

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [20 АВГУСТА 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 21/08/2017

Содержание

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

- **Главное**
 - Российский фондовый рынок закрыл торги прошлой недели на минимуме за месяц. В основном это реакция на нестабильный внешний фон.
 - На прошлой неделе возобновились торги облигациями Пересвета. Выпуски БО-01 и БО-04 с нашей точки зрения могут достичь номинала, вблизи которого бумаги следует продавать. Прочие выпуски сейчас торгуются с УТМ около 8,5% годовых, что с нашей точки зрения слишком мало за риск Пересвета.
 - На этой неделе рекомендуем обратить внимание на привилегированные акции Мечела и обыкновенные акции Распадской. Эмитенты опубликуют финансовые отчеты, результаты обещают быть сильными.
 - На этой неделе может начаться размещение долларовых облигаций ГТЛК на Московской бирже. Считаем выпуск ГТЛК 001P-05 хорошей альтернативой евробондам российских банков, обращающимся на Московской бирже.
 - 25 августа должен быть выплачен купон по облигациям АФК Система 001P-05. Если выплата будет произведена своевременно долговые бумаги компании могут быть переоценены.
 - В четверг стартует традиционный летний симпозиум глав мировых ЦБ в Джексон-Хоуле. В центре внимания речь Марио Драги. Возможна коррекция пары EUR/USD после его выступления.
 - В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Мечел, Распадская, Пересвет, АФК Система, Норильский никель Дикси, Акрон, ГТЛК, банк Открытие, ФСК, ТМК, Global Ports.

Недельный обзор от 21/08/2017

Мировые рынки

- Прошлая неделя для российского рынка акций выдалась по-летнему спокойной. Индекс ММВБ большую часть времени консолидировался возле отметки 1950 пунктов, лишь в пятницу рублевый индикатор сдал рубеж, снизившись до 1930,7 пунктов, обновив тем самым минимумы за месяц. Внешний фон остается нестабильным, равно как и геополитическая обстановка в мире. По итогам недели ММВБ -0,7%, РТС +0,5%.
- Согласно данным Росстата, российская экономика за I полугодие выросла на 1,5% г/г. Это немного меньше чем недавно прогнозировало Минэкономразвития, оценивавшее рост экономики в 1,7%. По итогам года в МЭР ожидают, что экономика выйдет на 2%-ный темп прироста.
- Неожиданно слабые данные вышли на прошлой неделе по российскому промышленному производству. Показатель в июле замедлился до +1,1% г/г после июньских +3,5%. К тому же, данные оказались ниже прогнозов ЦБ РФ, который предполагал рост промышленного сектора на 3,1-3,6%.

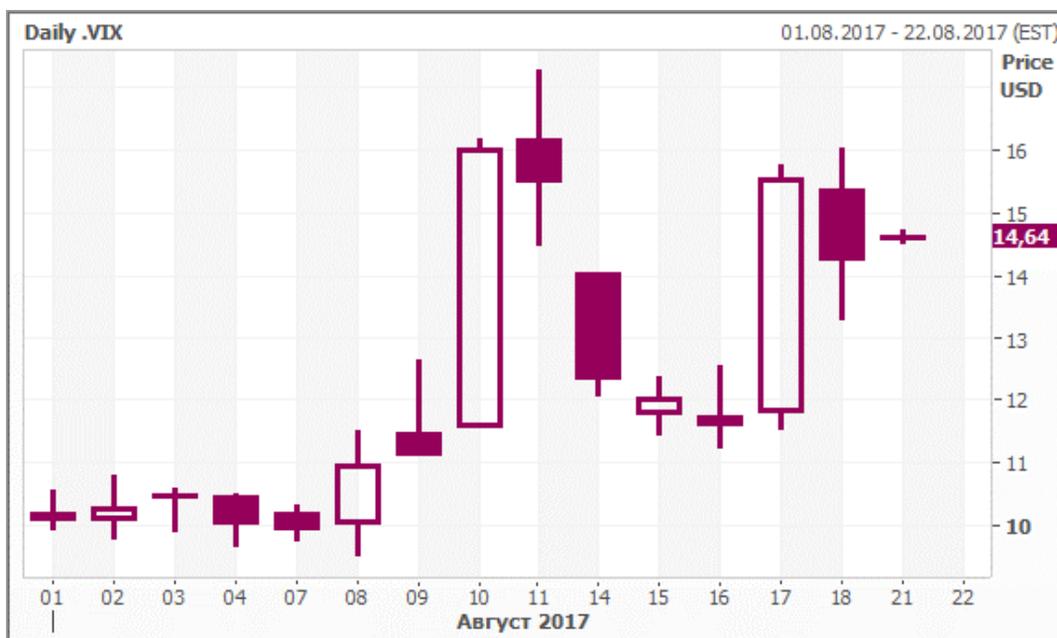
| | январь | февраль | март | апрель | май | июнь | июль |
|---------------------------|--------|---------|------|--------|------|-------|-------|
| Промышленное производство | 2,3% | -2,7% | 0,8% | 2,3% | 5,6% | +3,5% | +1,1% |

