Черкизово: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
 - Выручка компании увеличилась на 4,6% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года — до 21,9 млрд руб., показатель EBITDA составил 2,7 млрд руб., увеличившись на 21%. Чистая прибыль за I кв. 2018 г. увеличилась на 55% к аналогичному периоду 2017 г. - до 2,9 млрд руб.
 - Совет директоров Черкизово утвердил дивидендную политику с выплатой не менее 50% чистой прибыли по МСФО, при условии, что компания сохранит соотношение чистого долга к скорректированной EBITDA на уровне ниже 2,5x.
 - *На фоне роста финансовых показателей и новой дивидендной политики мы рекомендуем включить акции Черкизово в долгосрочные портфели.*
- **ВТБ: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
 - Чистые комиссионные доходы банка увеличилась на 11,2% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года — до 21,9 млрд руб., чистые процентные доходы составили 116,3 млрд руб., увеличившись на 2,9%. Чистая прибыль за I кв. 2018 г. увеличилась на 101,1% к аналогичному периоду 2017 г. - до 55,5 млрд руб. Также менеджмент ВТБ сообщил, что ожидает прибыль банка на уровне не ниже 150 млрд руб.
 - *Банк опубликовал сильные финансовые результаты, которые обеспечены за счёт ускоренного роста розничного бизнеса и экономии издержек в связи с объединением ВТБ24 и банка ВТБ под единым обновленным брендом ВТБ.*
 - *Мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир 0,06 руб. за акцию.*
- **Московская биржа: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
 - Чистая прибыль за I кв. 2018 г. сократилась на 14,3% к аналогичному периоду 2017 г. - до 4,3 млрд руб. По сравнению с аналогичным показателем прошлого года EBITDA составила 6,3 млрд руб., снизившись на 8,3%. Процентные и прочие финансовые доходы показали снижение на 5,4% по сравнению с I кв. 2017 г.
 - *У Московской биржи продолжают снижаться финансовые показатели на фоне падения процентных ставок в условиях низкой инфляции. В связи с этим мы рекомендуем воздержаться от покупок акций Московской биржи до тех пор, пока ЦБ придерживается «мягкой» денежно-кредитной политики.*
- **Газпром: дивиденды**
 - Совет директоров Газпрома одобрил дивиденды за 2017 г. в размере 8,04 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 5,4%. Собрание акционеров пройдет в Санкт-Петербурге 29 июня 2018 г. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается **19 июля 2018 г.**

