

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [21 ЯНВАРЯ 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 22/01/2018

Содержание

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

- Спрос на рискованные активы на глобальном рынке, продолжающийся с начала 2018 г., на прошлой неделе сохранил «статус кво». Развивающийся рынки торгуются возле максимальной отметки за последние 10 лет. Позитивная динамика наблюдается и на рынке США, и на европейских площадках.
- Российский фондовый рынок на прошлой неделе переписал исторический максимум. Индекс Московской Биржи коснулся отметки в 2306,79 пунктов.
- Ключевой риск на локальном рынке акций РФ - неопределенность относительно введения антироссийских санкций.
- В связи с этим **рекомендуем фиксировать прибыль в ранее открытых позициях. Кроме того, мы понижаем рекомендацию Плюса с ПОКУПАТЬ до ДЕРЖАТЬ.**
- На текущей неделе запланированы заседания **Банка Японии, ЕЦБ**. Изменений в денежно-кредитной политике центральных банков не ожидаем.
- **Нефтяные котировки скорректировались вниз:** за неделю потери Brent составили 1,8%, WTI - 1,4%. Продолжаем следить за традиционными рыночными данными. Ждем консолидации нефтяных котировок возле текущих уровней.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **ФСК ЕЭС, Бинбанк, Промсвязьбанк, Северсталь, Лента, М.видео, Детский мир, Распадская, Полюс, Сбербанк, Банк Санкт-Петербург, ЛСР, Новатэк.**
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
ФСК ЕЭС	0,18	0,20	НАКАПЛИВАТЬ (0,17 руб.)
Газпром	149,4	140	Фиксация прибыли
Роснефть	331,35	320	Фиксация прибыли

Недельный обзор от 22/01/2018

Мировые рынки

- Спрос на рискованные активы на глобальном рынке, продолжающийся с начала 2018 г., на прошлой неделе сохранил «статус кво». Развивающийся рынок торгуется возле максимальной отметки за последние 10 лет. Позитивная динамика наблюдается и на рынке США, и на европейских площадках.
- На прошлой неделе инвесторы инвестировали в акции рекордную по размеру сумму, оцениваемую согласно данным EPFR в \$23,9 млрд. При этом подавляющая часть инвестиций приходится на ETF и лишь \$3,5 млрд – во взаимные фонды. Если говорить о географическом предпочтении инвесторов, то лидер – рынок США, в частности финансовый, технологический и энергетические секторы.
- Российский фондовый рынок на прошлой неделе переписал исторический максимум. Индекс Московской Биржи коснулся отметки в 2306,79 пунктов в пятницу, после чего инвесторы начали фиксировать позиции. Итоги недели: индекс МосБиржи + 1,06%; долларовый РТС прибавил 0,78%. Индекс MSCI Russia достиг максимума с сентября 2014 г.
- **Акции электроэнергетического сектора, в частности ФСК ЕЭС (+9,36%) и Россети (+8,06%) показали опережающую рынок динамику, сопровождающейся увеличением торгового оборота.** Поводом для покупок стало заявление менеджмента ФСК об ожидании роста чистой прибыли на 15% по итогам 2017 г., а также намерение направить на выплаты акционерам 50% прибыли по МСФО. В случае реализации данного сценария дивиденд на акцию составит 0,03 руб., что соответствует дивидендной доходности в размере 17,6%. Подробнее с информацией вы можете познакомиться по [ссылке](#). *Риск в бумагах - прибыль может быть скорректирована на единоразовые статьи, как произошло годом ранее. Об этом уже заявила компания. Кроме того, норма выплаты дивидендов пока не утверждена – теоретически она еще может быть понижена до 25%. Рекомендуем фиксировать ранее открытые позиции в бумагах ФСК.*
- Лучшие рынка выглядели также акции Алросы (+8,68%) и нефтегазового сектора (Сургутнефтегаз ап +7,01%, Татнефть ао +6,91%, Сургутнефтегаз ао +4,86%, Татнефть ап +4,52% и Газпром +3,57%).
- Годовая инфляция в РФ по-прежнему держится возле минимального. По состоянию на 15 января показатель составил 2,3% в годовом выражении. За первую половину января рост цен достиг 0,014%, для сравнения в аналогичном периоде 2017 г. показатель составил +0,027%.

