

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [22 ОКТЯБРЯ 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 23/10/2017

Содержание

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

▪ **Главное**

- Российский рынок акций прошлую неделю завершил коррекцией. Пробой уровня в 2100 пунктов и закрепление выше на время откладываются.
- Сильнейшим разочарованием для рынка стали слабые результаты Магнита. Подтверждаем рейтинг по бумагам ПРОДАТЬ .
- Европейские инвесторы продолжают следить за ситуацией в Испании. Неопределенность усиливается на фоне отсутствия ясности относительно желания Каталонии обрести статус независимого государства. Тем временем, Мадрид намерен лишить власти Каталонии ключевых полномочий.
- Внимание европейского рынка на этой неделе привлечет заседание ЕЦБ. Ждем от руководства ЕЦБ сигналов к ужесточению денежно-кредитной политики.
- Заседание ЦБ РФ запланировано на 27 октября. Ожидаем снижения ключевой ставки на 0,25%.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: *Полиметал, Х5, Роснефть, Северсталь, НЛМК, Обувь России, Евраз, ММК, АФК Система, Лента, Магнит, Полюс, Россети.*

Недельный обзор от 23/10/2017

Мировые рынки

- **Индекс ММВБ** за неделю снизился на **1,28%**, **РТС** потерял **1,92%**. Планы выхода выше 2100 пунктов по рублевому индикатору пока что не реализуются.
- Лучше рынка на прошлой неделе выглядели акции Мечела (+5,31%), Лента (+3,73%), Полюс (+3,44%), Юнипро (+3,20%). В лидерах снижения бумаги Магнита (-10,38%), Россети (-6,67%), РусГидро (-4,49%), RUSAL (-3,85%) и АЛРОСА (-3,69%).
- Промпроизводство в РФ в сентября замедлило темпы роста до минимального значения с марта. По данным Росстата, показатель в прошлом месяце вырос на 0,9 г/г. Это ниже рыночного консенсус-прогноза (+1,7%). Замедление роста обусловлено в первую очередь снижением выпуска добывающих отраслей (-0,1% г/г). Теплая погода в Европе вкупе с действующими ограничениями в рамках соглашения ОПЕК+ привели к снижению добычи газа и нефти соответственно.



- По оценкам Минэкономразвития, рост промышленного производства в 2017 г. ожидается на уровне 2%.
- Европейские индексы на прошлой неделе слабо изменились: S&P 500 +0,4%, FTSE 100 - 0,2%, DAX завершил неделю без изменений.
- Европейские инвесторы продолжают следить за ситуацией в Испании. В вопросе о независимости Каталонии пока что не появилось ясности. На прошлой неделе истек срок, в течении которого правительство Каталонии должно было определиться со статусом автономии. Однако ясного ответа предоставлено не было.
- Тем временем, власти Испании собрали совет министров для применения 155-й статьи конституции, согласно которой власти Каталонии могут быть лишены полномочий.
- **Американский рынок по итогам недели вырос и обновил в 24 раз за год свои максимумы.** При чем в этом раз все три ключевых фондовых индекса установили исторический рекорд. Рынок оживился, во-первых, в связи с принятием Сенатом бюджетной резолюции, что увеличивает шансы на реализацию налоговой реформы до конца года. Во-вторых, сейчас на рынке разгар сезона корпоративной отчетности. Финансовые результаты большинства компаний превосходят рыночные ожидания.