Источник: Reuters

- Причем рост замедлился и в сфере добычи полезных ископаемых (+4% в июле против июньских +5,2%), и в производстве электроэнергии (+0,1% против 0,6%), а в обрабатывающих производствах и вовсе зафиксирован спад на 0,8% после роста в июне на 2,9%. Добыча нефти увеличилась на 1,6%, добыча газа – на 18,2%, угля - на 7,8%. Отметим, согласно базовому сценарию МЭР, промышленность РФ в 2017 г. вырастет на 2,0%, при условии, что средняя цена на нефть за год составит \$45,6.
- Тем временем, потребительские цены третью неделю подряд демонстрируют отрицательную динамику. Недельная дефляция в России составила 0,1%, а годовой прирост потребительских цен остается ниже таргета ЦБ в 4%: годовая инфляция снизилась до 3,8%. **Такая динамика потребительных цен увеличивает шансы на продолжение снижения ключевой ставки на ближайшем заседании Банка России (15 сентября).**
- Международные рынки на прошлой неделе находись под давлением. Если европейским фондовым индексам удалось закрыть неделю в плюс (немецкий DAX +1,3%, французский CAC 40 +1,0%, FTSE 100 +0,2%), то США завершили неделю с потерями (S&P 500 -0,6%, DJIA -0,8%, NASDAQ -0,7%). За последние две недели S&P 500 снизился на 2,1%, это худшие две недели после президентских выборов. С начала года индекс вырос на 8,3%.

Недельный обзор от 21/08/2017 Мировые рынки

- Рынки по-прежнему обеспокоены геополитической напряженностью между США и Северной Кореей. В начале прошлой недели градус напряженности после того, как ракетные испытания КНДР были отменены. Но «перемирие» продлилось недолго: в понедельник, 21 августа начнутся ежегодные военные учения США и Южной Кореи, которые продлятся до 31 августа. КНДР, в свою очередь, расценивает эти военные маневры как проявление «яркой враждебности». Внимательно следим за развитием событий на текущей неделе. **Рынок остается тонким, намерения сторон пока выглядят серьезными, так что обострение ситуации может спровоцировать излишне эмоциональную реакцию на глобальном финансовом рынке.**
- Помимо геополитики, на прошлой неделе распродажам способствовал и теракт в испанской Барселоне, число погибших из-за которого достигло 15 человек, пострадавших – больше 140. Распродажи прошли широким фронтом. Индекс волатильности отреагировал на печальное событие ростом к отметке 16 п.



Источник: Reuters

- ФРС США на прошлой неделе опубликовала протоколы с последнего заседания, прошедшего 25-26 июля. Протоколы подтвердили, что члены FOMC сильно обеспокоены низкой инфляцией. Показатель так и не может превысить 2%-ный рубеж. В связи с этим ряд представителей ФРС высказываются за то, чтобы повременить со следующим повышением ставки. Согласно фьючерсам FED FUNDS, вероятность ужесточения ДКП в США на декабрьском заседании оценивается менее чем в 50%.
- Политическая недееспособность Дональда Трампа продолжает прогрессировать, что усиливает как политическую, так и экономическую неопределенность в США. Президент США на прошлой неделе распустил экспертные советы при Белом доме после того, как еще два руководителя компаний вышли в среду из производственного совета из-за комментариев Трампа относительно беспорядков в Шарлотвилле, где ранее прошли беспорядки. В экспертных советах присутствовали представители американского крупного бизнеса, что косвенно подтверждало, что хотя бы бизнес пока поддерживает американского президента.