Недельный обзор от 22/01/2018

Мировые рынки

- На текущей неделе ожидаем смешанной динамики на локальном рынке РФ. Инвесторы с высокой долей вероятности снизят аппетит к риску ближе к концу недели в ожидании введения антироссийских санкций со стороны США. Дедлайн по санкциям – до начала февраля 2018 г.
- Реакция рынка во многом будет зависеть от формата и содержания одобренных санкций. Это могут быть как символические меры, касающиеся отдельных представителей российской политической или бизнес-элиты, так и меры, ограничивающие права американских резидентов в операциях с российскими суверенными долговыми инструментами. Пакет принятых мер соответствующим образом опередит динамику на рынке долговых бумаг, валютного рынка, а также акции российских эмитентов. Ниже приведены возможные сценарии развития событий:

Наименование сценария	Описание сценария	Ожидаемые последствия
I. Мягкие санкции	Ограничения по инвестициям в суверенные долги РФ не вводятся. Вводятся персональные санкции в отношении политической и/или бизнес-элиты.	Под давление попадают акции, бенефициарами и/или стейкхолдерами которых являются лица, попавшие под санкции. В зоне риска прежде всего компании, подконтрольные российским олигархам: Русал, EN+, Полюс и тд. Для остального рынка такое решение – позитив: индекс ММВБ может обновить исторические максимумы, прежде всего за счет роста капитализации голубых фишек с госучастием. Локомотивом рынка снова выступают акции Сбербанка.
II. Запрет на инвестиции в новый российский суверенный долг	Программа внутренних заимствований, утвержденная бюджетом РФ на 2018 г., составляет 817 млрд руб. Чистое привлечение должно составить около 340 млрд руб. Совокупный объем ОФЗ в результате может вырасти в пределах 5%. Это относительно небольшая сумма, учитывая, что почти 2/3 ОФЗ принадлежат российским резидентам.	Запрет осложнит привлечение капитала и изменит географию инвесторов. В моменте вырастут ставки на рублевом и долларовом долговых рынках, чем следует воспользоваться для фиксации повышенной УТМ в качественных суверенных и квазисуверенных бондах. Для фондового рынка такого рода санкции – неплохая возможность для покупки качественных активов после коррекции. Коррекция может занять временной диапазон между непосредственно принятием решения и объявлением состава нового правительства (вторая половина I кв. – первая половина II кв.). Просадка будет выкупаться быстрее в дивидендных акциях, на которые и следует в этом случае делать ставку.
III. Полный запрет на инвестиции в российский суверенный долг	Доля фактических нерезидентов в ОФЗ меньше 33%, однако, в любом случае это решение будет серьезным ударом для российского финансового рынка, валюты и банковской системы. Последствия могут быть самыми различными, в их числе и новый банковский кризис. Многое будет зависеть от того, в какие сроки резидентов стран, накладывающих запреты обяжут продать российские долговые инструменты: в течение 1-2 лет сделки удастся произвести «мягко» при условии господдержки.	Мы считаем этот сценарий «черным лебедем» с невысокой вероятностью реализации. Хеджировать этот риск мы рекомендуем покупкой наличных долларов или долларовых еврооблигаций EM с хранением в зарубежных депозитариях. Выходить из шока на рынке акций Московской биржи следует через акции экспортноориентированных компаний, выигрывающих от девальвации национальной валюты.