Недельный обзор от 23/10/2017

Мировые рынки

- На этой неделе корпоративные отчетности представят следующие американские корпорации:
 - ✓ Вторник: **United Technologies, Caterpillar, McDonald's**
 - ✓ Среда: **Visa, Coca-Cola, Boeing**
 - ✓ Четверг: **Microsoft, Intel**
 - ✓ Пятница: **Exxon Mobil, Chevron, Merck&Co.**
- **Рекомендуем обратить внимание на акции Caterpillar.**
- Акции компании находятся в восходящем тренде с момента победы на выборах Дональда Трампа. С этого момента капитализация компании увеличилась на 60%, с момента публикации последнего квартального финансового отчета акции компании подорожали почти на 15%.
- Ожидаем что компания представит сильные результаты и в 3 кв., в частности, ждем роста выручки и чистой прибыли за счет увеличения продаж в строительном бизнес-сегменте компании.
- **Акции Boeing на фоне отчета могут скорректироваться**, ожидается, что чистая прибыль корпорации за квартал снизится, а выручка останется на прежнем уровне. Акции Boeing с начала года выросли на почти на 70%.
- **На прошлой неделе японский Nikkei обновил максимум с конца 1991 года.** Текущую неделю азиатские площадки открыли ростом основных фондовых индексов. Рынок Японии в понедельник растет (индекс Nikkei +1%) после прошедших в выходные досрочных выборов в нижнюю палату парламента, на которых победу одержала правящая партия, заняв 2/3 мест. Успех правящей коалиции позволит Синдзо Абэ сохранить пост премьер-министра еще на 3 года и продолжить политический курс Abenomics.
- Китайский рынок по итогам прошедшей недели снизился (индекс Shanghai Composite - 0,4). **ВВП Китая в 3 кв. составил 6,7% в годовом выражении.** Фактический показатель совпал с рыночными прогнозами и указал на замедление темпов роста второй экономики мира. Кроме того, опасения инвесторов вызывает рост госдолга Китая, снижение объема частных инвестиций и риск коллапса на рынке недвижимости. Власти Китая прогнозируют, что рост ВВП по итогам 2017 г. составит 6,5-7%.
- Китай внимательно следит за центральным событием на политической арене – XIX Съездом коммунистической партии, который начался на прошлой неделе и продлится ориентировочно до конца текущей. Представители власти Китая пообещали сохранить жесткое финансовое регулирование для снижения рисков в экономике.

Недельный обзор от 23/10/2017

Мировые рынки

Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 23 октября						
04:30	Индекс цен на дома г/г	сентябрь	-	СН	8,30	-
Вторник 24 октября						
10:30	Индекс деловой активности в сфере услуг, предвар.	октябрь	-	GE	55,60	55,60
10:30	Индекс деловой активности в промышленности, предвар.	октябрь	-	GE	60,60	60,00
12:00	Индекс деловой активности в сфере услуг, предвар.	октябрь	-	EU	55,60	55,70
12:00	Индекс деловой активности в промышленности, предвар.	октябрь	-	EU	58,20	57,80
15:00	ВВП г/г	сентябрь	%	RU	2,30	-
Среда 25 октября						
11:30	ВВП г/г первая оценка	3 кв.	-	GB	1,70	1,40
15:30	Заказы на товары длительного пользования	сентябрь	%	US	1,70	1,70
17:30	Запасы нефти по данным EIA	неделя	млн. барр	US	-5,73	-
Четверг 26 октября						
Заседание ЕЦБ						
Инвестиционный форум ВТБ Капитал «Россия Зовёт»						
14:45	Процентная ставка ЕЦБ	октябрь	%	EU	0,00	0,00
Пятница 27 октября						
Заседание ЦБ РФ						
02:30	Индекс потребительских цен г/г	сентябрь	%	JP	0,70	-
13:30	Размер ключевой ставки РФ		%	RU	8,5	8,25
15:30	Первая оценка ВВП	3 кв.	%	US	2,60	2,60
20:00	Количество буровых установок Baker Hughes	неделя	Ед.	US	913	-

Источник: Reuters

Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 23 октября	
Детский мир	Публикация операционных результатов за 9 мес. 2017 г.
Алроса	Публикация операционных результатов за 3 кв. и 9 мес. 2017 г.
Юнипро	Публикация финансовых результатов за 9 мес. 2017 г.
Вторник 24 октября	
Лукойл	Заседание совета директоров (промежуточные дивиденды)
Среда 25 октября	
Дикси	Публикация операционных и финансовых результатов за 3 кв. по МСФО
Русгидро	Публикация операционных результатов за 9 мес. 2017 г.
Распадская	Публикация производственных результатов за 3 кв. 2017 г.
Четверг 26 октября	
X5 Retail Group	День инвестора
Пятница 27 октября	
НЛМК	Заседание совета директоров (дивиденды)