Недельный обзор от 21/08/2017

Мировые рынки

- «Неразбираха» во внутренней политике, а также агрессивная позиция на международной арене все больше и больше отдаляет Дональда Трампа от непосредственного решения экономических вопросов, ставя под сомнение реализацию обещанных реформ. Рынки пока что относительно лояльны, но котел начинает закипать.
- На этой неделе внимание рынков будет направлено на встречу глав мировых центральных банков на конференции (25 августа) Федрезерва США в Джексон-Хоул. Ожидаются выступления главы американского регулятора Джанет Йеллен и главы ЕЦБ Марио Драги.
- В России рекомендуем обратить внимание на привилегированные акции Мечела и обыкновенные акции Распадской. Эмитенты опубликуют финансовые отчеты, результаты обещают быть сильными.
- Добавим, что на прошлой неделе возобновились торги облигациями Пересвета. Бумаги, держатели которых отвергли условия реструктуризации растут каждый день «от планки к планке» без сделок. **Мы считаем, что выпуски БО-01 и БО-04 могут достичь номинала, вблизи которого имеет смысл позиции в этих бумагах закрывать.** Прочие выпуски сейчас торгуются в районе 23-24% от номинала, что соответствует доходности к погашению в 2035 г. около 8,5% годовых. **С нашей точки зрения это слишком низкая доходность за риск Пересвета, мы считаем, что фундаментально от этих бумаг нужно избавляться.**
- Также обратим внимание, что 25 августа должен быть выплачен купон по облигациям АФК Система 001P-05. Это первый купон после того, как спор с Роснефтью вступил в активную фазу и ключевые активы Системы были арестованы. Сейчас рублевые облигации АФК торгуются с доходностью? превышающей 20% годовых. **Опасения техдефолта по купону с нашей точки зрения оказывают давление на котировки бондов Системы, но если выплаты будут осуществлены своевременно, бумаги будут переоценены.**

Недельный обзор от 21/08/2017

Мировые рынки

- **Ключевые события недели:**

| Время | Событие | Период | Ед. изм. | Регион | Прежнее | Прогноз |
|---|---|--------|------------|--------|---------|---------|
| Вторник 22 августа | | | | | | |
| 12:00 | Индекс экономических ожиданий ZEW | август | - | GE | 17,50 | 16,50 |
| Среда 23 августа | | | | | | |
| 10:30 | Индекс деловой активности в сфере услуг, предвар. | август | - | GE | 53,50 | 53,40 |
| 10:30 | Индекс деловой активности в промышленности, предв. | август | - | GE | 58,30 | 57,70 |
| 11:00 | Индекс деловой активности в сфере услуг, предвар. | август | - | EU | 55,40 | 55,40 |
| 11:00 | Индекс деловой активности в промышленности, предв. | август | - | EU | 56,80 | 56,30 |
| 17:00 | Индекс потребительского доверия | август | - | EU | -1,70 | -1,70 |
| 17:30 | Запасы нефти EIA | неделя | млн. барр. | US | -8,95 | - |
| Четверг 24 августа | | | | | | |
| Встреча глав центральных банков, в том числе ФРС США и ЕЦБ, в рамках экономического симпозиума в Джексон-Хоул | | | | | | |
| 11:30 | ВВП, вторая оценка, г/г | 2 кв. | % | GB | 2,00 | 1,70 |
| 15:00 | ВВП г/г | июль | % | RU | 2,90 | - |
| 15:30 | Первичные обращения за пособиями по безработице | неделя | тыс. | US | 232,00 | - |
| Пятница 25 августа | | | | | | |
| Выступление Джанет Йеллен, главы ФРС США | | | | | | |
| 02:30 | Индекс потребительских цен г/г | июль | % | JP | 0,40 | - |
| 09:00 | ВВП г/г | 2 кв. | % | GE | 2,90 | 2,10 |
| 15:30 | Заказы на товары длительного пользования | июль | % | US | 6,50 | -4,00 |
| 20:00 | Данные Baker Hughes по количеству буровых установок | неделя | Ед. | US | 946 | - |