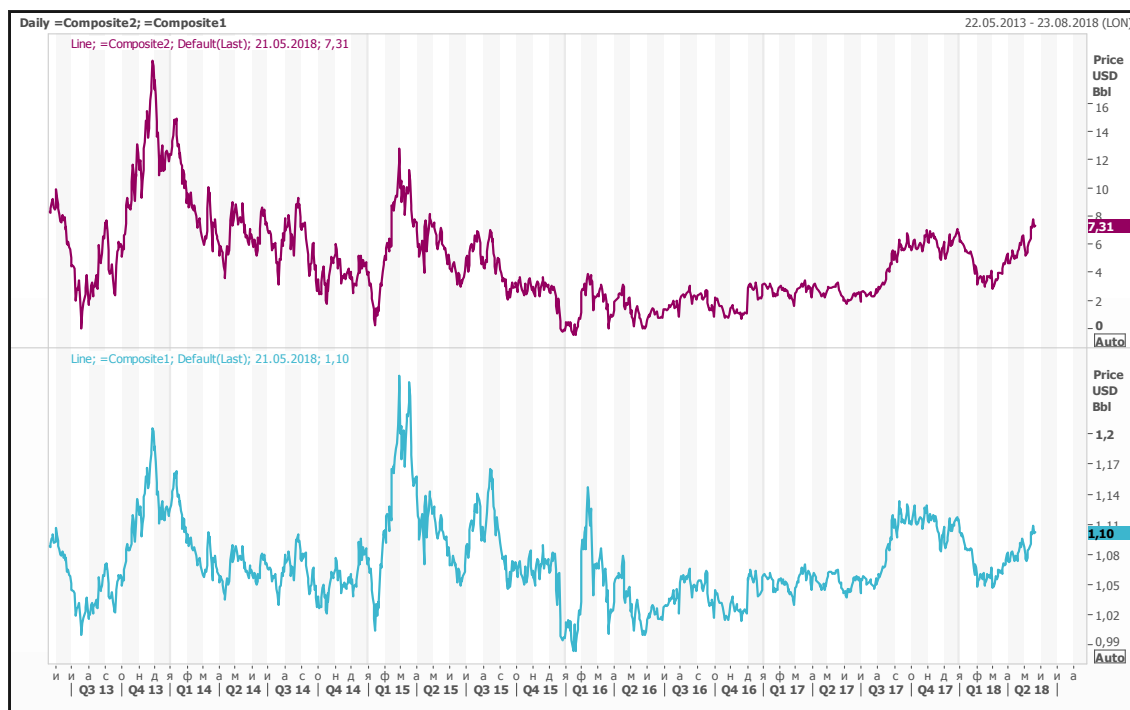
Недельный обзор от 21/05/2018

Корпоративные новости

- **En+:** финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
- Выручка компании увеличилась на 17% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года — до \$3,4 млрд, показатель EBITDA составил \$0,9 млрд, увеличившись на 23%. Чистая прибыль за I кв. 2018 г. увеличилась в 2,4 раза к аналогичному периоду 2017 г. - до \$667 млн.
- Также стало известно, что Олег Дерипаска вышел из совета директоров своей группы En+ и дал обязательство не избираться в совет директоров Русала, следуя плану для снятия санкций США.
- *С учетом сильных результатов компании и возможного снятия санкций США рекомендуем отслеживать новостной фон компании с целью выбора точки для входа в позицию, если санкции будут сняты.*
- **Мегафон: дивиденды**
- Совет директоров Мегафона рекомендовал акционерам на годовом собрании принять решение **не выплачивать дивиденды за 2017 г.** Собрание акционеров пройдет 29 июня 2018 г. Мегафону необходимо реинвестировать прибыль в развитие компании, а также выполнить обязательства по исполнению «закона Яровой». В связи с этим планируется существенное увеличение капитальных затрат, что негативным образом сказывается на финансовом состоянии компании.
- **Аэрофлот: дивиденды**
- Совет директоров Аэрофлота предложил направить на дивиденды 50% прибыли по МСФО за 2017 г. Заседание совета директоров, на котором планируется обсудить вопрос выплаты дивидендов за прошлый год, намечено на 29 мая 2018 г. По нашим расчётам, *Аэрофлот может выплатить дивиденды за 2017 г. в размере 10,9 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 7,9%.*
- **Магнит: Дивиденды**
- Совет директоров Магнита рекомендовал выплатить дивиденды за 2017 г. в размере 8,04 руб. на акцию. Общая сумма дивидендов составит 13,8 млрд руб. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 2,6%. Собрание акционеров пройдет 21 июня 2018 г. Закрытие реестра акционеров для получения дивидендов запланировано на 6 июля 2018 г.**
- **Сургутнефтегаз: дивиденды**
- Совет директоров Сургутнефтегаза рекомендовал выплатить дивиденды за 2017 г. в размере 0,65 руб. обыкновенную акцию и 1,38 руб. на привилегированную. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность по обыкновенным акциям составляет 2%, по «префам» - 4,2%. Собрание акционеров пройдет в Сургуте 29 июня 2018 г. Дата дивидендной отсечки – 19 июля 2018 г.**

Недельный обзор от 21/05/2018 Рынок нефти

- Нефтяные котировки на прошлой неделе продолжили рост: Brent прибавила 1,8%, WTI – 0,8%.
- Долларовый спред Brent и WTI достиг \$7,3 за баррель – это максимум с лета 2015 г. Однако в относительных цифрах спред далек от локальных экстремумов и даже ниже, нежели в Q3-Q4 2017 г.