Источник: Reuters

Недельный обзор от 23/10/2017

Корпоративные новости

- **Polymetal увеличил выпуск на 15%**
- За 9 месяцев 2017 г. выпуск в золотом эквиваленте на предприятиях Polymetal вырос на 15% до 1,028 млн. унций. За III кв. компания увеличила производство на 26% до 0,47 млн. унций. Компания подтвердила ориентир по производству на 2017 г. на уровне 1,4 млн. унций, а также прогноз total cash costs в размере \$600-650 на унцию. В 2018-2019-х гг. Polymetal планирует добыть 1,55 и 1,70 млн. унций золотого эквивалента соответственно.
- Polymetal является одним из самых рентабельных золотопроизводителей в мире. Мы позитивно оцениваем рост производства на предприятиях группы.
- **НЛМК и EVRAZ опубликовали операционные результаты за III кв.**
- Таким образом, все российские металлурги раскрыли производственные результаты июля-сентября. Обобщенные результаты представлены в таблице:

	НЛМК	EVRAZ	ММК	Северсталь
Производство III кв. 2017	4,4	3,5	3,3	2,9
Изменение г/г	7,9%	3,3%	4,5%	-1,4%
Производство 9 мес. 2017	12,6	10,5	9,6	8,6
Изменение г/г	2,7%	3,6%	1,9%	-0,8%

- *Наиболее яркую динамику демонстрирует производство НЛМК, который в III кв. довел загрузку производственных мощностей до 100%. Отстающую динамику, напротив, показывают объемы производства на предприятиях Северстали.*
- **Северсталь опубликовала финансовую отчетность и анонсировала квартальный дивиденд**
- Выручка компании в III кв. 2017 г. составила \$1,97 млрд., что на 24% выше результата за аналогичный период прошлого года. EBITDA увеличилась на 5,4% до \$616 млн. Чистая прибыль составила \$297 млн. Это на 30,8% меньше результата июля-августа 2016 г. Негативное воздействие на финансовый результат оказала фиксация убытка по курсовым разницам в размере \$23 млн. (против прибыли в \$31 млн. годом ранее).
- Отчетность Северстали оставляет весьма неоднозначное впечатление. Компания отчиталась о снижении рентабельности по EBITDA, что не соответствует рыночным тенденциям. Вспоминая недавний отчет по производству, позиции Северстали не выглядят выигрышно в сравнении с конкурентами.
- Северсталь заплатит дивиденд за III кв. из расчета 35,61 руб. на акцию. Собрание акционеров назначено на 24 ноября. Текущая дивидендная доходность оценивается в 3,9%.
- **ММК будет платить дивиденды ежеквартально**
- На внеочередном собрании акционеров ММК, назначенном на 8 декабря, будет рассмотрен вопрос о выплате дивидендов за III кв. 2017 г. Рекомендация по размеру дивиденда будет опубликована после публикации финансовой отчетности за III кв. 2017 г., в начале ноября.
- *ММК на данный момент является наиболее эффективным и недооцененным российским металлургом. Потенциал роста акций сохраняется и за счет дивидендных ожиданий, и из-за того, что ММК входит в число главных претендентов на включение в базу расчета индекса MSCI Russia, пересмотр которого запланирован на середину ноября.*
- **АФК Система заплатит дивиденды за 9 месяцев 2017 г.**
- Компания выплатит акционерам по 0,68 руб. за акцию. Всего выплаты составят 6,56 млрд. руб. Текущая дивидендная доходность составляет 5,0%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов – 8 декабря.
- *С нашей точки зрения, выплата дивидендов с учетом нависающей угрозы из-за иска Роснефти достаточно спорное с точки зрения акционеров решение. Компания отвлекает значительную на фоне общей ликвидности сумму, которая может понадобиться для выполнения обязательств перед кредиторами после завершения судебного процесса. Это повышает риски держателей облигаций АФК Система.*