Недельный обзор от 22/01/2018

Мировые рынки

- Китай опубликовал данные ВВП за 2017 г. и IV кв. 2017 г. Статистика вышла лучше ожиданий и поддержала покупки на рынке. **Вторая по величине экономика мира выросла в 2017 г. на 6,9% г/г, данные превысили прошлогодний показатель (+6,7%), а также прогноз на 2017 г. (+6,5%)**
- В IV кв. 2017 г ВВП Китая вырос на 6,8%. в годовом исчислении, не изменился по сравнению с III кв., но превысил ожидания.
- Правительство Китая продолжает стимулировать экономический рост, при этом контролируя финансовые риски, а также предпринимая меры по контролю роста долговой нагрузки. Индекс Shanghai Composite обновил максимум и за неделю прибавил 1,76%.
- **Рынок США: индекс S&P 500 вырос на 0,55%, NASDAQ +1,12%, DJIA впервые в истории превысил отметку в 26 000 пунктов и прибавил +1,04%**
- **Позитивные факторы:**
- **Сезон корпоративной отчетности в США вошел в активную фазу.** По оценкам FactSet, в IV кв. прирост EPS компаний индекса S&P 500 может составить 10,2% относительно аналогичного периода 2016 г.
- Ниже приведен календарь публикаций отчетности за IV кв. 2017 г. ведущих компаний США:

Наименование компании	Прогноз EPS	EPS за IV кв. 2016 г.
22 января		
Netflix	0,41	0,15
23 января		
Johnson&Johnson	1,72	1,58
Procter&Gamble	1,14	1,08
Verizon	0,88	0,86
24 января		
Ford	0,45	0,30
25 января		
Biogen	5,47	5,04
Caterpillar	1,79	0,83
Celgene	1,95	1,61
Intel	0,86	0,79
Starbucks	0,57	0,52

Недельный обзор от 22/01/2018

Мировые рынки

- На прошлой неделе вышел блок позитивных макроэкономических данных в США
- Данные по промышленному производству США превысили ожидания. Показатель вырос в декабре на 0,9%, против прогнозных 0,4%.
- Данные вышедшей на прошлой неделе «Бежевой книги» ФРС указали на сохранение относительно высокой деловой активности в экономике США.
- На текущей неделе рынок ждет данных по ВВП США за IV кв. 2017 г. (пятница), прогноз: +3%, предыдущее значение: +3%.
- *В фокусе инвесторов акции американских строительных и инжиниринговых компаний, а также производителей стройматериалов. После утверждения налоговой реформы администрация Дональда Трампа начала активное обсуждение закона, предусматривающего восстановление инфраструктуры страны. Сумма инвестиций в инфраструктурные проекты оценивается в \$1 трлн. В целом законопроект положительно оценивается демократами, однако риск политических противоречий, который способен притормозить процесс принятия реформы, пока что списывать нельзя.*
- **Риск-факторы:**
- **Правительство США официально прекратило работу из-за отсутствия финансирования.** Демократы и республиканцы в очередной раз не смогли договориться по проекту бюджета, а срок действия временных резолюций истек. Для США такая ситуация, известная как shutdown, повторяется 18-й раз в истории. И, как правило, заканчивается благополучно. **Дальнейшая судьба правительства США будет решаться в понедельник, в 20:00 мск, когда состоится голосование Сената по закону о финансировании правительства.**
- **Доходности казначейских облигаций США достигли максимальных уровней с сентября 2014 г.** Таким образом, рынок отыгрывает ожидания роста инфляции
- **Ожидаемые события:** На 25 января запланировано заседание Европейского Центрального Банка (ЕЦБ), 30-31 января пройдет заседание ФРС.
- По итогу заседания ЕЦБ изменений в денежно-кредитной политике не ожидается, интерес представляет пресс-конференция Марио Драги. *Учитывая усиление экономического роста и сильную позицию европейской валюты изменения в ДПК могут быть внесены уже в марте/апреле, а программа QE завершена в сентябре.*