Источник: Reuters

- В начале недели поддержать нефтяные котировки могут итоги президентских выборов в Венесуэле. Ожидается, что победил Мадуро, результаты выборов ожидается не признали ни оппозиция, ни США. Теперь теоретически вероятно введение американских санкций в отношении венесуэльской нефтяной отрасли: США один из ключевых покупателей венесуэльской нефти, а ее экспорт в США один из немногих каналов поступления валютной выручки в страну. Венесуэла по данным на 30 апреля добывает 1,5 млн б/с – около 1,5% мирового предложения. Это примерно втрое превышает оценочное превышение предложения над спросом в Q1 2018.
- Впрочем, выпадающая добыча входящей в ОПЕК Венесуэлы может быть компенсирована Саудовской Аравией, ОАЭ и Кувейтом – эти страны вместе с Россией смогут быстро нарастить нефтедобычу в случае необходимости – об этом говорится в новом ежемесячном отчете Международного энергетического агентства (МЭА). В этом же отчете МЭА понизило прогноз глобального спроса на нефть в 2018 г. – на 0,1 млн б/с – до 99,2 млн б/с. В агентстве ожидают замедления темпов роста спроса во втором полугодии из-за роста цен.

Недельный обзор от 21/05/2018

Рынок нефти

- В американской нефтяной промышленности продолжается еженедельный рост добычи, регулярно обновляющей исторические максимумы. На прошлой неделе в США добывалось 10,72 млн б/с. При этом запасы нефти снизились на 1,4 млн барр. Число работающих буровых установок осталось неизменным.
- *Мы по-прежнему с осторожностью смотрим на перспективы нефтяных котировок в ближайшие недели. Ожидаем коррекции, но начаться она может и позже – в июне. На этой неделе интерес будет представлять выступление генсека ОПЕК на ПМЭФ-2018, а также риторика американских властей в отношении Венесуэлы.*

Недельный обзор от 21/05/2018

Валютный рынок

- Рубль на прошлой неделе снизился как к доллару (-0,6%), так и к евро (-0,8%). Российская валюта плавно дешевеет к валютам developed markets, что в меньшей степени отражает внутренние проблемы, а в большей соответствует общемировому тренду относительно бегства капиталов из валют развивающихся рынков.
- С начала года аргентинский песо потерял к доллару США свыше 31%, турецкая лира – около 20%, бразильский реал – почти 13%. Рубль, подешевевший всего на 8%, в этом смысле смотрится особняком. Хотя того спроса на рублевые активы, который был в Q1 2018, уже нет: в ходе аукционов ОФЗ, состоявшихся на прошлой неделе, Минфин сумел привлечь 21,44 млрд руб. – всего 71% от предложения. Для сравнения, в предыдущий раз Минфин размещал облигации с постоянным купоном 25 апреля, и тогда спрос превысил предложение более чем втрое.
- *Мы считаем существенное укрепление рубля маловероятным на фоне общемировой тенденции, а возможная коррекция нефтяных котировок способна оказать негативное воздействие на USD/RUB. В это связи следует пользоваться коррекциями котировок валютной пары для увеличения инвестиционной позиции в долларе США.*
- **Для доллара неделя может оказаться важной: выше мы говорили о выступлениях руководства ФРС и публикации протоколов последнего заседания Федрезерва.** Протоколы нечасто оказывают существенное воздействие на динамику котировок, однако, в преддверие июньского заседания они могут иметь важное значение для оценки шансов на повышение ставки.
- **Продолжается обвал турецкой лиры к доллару США: в понедельник утром лира торгуется выше 4,5.** Ситуация накаляется политически – глава МИД Турции 18 мая на экстренном саммите Организации исламского сотрудничества добился противодействия организации изменению статуса Иерусалима, сама Турция отозвала послов из США и Израиля, а президент Эрдоган заявил о планах ужесточения контроля за экономикой и денежно-кредитной политикой в случае победы на выборах 24 июня. Эрдоган выступает за снижение процентных ставок Банком Турции, который пока сохраняет свою независимость и выступает в конфронтации с президентом, повышая ставки.
- Усиливая международную конфронтацию, Турция рискует столкнуться с проблемами в рефинансировании долга уже в 2018 г.: объем валютных резервов Турции по оценкам Bank of America составляет 90% от величины долга со сроком погашения в 2018 г.
- **Другому проблемному региону – Аргентине – удалось на время приостановить падение национальной валюты.** Аргентинский песо за прошлую неделю потерял к доллару 5,6%, однако, относительно достигнутых в понедельник минимумов, укрепился на 2,3%. Аргентине удалось рефинансировать краткосрочный долг на \$26 млрд, путем размещения краткосрочных облигаций в песо под доходности, достигающие 40% годовых. По всей видимости, Аргентина в ближайшие недели будет проводить активные консультации с МВФ, что спровоцирует волатильность национальной валюты. *Мы рекомендуем избегать инвестиций в аргентинские активы до разрешения ситуации.*