Недельный обзор от 23/10/2017

Корпоративные новости

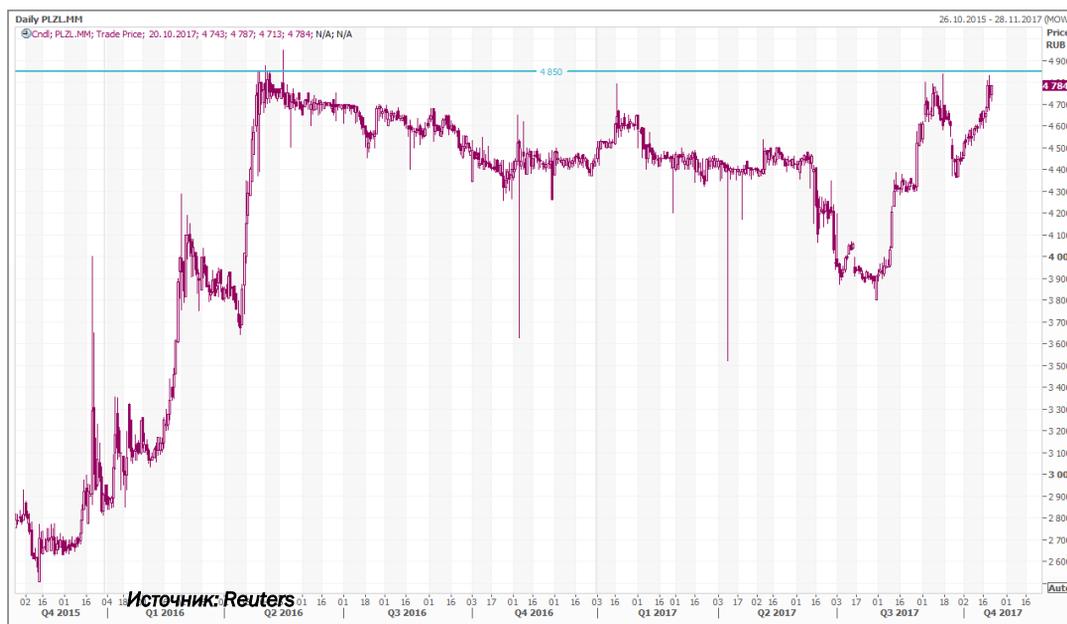
- **China Energy Company Limited покупает 14,2% акций Роснефти**
- Суверенный фонд Катара и Glencore завершили переговоры с китайской CEDC о продаже 14,16% акций Роснефти. Сумма сделки – 3,9 млрд. евро плюс эквивалент \$4,58 млрд. в евро по средневзвешенному курсу за пять дней перед датой платежа.
- По нашим расчетам цена сделки соответствует оценке акции Роснефти в 352 руб. Это на 9,3% выше цены закрытия торгов акциями Роснефти в пятницу. Однако едва ли оценка акций для сделки послужит бенчмарком для котировок. Для миноритариев Роснефти сделка ничего не меняет, у новых акционеров не возникнет обязательств перед старыми.
- **Россети и акции дочерних компаний под давлением из-за рисков для дивидендов**
- Глава Россетей на прошлой неделе попросил об освобождении компании от выплаты дивидендов. "Дивидендная схема для нас, наверное, была бы хорошей, но тарифное меню не предполагает выплаты дивидендов. Социально ответственной компании было бы неправильно с инфраструктуры платить дивиденды. Наши предложения - выступить совместно (с ФАС и Минэнерго) в правительство, чтобы нас освободили от выплаты дивидендов", - сказал П.Ливинский. (цитата по Reuters).
- Это идет в разрез с обещаниями стремиться к росту капитализации Россетей и провоцирует риски для миноритариев дочерних компаний холдинга, которые также могут отказаться от дивидендов, большую часть из которых получает материнская компания.
- В результате акции МРКС ЦП завершили неделю падением котировок на 12,0%, МРСК Сибири – на 10,8%, МРСК СК – 9,9%, МРСК СЗ – 9,2%, МРСК Волки – 9,0%, МРСК Юга – 8,1%, МРСК Центра – 7,9%. Обыкновенные акции Россетей упали в цене на 6,7%.
- **Ритейлеры отчитались за III кв.**
- X5 и Магнит опубликовали консолидированные результаты, а Лента данные о продажах в III кв. 2017 г.