Недельный обзор от 22/01/2018

Мировые рынки

Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 23 января						
Заседание Банка Японии						
07:00	Решение по процентной ставке	январь	%	JP	-0,10	-0,10
08:00	Доклад Банка Японии о перспективах экономики г/г					
Среда 24 января						
11:30	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	январь	ед.	EU	63,3	63,0
12:30	Изменение числа заявок на пособие по безработице	январь	тыс.	GB	-5,9	3,2
18:30	Запасы сырой нефти от EIA	январь	млн. бар.	US	-6,8	-3,5
Четверг 25 января						
Заседание ЕЦБ						
15:45	Решение по процентной ставке	январь	%	EU	0,0	0,0
16:00	Уровень безработицы	декабрь	%	RU	6,8	6,7
Пятница 19 января						
02:50	Протокол заседания по кредитно-денежной политике Японии					
12:30	ВВП кв/кв	4 кв.	%	GB	0,4	0,4
13:30	ВВП г/г	4 кв.	%	GB	1,7	1,4
16:30	ВВП кв/кв	4 кв.	%	US	3,2	3,0
21:00	Данные от Baker Hughes по количеству буровых установок					

Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Вторник 23 января	
X5 Retail Group	Публикация операционных результатов за 4 кв. 2017г.
Среда 24 января	
Полиметал	Публикация операционных результатов за 4 кв. 2017 г.
Четверг 25 января	
Лента	Публикация операционных результатов за 4 кв. 2017 г.
Пятница 26 января	
Алроса	Публикация операционных результатов за 4 кв. 2017г.
Магнит	Публикация финансовых результатов за 4 кв. 2017г.

Источник: Reuters

Недельный обзор от 22/01/2018

Корпоративные новости

- **Сбербанк: продолжает набирать обороты**
- Сбербанк отчитался по РСБУ за декабрь 2017 г. В декабре банк заработал 49,9 млрд руб. чистой прибыли и выдал рекордный объем кредитов – около 1,8 трлн руб. юрлицам и 270 млрд руб. физлицам. Активы банка за декабрь увеличились на 2,6% и на 1 января 2018 г. составили 23,3 трлн руб. По итогам 2017 г. Сбербанк увеличил чистую прибыль по РСБУ на 30,4%, до 674 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом 2016 г.
- Чистый процентный доход Сбербанка в 2017 г. увеличился относительно 2016 г. на 7,7% и превысил 1,2 трлн руб. Увеличению чистого процентного дохода на протяжении всего года способствует снижение процентных ставок по привлеченным средствам клиентов и рост розничного кредитного портфеля. Чистый комиссионный доход за тот же период увеличился на 12,5% до 355 млрд руб.
- *Мы сохраняем рекомендацию по акциям «ДЕРЖАТЬ».*
- **Банк Санкт-Петербург: финансовые результаты за 2017 г.**
- Чистая прибыль банка по РСБУ за 2017 г. выросла на 82% до 4,2 млрд руб. по сравнению с результатом 2016 г. Выручка составила 32,1 млрд руб., сохранившись на уровне предыдущего года. Активы банка выросли на 5,3%.
- Чистый процентный доход снизился до 19,4 млрд на 9,6% по сравнению с 2016 г. Чистый комиссионный доход увеличился на 10,4% до 5,1 млрд руб.
- *В связи с сильными результатами, мы сохраняем целевой ориентир около 80 руб. И рекомендацию «ДЕРЖАТЬ».*
- **ЛСР: операционные данные за 2017 г.**
- Группа ЛСР сократила продажи в 2017 г. на 7% до 65,3 млрд руб. по сравнению с показателем 2016 г. до 65,3 млрд руб. В 2017 г. группа вывела в продажу 780 тыс. кв. м недвижимости. Введено в эксплуатацию 909 тыс. кв. м - на 15% больше, чем в 2016 г.
- *Снижение продаж в 2017 г. было ожидаемо в связи со слабыми результатами первого полугодия. Однако мы ожидаем существенного роста финпоказателей во втором полугодии за 2017 г. Наши ожидания подкрепляются прогнозами менеджмента и акционеров, в том числе г-на Молчанова. Годовой отчет выйдет 17 марта 2018 г., в котором будет отражен рост продаж за второе полугодие. Мы сохраняем целевой уровень в районе 950 руб. и рекомендацию «ПОКУПАТЬ».*
- **НОВАТЭК: операционные данные за 2017 г.**
- Компания Новатэк снизила добычу газа на 6,3% до 63,4 млрд кубометров, добычу жидких углеводородов на 5,4% до 11,8 млн тонн. Всего добыча углеводородов снизилась в отчетном периоде на 6,2% - до 513,3 млн баррелей. Объем реализации газа, включая СПГ, по предварительным данным, составил 65,01 млрд куб. м, что на 0,5% выше аналогичного показателя за 2016 год.
- *В связи вышеперечисленным, мы сохраняем целевой уровень в районе 730 руб. и рекомендацию «ДЕРЖАТЬ».*