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	3,3	2,9	145,7	140,0	-	-3,9%	ПРОДАВАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	4,4	3,8	325,0	300,0	-	-7,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,6	3,2	4 450,0	4 300,0	-	-3,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Новатэк	3,3	11,5	10,4	772,8	800,0	-	3,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,5	7,5	5,0	387,0	350,0	↑	-9,6%	ПРОДАВАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,8	3,8	-	29,7	32,0	-	7,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,8	3,8	-	32,5	32,0	-	-1,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,7	8,5	5,7	681,5	530,0	-	-22,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,7	8,5	5,7	500,1	350,0	-	-30,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Лента	0,4	10,7	6,5	354,5	450,0	-	26,9%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,3	10,2	3,9	407,9	413,0	-	1,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,5	17,6	8,0	5 108,0	5 500,0	-	7,7%	ДЕРЖАТЬ	-
X5 Retail Group	0,3	13,5	6,4	2 022,0	2 100,0	-	3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,4	7,2	3,2	65,2	75,0	-	15,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	0,9	10,5	4,1	486,0	470,0	-	-3,3%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,4	10,3	4,6	293,4	310,0	-	5,7%	НАКАПЛИВАТЬ (280)	-
Ростелеком АП	0,4	7,2	3,2	62,5	65,0	-	4,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	5,7	1,9	4,15	4,00	↑	-3,5%	ПРОДАВАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	5,2	3,4	2,66	3,00	-	12,8%	ПОКУПАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,9	3,2	0,434	0,550	-	26,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	0,8	4,5	4,4	0,74	1,00	-	34,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,5	8,6	2,4	0,0107	0,0160	-	49,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	6,9	5,5	2,75	2,50	-	-9,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,68	2,00	-	19,0%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	1,9	1,6	0,83	1,00	-	20,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,1	3,7	4,0	0,19	0,20	-	8,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,7	10,0	7,5	4 300,0	3 750,0	-	-12,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,6	8,4	6,3	2 410,0	2 850,0	-	18,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,7	8,5	5,8	994,3	854,5	-	-14,1%	ПРОДАВАТЬ	-
ММК	1,1	7,4	4,0	44,8	50,0	-	11,7%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,5	9,7	6,1	162,5	120,0	-	-26,2%	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	2,4	8,3	6,0	10 732,0	11 500,0	-	7,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal	2,1	10,1	6,8	584,1	710,0	-	21,6%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,3	1,8	4,2	27,0	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	2,8	7,2	6,4	3 730,0	5 300,0	-	42,1%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,4	7,8	5,1	92,3	95,0	↑	3,0%	ДЕРЖАТЬ	↓
Автомобилестроение									
СОЛЕРС	0,5	10,9	8,2	492,0	600,0	-	22,0%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	12,9	12,0	-	-7,0%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	53,1	56,0	-	5,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,1	7,2	2,9	10,7	14,0	-	30,7%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	5,2	6,1	136,8	150,0	-	9,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,6	6,5	5,4	824,0	1 000,0	-	21,4%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,2	5,2	4,5	114,4	140,0	-	22,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	5,2	4,5	129,9	150,0	-	15,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,6	12,9	4,7	117,2	115,0	-	-1,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	120,0	97,0	-	-19,2%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,7	5,1	100,1	120,0	-	19,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,4	1,1	222,2	300,0	-	35,0%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,4	1,1	195,5	250,0	-	27,9%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	4,7	0,5	0,051	0,060	-	17,2%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,1	0,3	53,7	80,0	-	49,0%	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 **18.05.2018** 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 (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.