	X5 Retail Group	Лента	Магнит
Выручка	319,4	89,6	286,0
Изменение г/г	24,7%	18,7%	6,4%
ЕБИТДА	22,4	-	20,7
Изменение г/г	12,7%	-	-27,9%
ЕБИТДА margin	7,0%	-	7,2%
Чистая прибыль	7,3	-	6,9
Изменение г/г	5,9%	-	-53,3%

- **Сильнейшим разочарованием для рынка стали слабые результаты Магнита.** Ранее мы писали о том, что ожидаем снижения акций компании, и ожидания оправдались сполна. Компания столкнулась с давлением на рентабельность, связанным с запущенной программой реновации магазинов и замедлением темпа роста доходов.
- *На этом фоне X5 и Лента выглядят более выигрышно, поскольку их модели позволяют наращивать доходы. При этом маржа ЕБИТДА у X5 сравнялась с маржой Магнита. Маржа Ленты традиционно была выше, чем у X5, для акций компании будет очень важным, каким окажется результат за III кв.*

Недельный обзор от 23/10/2017 Корпоративные новости

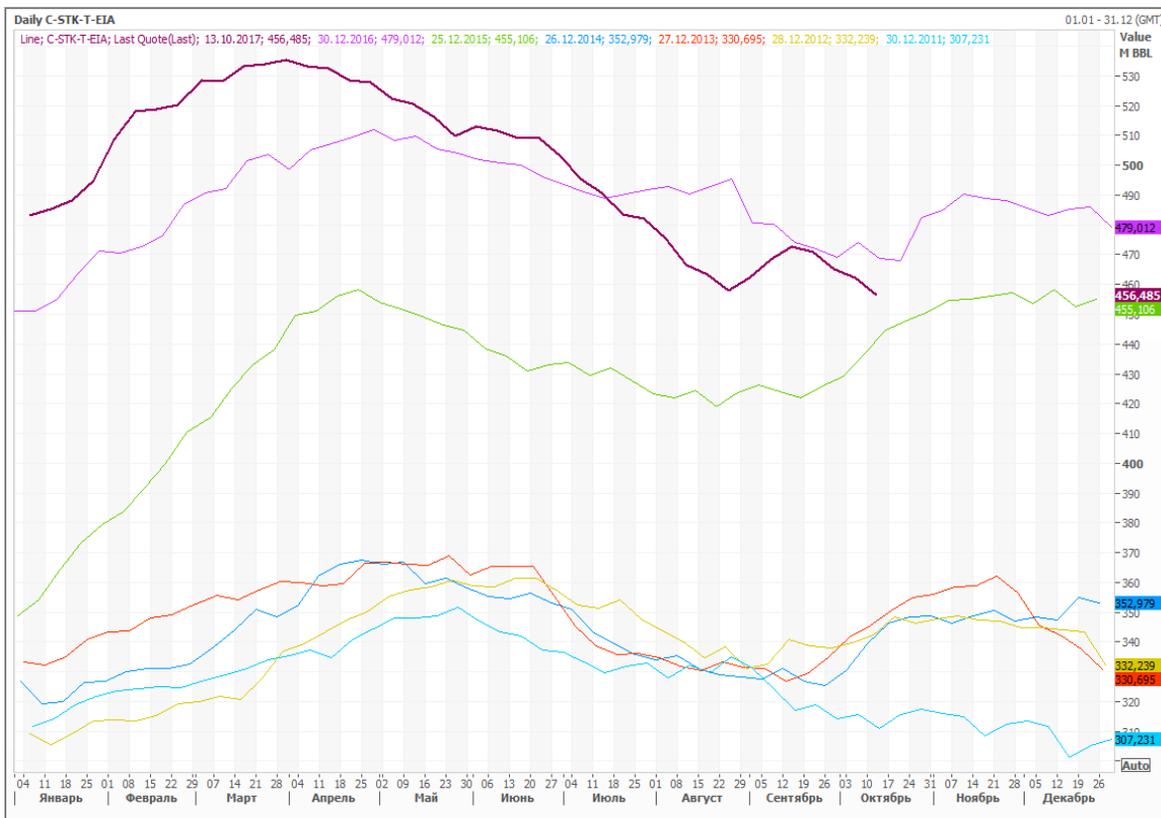
- Мы подтверждаем рекомендацию **ПРОДАВАТЬ** акции Магнита и понижаем целевую цену до 8000 руб. Мы считаем, что падение акций продолжится, спред мультипликаторов Магнита с одной стороны и Ленты и Х5 с другой продолжит сжиматься.
- **Полюс увеличил выпуск золота на 13%**
- За 9 месяцев 2017 г. предприятиями группы произведено 1,58 млн. унций. В III кв. 2017 г. производство золота увеличилось на 16% до 0,64 млн. унций.
- *Результаты очень сильные. Акции компании торгуются вблизи двухлетних максимумов. Не рекомендуем сделки с бумагами Полюса, пока те не закрепятся выше уровня 4850 за акцию.*