Недельный обзор от 22/01/2018

Корпоративные новости

- **Распадская: операционные данные за IV кв. 2017 г.**
- Evraz опубликовала производственный отчёт. Распадская входит в группу Evraz. Из отчёта стало известно, что Распадская в 2017 г. увеличила добычу коксующегося угля на 8,8%, до 11,435 млн тонн. В IV кв. добыча угля выросла относительно предыдущего квартала на 10,5%, до 2,876 млн тонн.
- На текущий момент у компании нет большой инвестпрограммы, низкий чистый долг, а ключевому бенефициару - Evraz - нужны деньги для снижения собственной долговой нагрузки. Видим логику в возрождении практики выплаты дивидендов.
- *В связи вышеперечисленным, мы повышаем целевой уровень до 150 руб. и сохраняем рекомендацию «ПОКУПАТЬ».*
- Подробнее по [ссылке](#).
- **Полюс: операционные данные за IV кв. 2017 г.**
- Полюс в 2017 г. увеличил выпуск золота на 10% до 2,1 млн унций. Выручка компании от продаж увеличилась на 11% до \$2,7 млрд по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом производство в IV кв. снизилось на 10% к предыдущему кварталу до 580 тыс. унций золота. Чистый долг Полюса на конец 2017 г. снизился до \$3 млрд по сравнению с \$3,1 млрд на конец III квартала 2017 г. и \$3,2 млрд на конец 2016 г.
- Совет директоров компании установил минимальный размер выплат за 2017-2018 гг. на уровне \$550 млн. Положение о минимальном размере дивидендов распространяется исключительно на дивиденды за 2017-2018 гг. Начиная с 2019 г., дивиденды будут выплачиваться по изначально установленным правилам — в размере 30% EBITDA. При этом отношение чистого долга и скорректированного показателя EBITDA должно быть менее 2,5. Полюс будет выплачивать дивиденды на полугодовой основе.
- Полюс инициировала расторжение соглашения о продаже 10% акций компании китайскому консорциуму, потому что тот не выполнил предварительное условие. О каком именно условии идёт речь, ни Полюс, ни Fosun не сообщают.

Недельный обзор от 22/01/2018

Корпоративные новости

- **Детский мир: операционные данные за IV кв. 2017 г.**
- В 2017 г. группа Детский мир открыла 104 новых магазина. В результате количество магазинов сети выросло до 622 из которых 568 магазинов Детского мира и 44 магазина ELC. Торговая площадь магазинов за год выросла на 15,4% до 688 тыс. кв. м.
- В IV кв. выручка компании выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 19,8% до 30,3 млрд руб. Квартальные продажи компании увеличились на 7,2% за счет роста числа чеков на 7,2%. В целом в IV кв. новогодний сезон внёс существенный вклад в успешное завершение очередного года рекордных продаж Детского мира. По итогам 2017 г. группа Детский мир увеличила выручку на 21,9% до 97 млрд руб.
- **М.Видео: операционные данные за IV кв. 2017 г.**
- Крупнейший российский ритейлер электроники и бытовой техники М.Видео увеличил выручку в IV кв. на 18,6% до 76,8 млрд руб. Онлайн-продажи в 2017 г. выросли на 41,3% до 36,6 млрд руб. с НДС. По итогу 2017 г. компания увеличила продажи на 8,2% до 233,8 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- **Лента: операционные данные за 2017 г.**
- Крупный российский ритейлер Лента в 2017 г. открыл гипермаркетов и 49 супермаркетов, увеличив торговую площадь на 20,6%. В прошлом году ритейлер купил 22 супермаркета в Сибири у крупнейшего сибирского ритейлера Холидей.
- **Северсталь: операционные данные за IV кв. 2017 г.**
- Северсталь в 2017 г. увеличила выпуск стали на 0,2% до 11,6 млн тонн по сравнению с прошлым годом. Производство чугуна снизилось на 2%, до 9,1 млн тонн., а консолидированные продажи стальной продукции выросли на 2% и составили 10,9 млн тонн.
- **Капитал Бинбанка и Промсвязьбанка уменьшены до рубля**
- Центробанк принял решение об уменьшении уставного капитала saniруемых Бинбанка и Промсвязьбанка до 1 руб. Решение по обоим банкам принято ввиду того, что капитал стал отрицательным. Временная администрация ЦБ работает в Бинбанке с 21 сентября, в Промсвязьбанке - с середины декабря 2017 г. Также с 16 января останавливает торги акциями Промсвязьбанка.