Источник: Reuters

Недельный обзор от 21/08/2017

Мировые рынки

- **Ключевые события недели:**

| Компания | Корпоративное событие |
|-------------------------------|---|
| Понедельник 21 августа | |
| Черкизово | Заседание совета директоров (повестка: выплата промежуточных дивидендов) |
| Вторник 22 августа | |
| М.видео | Публикация финансовых результатов по МСФО за 2 кв. 2017 г. |
| Среда 23 августа | |
| АФК Система | Рассмотрение дела по иску Роснефти |
| ФосАгро | Заседание совета директоров (повестка: выплата промежуточных дивидендов) |
| Сбербанк | Публикация финансовых результатов по МСФО за 1 полугодие 2017 г. |
| Мечел | Публикация финансовых и операционных результатов по МСФО за 1 полугодие 2017 г. |
| Черкизово | Публикация финансовых результатов по МСФО за 1 полугодие 2017 г. |
| Четверг 24 августа | |
| ФосАгро | Публикация финансовых результатов по МСФО за 2 кв. 2017 г. |
| Полиметалл | Публикация финансовых результатов по МСФО за 1 полугодие 2017 г. |
| Детский мир | Публикация финансовых результатов по МСФО за 1 полугодие 2017 г. |
| RUSAL plc | Заседание совета директоров (промежуточные дивиденды) |
| Норникель | Заседание совета директоров (промежуточные дивиденды) |
| Пятница 25 августа | |
| Газпром нефть | Заседание совета директоров (продажа Ноябрьскнефтегаза) |
| ВТБ | Публикация финансовых результатов за июль. 2017 г. |
| Магнит | Публикация финансовых результатов по МСФО за 2 кв. 2017 г. |
| Распадская | Публикация финансовых результатов по МСФО за 1 полугодие 2017 г. |
| ПРОТЕК | Публикация финансовых результатов по МСФО за 2 кв. 2017 г. |
| RUSAL plc | Публикация финансовых результатов по МСФО за 2 кв. 2017 г. |

Источник: Reuters

Недельный обзор от 21/08/2017

Корпоративные новости

- **Норникель. Результаты за первое полугодие 2017 г.**
- Финансовые показатели оказались хуже среднерыночных ожиданий. Подробнее см. по ссылке: https://brokerkf.ru/doc/ideas/GMKN_FlashNotes_16082017.pdf
- **ДИКСИ отчет за II кв. 2017 г.**
- Компания получила прибыль впервые за год. Подробнее см. по ссылке: https://brokerkf.ru/doc/ideas/Flash_Note_diksi_16082017.pdf
- **Акрон рекомендовал дивиденды 235 руб. на акцию**
- Совет директоров компании рекомендовал выплатить акционерам 235 руб. на акцию по итогам I пг. 2017 г. из нераспределенной прибыли прошлых лет. Дата закрытия дивидендного реестра – 26 сентября.
- Промежуточные выплаты в 2017 г. сопоставимы с суммарным дивидендом за прошлый год: в 2016 г. компания в два этапа заплатила акционерам в сумме 250 руб. на акцию.
- Акции выстрелили на прошлой неделе на 8,9%, дивиденд можно сказать включен в цену. Ситуация в секторе остается сложной, так что по нынешним ценам даже несмотря на привлекательную дивидендную доходность покупать Акрон мы не рекомендуем. **Более того, спекулятивно можно воспользоваться возможностью закрыть позиции в акциях Акрона с тем.**
- **ФСК опубликовала отчет за I пг. 2017 г.**
- Выручка компании практически не изменилась и составила 101,6 млрд. руб., чистая прибыль снизилась на 44,5% до 24,9 млрд. руб.
- Снижение прибыли прежде всего связано с признанием убытка от обесценения дочернего общества ОАО Нурэнерго. ФСК из-за решения суда пришлось признать восстановление контроля над предприятием. Признанный в отчете убыток равен 12,3 млрд. руб. Отметим, что в I пг. 2016 г. ФСК признала доход от прекращения признания дочерним обществом ОАО Нурэнерго в размере 11,8 млрд. руб.
- Если скорректировать результаты ФСК на убытки/доходы по Нурэнерго, то и операционная прибыль в 2017 г. остается практически равной показателю прошлого года.
- Таким образом, пока негативные прогнозы по ФСК не оправдываются, компания не показывает фактического ухудшения финансовых результатов в отчетах по МСФО. Однако во II пг. мы ожидаем ухудшения результатов, вследствие чего подтверждаем рейтинг акций ФСК и целевую цену.