- **Обувь России успешно провела IPO**
- Акции были размещены по цене 140 руб. Компания получит около 5,9 млрд. руб., которые планирует потратить на развитие: Обувь России планирует открывать по 150 магазинов в год, доведя их общее количество до 1000.
- Обувь России планирует выплачивать дивиденды из расчета 20% чистой прибыли по МСФО. Первая выплата запланирована весной 2018 г.
- По итогам IPO доля контролирующих акционеров снизилась до 60%: 43% принадлежит главе компании Антону Титову, 17% структурам Михаила Прохорова.
- Акции Обувь России доступны для сделок на Московской бирже под тикером OBUV. *Мы не рекомендуем покупки акций компании, но подтверждаем то, что ранее анонсированные нами драйвер роста стоимости облигаций эмитента реализовался.*

Недельный обзор от 23/10/2017 Рынок нефти

- Цены на нефть стабильны, котировки Brent на прошлой неделе даже сумели вырасти на 1,0% до \$57,7 за барр.
- Цены подрастали на фоне позитивных сигналов из ОПЕК. Согласно растиражированной в прессе информации ОПЕК склоняется к идее продления «нефтяной сделки» еще не 9 месяцев.
- **Позитивны для цен и статистические данные из США:**
- Во-первых, запасы продолжили снижаться. На прошлой неделе снижение запасов достигло 5,7 млн. барр.
- Во-вторых, добыча в США снизилась на 1,07 млн. б/с, что стало следствием очередного урагана.
- В-третьих, сразу 7 буровых платформ было закрыто. Скорее всего, это тоже временный фактор.
- **Динамика запасов в США по оценке EIA:**



Источник: Reuters

Недельный обзор от 23/10/2017

Валютный рынок

- **Ситуация на валютных рынках остается достаточно спокойной.** Индекс доллара на прошлой неделе вырос на 0,7%. Евро к доллару подешевел на 0,3%.
- Для котировок европейской валюты предстоящая неделя будет очень важной: 26 октября пройдет заседание ЕЦБ, в 15:30 стартует пресс-конференция Марио Драги, посвященная итогам заседания. Рынок ждет от руководства ЕЦБ сигналов к ужесточению денежно-кредитной политики.
- Для доллара важные данные будут опубликованы в пятницу: в 15:30 будут раскрыты данные по ВВП за III кв. 2017 г. Прогнозируется прирост американской экономики на 2,6%.
- **Рубль на прошлой неделе подешевел к доллару на 0,5%.** В пятницу - заседание ЦБ РФ. Ожидаем снижения ключевой ставки на 25 б.п. до 8,25%.
- Считаем, что ЦБ не должен игнорировать инфляцию, темп роста которой замедлился уже до 2,7% годовых. Несмотря на все многообразие разовых факторов, которые действительно могут исказить показатель «в моменте», очевидно, что темп роста потребительских цен позволяет добавить экономике немного стимулов. Надо сказать, что косвенно готовность понизить ставку подтвердили и в самом ЦБ: 17 октября г-н Дмитриев подтвердил, что сохранение ставки на октябрьском заседании маловероятно.
- **На курс рубля решение ЦБ не окажет воздействия.** Реальные ставки в рубле сейчас одни из самых высоких в мире: выше только в Бразилии, но риски Бразилии совсем иного уровня качества, нежели России. Так что пока инфляция вблизи 3% рубли будут покупать и инвестировать их в ОФЗ и другие ликвидные активы.