Недельный обзор от 22/01/2018

Рынок нефти

- Нефтяное ралли на прошлой неделе прервалось: Brent снизилась на 1,8%, до \$68,61 за баррель, WTI -1,4%, до \$63,37.
- Снижению нефтяных котировок способствовали опубликованные прогнозы МЭА, а также неоднозначная статистика от EIA.
- **Запасы сырой нефти на прошлой неделе снизились** на 6,86 млн баррелей, при прогнозе сокращения на 3,54 млн. При этом **добыча нефти в США показала существенный прирост за неделю: +258 тыс. баррелей, до 9,75 млн баррелей в сутки.** Загруженность нефтепереработки в США составила 93% против 95,3% недель ранее.
- **«Взрывной рост» добычи в США в 2018 г. прогнозирует МЭА.** Согласно прогнозу, добыча нефти в США увеличится на 260 тыс. баррелей в сутки, до 10,4 млн. *Такой уровень добычи ставит США в один ряд с Россией, оставляя Саудовскую Аравию позади.*
- **Кроме того, ОПЕК опубликована данные по нефтяному рынку:**
 - ❑ Картель изменил оценку мирового спроса на нефть в 2017 г. в сторону повышения, до 96,99 млн баррелей в день.
 - ❑ Добыче нефти вне ОПЕК в 2018 г. увеличена до 58,94 млн баррелей в сутки.
 - ❑ Мировое предложение нефти в декабре 2017 г. в среднем выросло до 97,9 млн баррелей в день
 - ❑ Добыча нефти ОПЕК в декабре выросла на 42,4 тыс. баррелей в сутки, до 32,42 млн.
- Министерский комитет по мониторингу выполнения соглашения ОПЕК+ в прошедшее воскресенье провел в Омане первое в 2018 г. заседание. Основной темой встречи стала отнюдь не стратегия выхода из сделки, а пролонгация действующего соглашения. **Согласно текущим условиям сделки, соглашение действует до конца 2018 г.**
- *На текущей неделе важных событий, способных оказать существенное влияние на рынок нефти не запланировано. Традиционно следим за статистикой по запасам нефти в США (среда) и буровой активностью (пятница). Ожидаем консолидации нефтяных котировок возле текущих уровней.*

Недельный обзор от 22/01/2018

Валютный рынок

- Российский рубль в паре с долларом США на прошлой неделе показал относительно стабильную динамику, консолидируясь в диапазоне 56,5-56,7 руб. В моменте котировки достигали уровня мая 2017 г., однако по итогам недели изменения незначительные: USDRUB +0,13%, EURRUB +0,53%.
- Таким образом, локальный валютный рынок оставил практически без внимания возобновление Минфином покупку валюты. Объем ежедневных покупок валюты на рынке с 15 января по 6 февраля составляет 15,1 млрд руб., для сравнения в декабре объем оценивался в 12,7 млрд руб.
- На стороне рубля выступает относительно высокие цены на нефть, слабость доллара США на мировом валютном рынке (индекс доллара США за неделю потерял 0,4% и торгуется возле трехлетнего минимума), а также начавшийся налоговый период в РФ.
- На текущей неделе поддержка у рубля сохранится. Пик налоговых выплат придется на 25 января, когда пройдут выплаты НДС, НДС и акцизов, 29 января – налог на прибыль.