Недельный обзор от 21/08/2017

Корпоративные новости

- **ТМК опубликована финансовый отчет за I пг. 2017 г.**
- Выручка компании в отчетном периоде составила \$2,05 млрд., что на 27% выше чем в январе-июне 2016 г. EBITDA увеличилась на 2,2% до \$275 млн., чистая прибыль составила \$23 млн. против \$71 млн. годом ранее.
- Падение чистой прибыли относительно I пг. 2016 г. связано исключительно с сокращением величины положительной переоценки курсовых разниц. **Все остальные показатели улучшаются, в том числе стоимость обслуживания долга.**
- В компании ждут улучшения показателей американского дивизиона во II пг. 2017 г., за счет чего прогнозируется увеличение скорректированного показателя EBITDA.
- Чистый долг ТМК по состоянию на 30 июня 2017 г. оценивается в \$2,6 млрд. Чистый долг/EBITDA LTM оценивается в 4,7х.
- **Global Ports продал Трансконтейнеру терминал в Санкт-Петербурге за 1,9 млрд. руб.**
- Global Ports продал Трансконтейнеру 100% акций ЗАО Логистика Терминал за 1,9 млрд. руб. Это «сухой порт», не имеющий выхода к морю. Площадь Логистика-Терминал 90 га, пропускная способность – 200 тыс. TEU. В 2016 г. Логистика-Терминал перевалил 174 тыс. TEU.
- Продажа актива – хорошая новость для держателей долга Global Ports. Средства могут быть направлены на снижение долговой нагрузки. По нашим расчетам чистый долг Global Ports по состоянию на 31 декабря 2016 г. составлял \$1,0 млрд., соотношение Чистый долг/EBITDA = 4,5х. При этом объем перевалки грузов пострадать не должен: по нашим расчетам перевалочные мощности Global Ports в 2016 г. были загружены лишь на 42%, так что компания сумеет перераспределить транспортные потоки.
- В настоящий момент в обращении два выпуска долларовых еврооблигаций Global Ports. Бумаги с погашением в 2022 г. торгуются под 5,3% годовых, с погашением в 2023 г. под 5,7% годовых.