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	0,4	4,1	3,5	126,7	140,0	-	10,5%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	5,2	4,5	234,7	220,0	-	-6,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	6,2	3,3	2 994,0	3 550,0	-	18,6%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,6	12,0	10,4	661,8	700,0	-	5,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	9,6	5,5	321,8	350,0	-	8,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,1	5,2	-	29,5	32,0	-	8,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,1	5,2	-	29,2	32,0	-	9,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,5	7,9	5,2	424,9	420,0	-	-1,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,5	7,9	5,2	306,3	300,0	-	-2,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Дикси	0,1	-	5,6	315,0	360,0	-	14,3%	НАКАПЛИВАТЬ (320)	-
Лента	0,5	13,1	7,3	361,5	450,0	-	24,5%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,7	5,0	420,0	413,0	-	-1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,9	19,1	10,7	8 550,0	8 000,0	↓	-5,0%	ПРОДАВАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	9,1	3,5	66,8	75,0	-	12,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,2	14,3	5,0	584,6	650,0	-	11,2%	ПОКУПАТЬ	-
МТС	1,4	10,8	4,8	281,2	250,0	-	-11,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	9,1	3,5	52,1	58,5	-	12,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	6,1	2,1	3,68	4,10	-	11,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,6	6,8	3,7	2,91	2,80	-	-3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,4	4,7	3,6	0,536	0,600	-	12,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	1,1	6,8	5,0	0,84	1,00	-	19,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,7	5,7	3,9	0,0139	0,0160	-	15,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	1,9	5,4	4,3	2,58	2,50	-	-3,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	2,4	1,7	0,98	1,00	-	2,1%	ПРОДАВАТЬ	↓
ФСК ЕЭС	1,0	3,6	2,7	0,17	0,15	-	-9,6%	ПРОДАВАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,6	8,4	6,7	3560,0	3750,0	-	5,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,2	5,3	6,2	131,5	150,0	-	14,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,8	10,0	7,3	2313,0	2850,0	-	23,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,7	8,9	5,9	905,0	854,5	-	-5,6%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,2	8,7	4,7	44,5	50,0	-	12,5%	ПОКУПАТЬ	-
НЛМК	1,5	9,3	5,8	130,8	120,0	-	-8,2%	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	3,2	12,4	8,9	10 696,0	9 500,0	-	-11,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal	2,9	11,9	8,4	685,6	710,0	-	3,6%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,1	7,5	9,0	39,2	45,0	-	14,7%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,1	7,0	4,9	78,4	80,0	-	2,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЕРС	0,2	3,4	2,9	609,0	600,0	-	-1,5%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	12,0	12,0	-	0,1%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	56,2	56,0	-	-0,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,2	10,5	2,4	13,4	11,0	-	-18,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	5,3	3,7	182,5	190,0	-	4,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,9	5,6	828,0	950,3	-	14,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,4	4,3	152,7	140,0	-	-8,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,4	4,3	101,4	110,0	-	8,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,8	13,3	6,0	119,4	115,0	-	-3,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	139,2	97,0	-	-30,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,4	4,8	88,8	110,0	-	23,9%	ПОКУПАТЬ	-

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 20.10.2017 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.