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	0,5	4,3	3,5	149,1	140,0	-	-6,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,7	5,4	4,7	266,5	260,0	-	-2,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,5	7,0	3,6	3 825,5	4 300,0	-	12,4%	НАКАПЛИВАТЬ (3700)	-
Новатэк	3,7	13,6	11,1	700,0	730,0	-	4,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	12,5	5,5	328,0	320,0	-	-2,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,1	5,0	-	30,2	32,0	-	6,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,1	5,0	-	31,0	32,0	-	3,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,7	9,6	6,4	551,2	450,0	-	-18,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,7	9,6	6,4	409,3	350,0	-	-14,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Лента	0,5	14,1	7,6	369,0	450,0	-	22,0%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,2	4,7	401,9	413,0	-	2,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,7	19,3	9,5	6 240,0	7 500,0	-	20,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	8,5	3,3	65,8	75,0	-	14,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	0,9	11,1	4,3	518,5	600,0	-	15,7%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,4	10,6	4,8	292,2	250,0	-	-14,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	8,5	3,3	58,2	58,5	-	0,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,3	5,8	1,9	3,54	4,10	-	15,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	5,8	3,5	2,69	3,00	-	11,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,4	4,1	3,3	0,501	0,550	-	9,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	0,9	4,1	4,6	0,78	1,00	-	27,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	6,3	3,2	0,0121	0,0160	-	32,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,1	6,7	4,9	2,66	2,50	-	-5,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	2,1	2,1	0,89	1,00	-	11,8%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,9	3,0	0,18	0,20	↑	11,1%	НАКАПЛИВАТЬ (0,17)	↑
Химические удобрения									
Акрон	1,9	10,7	7,9	4 180,0	3 750,0	-	-10,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	2,0	11,9	8,3	2 547,0	2 850,0	-	11,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,8	9,9	6,0	953,0	854,5	-	-10,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,2	8,3	4,6	44,9	50,0	-	11,4%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,7	12,1	7,0	155,0	120,0	-	-22,6%	ДЕРЖАТЬ	-

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Горнодобывающий сектор и цветные металлы									
ГМК Норильский никель	3,5	13,1	9,4	11 470,0	9 500,0	-	-17,2%	ПРОДАВАТЬ	-
Polymetal	2,9	12,5	8,7	691,0	710,0	-	2,7%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,2	8,2	9,1	41,6	45,0	-	8,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Полюс	3,7	9,2	8,0	4 446,0	5 300,0	-	19,2%	ДЕРЖАТЬ	↓
АЛРОСА	2,2	7,7	5,3	83,0	80,0	-	-3,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,3	3,6	3,1	632,0	600,0	-	-5,1%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	10,6	12,0	-	13,2%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	52,5	56,0	-	6,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,2	8,4	2,7	12,5	14,0	-	12,0%	НАКАПЛИВАТЬ (12)	-
Аэрофлот	0,3	5,5	4,8	138,7	150,0	-	8,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,4	5,4	820,5	950,3	-	15,8%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,3	-4,7	4,5	147,0	170,0	-	15,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,3	-4,7	4,5	140,7	180,0	-	27,9%	НАКАПЛИВАТЬ (130)	-
Московская биржа	6,4	12,1	5,9	111,5	115,0	-	3,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	151,0	97,0	-	-35,8%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	5,4	5,6	103,5	150,0	-	44,9%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	6,6	1,3	242,5	215,0	-	-11,3%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	6,6	1,3	204,0	181,0	-	-11,3%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	4,7	0,4	0,050	0,060	-	20,8%	НАКАПЛИВАТЬ (0,50-0,53)	-	
Банк Санкт-Петербург	4,0	0,4	60,0	80,0	-	33,4%	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 **19.01.2018** 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.