Недельный обзор от 21/08/2017

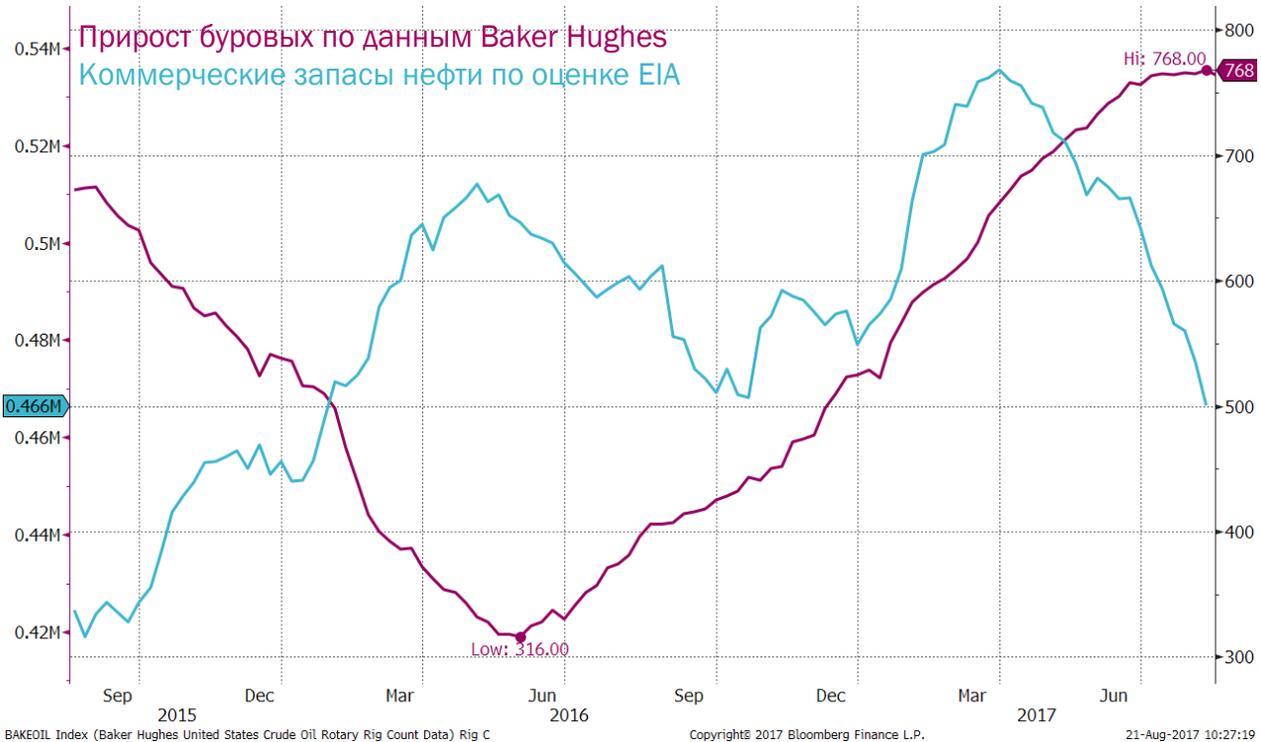
Корпоративные новости

▪ **Новости по банку Открытие**

- На прошлой неделе было опубликовано сразу несколько значимых новостей по банку Открытия с различным эмоциональным окрасом.
- **Moody's поместило рейтинг банка Открытие в список на пересмотр.** Рейтинговое агентство беспокоится «по поводу повышенной волатильности клиентских депозитов, а также увеличения вовлеченности в финансирование активов контролирующего акционера». «Повышенная волатильность депозитов оказывает давление на ликвидность и негативно отражается на стоимости фондирования».
- **Рейтинговое агентство S&P подтвердило рейтинг банка на уровне “В+” с негативным прогнозом.** Рейтинг остается в списке “CreditWatch”, в который был помещен в декабре 2016 г. В числе рисков, отмечаемых S&P, возможное ухудшение кредитного профиля всей группы Открытие из-за покупки активов Росгосстраха. Как раз на прошлой неделе Открытие Холдинг (контролирующий акционер банка Открытие) получил одобрение ФАС на покупку 100% РГС Активы.
- На выходных со ссылкой на агентство Bloomberg в прессе **были опубликованы сообщения об утверждении ЦБ кредитной линии для Открытия**, которая дает банку возможность получения дорогих беззалоговых кредитов для поддержания ликвидности. Это хороший знак для держателей долга Открытия, на этой новости облигации банка могут подрасти в цене.
- **ГЛАК размещает долларовые бонды на Московской бирже**
- Московская биржа зарегистрировала облигации ГЛАК 001P-05 на \$170 млн. Номинал облигации \$1000, ориентир купонной доходности – 4,90-5,25% годовых. Купоны будут выплачиваться в долларах ежеквартально.
- Также на прошлой неделе рейтинговое агентство S&P изменило прогноз рейтинга ГЛАК на позитивный со стабильного. Сам рейтинг подтвержден на уровне “BB-”.
- **Считаем долларовых выпуск ГЛАК хорошей альтернативой евробондам российских банков, обращающимся на Московской бирже.**

Недельный обзор от 21/08/2017 Рынок нефти

- Всю прошлую неделю нефтяные котировки снижались и лишь в пятницу, прибавив за день более \$1,5, компенсировали падение предыдущих дней.
- Хорошей новостью для нефтяного рынка стало снижение числа нефтяных буровых платформ в США сразу на 5 ед. Это сильнейшее недельное падение индикатора с января. Тем временем, продолжила снижение и величина коммерческих запасов нефти: запасы уже на 13% ниже чем на мартовских пиках.



- **В начале новой недели поддержку нефтяным котировкам способны оказать известия из Ливии.** Если в минувший четверг ливийская нефтяная корпорация NOC отчиталась о возобновлении добычи на месторождении Шарара, то в субботу оно было вновь закрыто из-за блокады вооруженными группировками. Шарара – крупнейшее нефтяное месторождение в Ливии, добывавшее 0,28 млн. б/с до блокады.

Недельный обзор от 21/08/2017

Валютный рынок

- Доллар на прошлой неделе укрепился к большинству мировых валют за исключением российской. Индекс доллара вырос на **0,5%**, столько же американская валюта прибавила к европейской, на **1,1%** доллар подорожал к британскому фунту стерлингов. Рубль к доллару вырос на **1,6%**.
- В РФ на прошлой неделе зафиксирована дефляция. На этом фоне успешно завершились аукционы ОФЗ. Минфин сумел разместить весь заявленный объем бумаг по рыночной цене. Было размещено ОФЗ 26207 на 20 млрд. руб. с двукратной переподпиской и ОФЗ 26220 на 20 млрд. руб. с троекратной переподпиской.
- Рынок очевидно ждет решительных действий от ЦБ на заседании 15 сентября и покупает российский рублевый долг в расчете на резкое снижение ключевой ставки. При этом отметим, что купонные облигации Банка России были размещены на прошлой неделе близко к номиналу (100,03%). Спрос составил 173,5 млрд. руб., предложение – 150 млрд. руб.
- На этой неделе ждем публикации данных по ВВП РФ, Великобритании и Германии. Кроме того в четверг стартует ежегодный симпозиум в Джексон-Хоуле США, на котором выступят главы ведущих мировых ЦБ. Джексон-Хоул примечателен тем, что в нем ранее главы ФРС объявляли о программах QE. На протяжении последних двух месяцев участники рынков опасались того, что Марио Драги может объявить об ужесточении денежно-кредитной политики в еврозоне на симпозиуме-2017. С одной стороны, данные из еврозоны продолжают говорить в пользу расширения экономики - рост наблюдается 17 кварталов подряд и ситуация на рынке труда стабильна. С другой стороны, камнем преткновения в вопросе изменений ДКП является динамика зарплат, которая остается вялой, а это сдерживает рост цен.
- **В конце прошлой недели пресса со ссылкой на неназванные источники, близкие к ЕЦБ, стала писать о том, что Драги не будет делать резких заявлений в ходе своего выступления. Если так и произойдет, то случится масштабная коррекция евро к доллару.**

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 | 3,9 | 3,6 | 116,0 | 140,0 | - | 20,7% | ПОКУПАТЬ | - |
| Газпром нефть | 0,6 | 4,9 | 4,4 | 208,9 | 220,0 | - | 5,3% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Лукойл | 0,4 | 5,8 | 3,0 | 2 829,0 | 3 550,0 | - | 25,5% | ПОКУПАТЬ | - |
| Новатэк | 3,1 | 10,1 | 8,7 | 596,7 | 800,0 | - | 34,1% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Роснефть | 0,6 | 8,5 | 4,7 | 300,1 | 370,0 | - | 23,3% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Сургутнефтегаз АО | 1,0 | 4,3 | -2,5 | 26,4 | 32,0 | - | 21,3% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Сургутнефтегаз АП | 1,0 | 4,3 | -2,5 | 28,7 | 32,0 | - | 11,3% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Татнефть АО | 1,2 | 6,6 | 4,1 | 381,0 | 420,0 | - | 10,3% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Татнефть АП | 1,2 | 6,6 | 4,1 | 275,0 | 300,0 | - | 9,1% | ДЕРЖАТЬ | ↓ |
| Ритейл | | | | | | | | | |
| Дикси | 0,1 | -39,5 | 5,2 | 256,8 | 250,0 | - | -2,6% | ДЕРЖАТЬ | - |
| O'Key Group (USD) | 0,2 | 21,4 | 6,2 | 2,1 | 2,0 | - | -3,9% | ПРОДАВАТЬ | - |
| X5 Retail Group (USD) | 0,5 | 16,9 | 7,8 | 38,8 | 42,2 | - | 8,7% | ПОКУПАТЬ | - |
| Лента | 0,5 | 13,6 | 7,5 | 354,5 | 450,0 | - | 26,9% | ДЕРЖАТЬ | - |
| М.Видео | 0,4 | 12,2 | 4,9 | 405,3 | 413,0 | - | 1,9% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Магнит | 0,0 | 0,3 | 0,1 | 9 335,0 | 9 000,0 | - | -3,6% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | |
| Ростелеком АО | 0,5 | 9,7 | 3,3 | 65,9 | 90,0 | - | 36,5% | ПОКУПАТЬ | - |
| Мегафон | 1,0 | 11,0 | 4,5 | 556,5 | 650,0 | - | 16,8% | ДЕРЖАТЬ | - |
| МТС | 1,2 | 9,6 | 4,4 | 244,0 | 250,0 | - | 2,5% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Ростелеком АП | 0,5 | 9,7 | 3,3 | 50,8 | 70,0 | - | 37,9% | ПОКУПАТЬ | - |
| Электроэнергетика - генерация | | | | | | | | | |
| Интер РАО | 0,4 | 6,1 | 3,6 | 3,85 | 4,10 | - | 6,6% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Мосэнерго | 0,6 | 6,5 | 3,6 | 2,81 | 2,80 | - | -0,3% | ДЕРЖАТЬ | - |
| ОГК-2 | 0,4 | 4,6 | 3,7 | 0,500 | 0,500 | - | 0,0% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Русгидро | 1,0 | 5,8 | 4,5 | 0,82 | 1,00 | - | 21,6% | ДЕРЖАТЬ | - |
| ТГК-1 | 0,6 | 5,2 | 3,6 | 0,0130 | 0,0160 | - | 23,1% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Юнипро | 1,8 | 4,9 | 3,9 | 2,26 | 2,50 | ↓ | 10,4% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Электроэнергетика - распределение | | | | | | | | | |
| Россети АО | 0,2 | 2,2 | 2,2 | 0,93 | 1,00 | - | 7,6% | ДЕРЖАТЬ | - |
| ФСК ЕЭС | 0,9 | 3,2 | 2,7 | 0,17 | 0,15 | - | -11,3% | ПРОДАВАТЬ | - |
| Химические удобрения | | | | | | | | | |
| Акрон | 1,6 | 8,8 | 6,8 | 3561,0 | 3750,0 | - | 5,3% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Уралкалий | 1,2 | 5,1 | 6,3 | 138,6 | 150,0 | - | 8,2% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Фосагро | 1,8 | 9,9 | 6,9 | 2403,0 | 2850,0 | - | 18,6% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Черная металлургия | | | | | | | | | |
| Северсталь | 1,6 | 8,4 | 5,6 | 850,0 | 854,5 | - | 0,5% | ДЕРЖАТЬ | - |
| ММК | 1,0 | 7,1 | 3,8 | 36,8 | 44,5 | - | 20,9% | ПОКУПАТЬ | - |
| НЛМК | 1,4 | 9,2 | 5,6 | 127,5 | 120,0 | - | -5,9% | 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 | 2,8 | 10,6 | 7,6 | 8 899,0 | 9 800,0 | ↓ | 10,1% | ДЕРЖАТЬ | ↓ |
| Polymetal (GBp) | 2,9 | 11,6 | 8,1 | 930,5 | 939,4 | - | 1,0% | ДЕРЖАТЬ | - |
| RUSAL | 1,1 | 8,4 | 8,1 | 40,2 | 30,0 | - | -25,3% | ДЕРЖАТЬ | - |
| АЛРОСА | 2,0 | 6,7 | 4,6 | 79,8 | 80,0 | - | 0,2% | ПРОДАВАТЬ | - |
| Автомобилестроение | | | | | | | | | |
| СОЛЕРС | 0,2 | 2,9 | 2,6 | 523,0 | 600,0 | - | 14,7% | ДЕРЖАТЬ | - |
| АВТОВАЗ | 0,1 | - | 3,6 | 8,9 | 12,0 | - | 35,0% | ДЕРЖАТЬ | - |
| КАМАЗ | 0,4 | - | 21,3 | 53,3 | 50,0 | - | -6,1% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Прочее | | | | | | | | | |
| АФК Система | 0,1 | 12,1 | 2,6 | 11,6 | пересмотр | - | | пересмотр | - |
| Аэрофлот | 0,4 | 6,3 | 4,0 | 212,7 | 190,0 | - | -10,7% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Группа ЛСР | 0,7 | 5,9 | 5,0 | 816,0 | 950,3 | - | 16,5% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Мечел АО | 0,2 | 1,5 | 4,1 | 151,0 | 140,0 | - | -7,3% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Мечел АП | 0,2 | 1,5 | 4,1 | 104,5 | 110,0 | - | 5,3% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Московская биржа | 6,2 | 12,1 | 5,3 | 109,4 | 115,0 | - | 5,1% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Мостотрест | 0,2 | 8,2 | 2,9 | 128,9 | 97,0 | - | -24,7% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Распадская | 2,6 | 3,9 | 4,4 | 78,8 | 100,0 | - | 27,0% | ПОКУПАТЬ | - |
| Банки | | | | | | | | | |
| Наименование | P/E | P/BV | Текущая цена | Целевая цена | Изм | Потенциал | Рекомендация | Изм | |
| Сбербанк АО | 5,5 | 1,0 | 169,5 | 200,0 | - | 18,0% | ПОКУПАТЬ | - | |
| Сбербанк АП | 5,5 | 1,0 | 138,7 | 148,1 | - | 6,8% | ПОКУПАТЬ | - | |
| ВТБ | 7,2 | 0,5 | 0,059 | 0,080 | - | 34,6% | ДЕРЖАТЬ | - | |
| Банк Санкт-Петербург | 3,6 | 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 18.08.2017 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.