

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [24 СЕНТЯБРЯ 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 25/09/2017

Содержание

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

▪ **Главное**

- В отсутствие корпоративных отчетностей локальный рынок РФ залег в боковик, слабо реагируя на внешние раздражители. Сохраняем позитивный взгляд на рынок.
- Риск-фактор на глобальном рынке по-прежнему – геополитика. Конфликт между США и КНР получил очередной виток развития на прошлой неделе.
- ФРС США сохранила диапазон процентных ставок в пределах 1-1,25%, при этом заявила, что планирует начать сокращение активов на балансе уже в октябре. Кроме того, регулятор просигнализировал о возможном повышении ставки до конца года.
- Fitch подтвердило рейтинг РФ на уровне BBB-, при этом улучшило прогноз до «позитивного». В свою очередь, S&P понизило рейтинги Китая впервые с 1999 г., с AA- до A+.
- Нефть марки Brent обновила максимум с марта текущего года, приблизившись к отметке \$57 за баррель.
- ОПЕК+ провел очередное заседание мониторингового комитета, по итогам которого страны-участницы подтвердили улучшение ситуации на нефтяном рынке благодаря выполнению обязательств в рамках «нефтяного пакта».
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Аэрофлот, Х5, Роснефть, Северсталь, Распадская, Обувь России, Бинбанк, ФГ Открытие, Акрон, Эталон, Мосбиржа.

Недельный обзор от 25/09/2017

Мировые рынки

- **Индекс MCSI Emerging Market на прошлой неделе обновил максимум с 2014 г.** Российские фондовые индексы, в свою очередь, **показали незначительное снижение на 0,11% и 0,02% по ММВБ и РТС соответственно.** Последние две недели локальный рынок акций консолидируется в довольно узком диапазоне 2040-2060 пунктов, оставаясь в стороне от развивающегося конфликта между США и Северной Кореей. При **условии понижения градуса геополитической напряженности на этой неделе индекс ММВБ имеет высокий шанс выйти за пределы верхней границы текущего диапазона.**
- Лучше рынка на прошлой неделе выглядели акции Rusal (+7,7%), Новатэка (+5,8%), Татнефть ап (+5,7%), Ростелекома (+4,1%), Детский мир (+3,8%). В лидерах снижения бумаги Россетей (-7,18%), Аэрофлота (-5,42%), АФК Системы (-3,91%), Северстали (-3,28%) и Полюса (-3,24%).
- **Fitch вслед за S&P подтвердило рейтинг РФ на уровне ВВВ-, при этом улучшило прогноз до «позитивного».**
- Позитивные изменения в российской экономики, такие как снижение инфляции, усиление темпов роста ВВП, рост зарплат, наблюдаемые в последние месяцы благоприятно сказываются на прогнозах ее роста. Так, на прошлой неделе **ОЭСР улучшила прогноз роста ВВП РФ на 2017-2018 гг. с июльских 1,4% и 1,6% до 2% и 2,1% соответственно.**
- **Рост глобальной экономики ожидается, по оценкам ОЭСР, на уровне 3,5%, в 2018 г. +3,7%, что превышает предыдущий прогноз на 0,1%.** При этом текущие оценки превышают показатели 2016 г., но ниже, чем средние исторические темпы. Кроме того, ОЭСР отмечает, что «для обеспечения активного роста в среднесрочной перспективе денежно-кредитная политика в отдельных странах должна оставаться мягкой, но с учетом финансовой стабильности».

Страна	Прогноз ВВП на 2017 г.	Прогноз ВВП на 2018 г.
Еврозона	2,1 (+0,3 п.п.)	1,9% (+0,1 п.п.)
Германия	2,2% (+0,3 п.п.)	2,1% (-)
Канада	3,2% (0,4 п.п.)	2,3% (-)
Япония	1,6% (+0,2п.п.)	1,2% (+0,2 п.п.)
Великобритания	1,6%(-)	1%(-)
Индия	6,7% (-0,6 п.п.)	7,2% (-0,5%)
Китай	6,8% (+0,2 п.п.)	6,6% (+0,2 п.п.)
Бразилия	0,6% (-)	1,6% (-)
США	2,1%(-)	2,4%(-)

Источник: ОЭСР

- **Геополитика - по-прежнему ключевой риск-фактор на глобальном рынке.** В прошлую пятницу инвесторы активно сокращали позиции перед выходными в связи с возросшим опасениями, что КНДР проведет очередные испытания водородной бомбы в Тихом океане.
- С другой стороны, рынки постепенно адаптируются к конфликту между КНДР и США, реагируя на действия той или иной стороны менее эмоционально. Так, в пятницу цены на золото выросли на 0,2%, но по итогам недели **драгоценный металл подешевел до минимума за четыре недели.**
- **Европейские индексы по итогам недели выросли: немецкий DAX +0,6%, CAC 40 и FTSE 100 +1,3%.** На прошедших в воскресенье парламентских выборах в Германии победила Ангела Меркель, при этом ее результат оказался ниже прогнозов, что усложнит процесс формирования правящей коалиции. Реакция рынков на выборы – нейтральная, итоги голосования в рамках ожиданий.
- **Рейтинговое агентство Moody's на прошлой неделе снизило суверенный рейтинг Великобритании.** Из-за возможного негативного влияния Brexit на экономику, рейтинг страны, а также Банка Англии и необеспеченных облигаций понижен с Aa1 до Aa2. На этой неделе состоится четвертый по счету раунд переговоров между Великобританией и ЕС по вопросу Brexit.

Недельный обзор от 25/09/2017

Мировые рынки

- Азиатские площадки завершили торги на прошлой неделе преимущественно ростом. Японский индекс Nikkei вырос на 0,76%. Заседание Банка Японии обошлось без сюрпризов. Регулятор оставил без изменений условия денежно-кредитной политики по итогам прошедшего заседания.
- **S&P понизило долгосрочные рейтинги Китая впервые с 1999 г. с AA- до A+, что вызвало кратковременную негативную реакцию на рынке.** «Понижение рейтингов отражает мнение аналитиков, что продолжительный период быстрого роста объемов кредитования увеличил экономические и финансовые риски в Китае», - говорится в пресс-релизе S&P. Отметим и тот факт, что до главного политического события в Китае, съезда Компартии, остается меньше месяца (18 октября). В этой связи рынок будет более чувствителен к любой информации, касающейся долговой нагрузки Китая.
- **Американский рынок показал на прошлой неделе слабую динамику: S&P 500 +0,08%, DJIA +0,36%, NASDAQ Comp. снизился на 0,93%.**
- **Ключевое событие прошлой недели - заседание ФРС США** - существенных изменений на фондовом рынке не спровоцировало, американские индексы продемонстрировали умеренное снижение в пределах 0,2-0,4% после объявления итогов заседания. *Основное движение произошло на валютном и долговом рынках: индекс доллара США отреагировал на заявления регулятора ростом против основных мировых валют на 0,8%, доходности гособлигаций США также показали положительную динамику.*
- **Ключевые моменты заседания ФРС США 19-20 сентября:**
 - Процентные ставки сохранены на прежнем уровне в диапазоне 1-1,25%, при этом регулятор просигналил рынку о возможном повышении ставок до конца текущего года. Согласно оценкам Fed Funds, вероятность ужесточения монетарной политики на декабрьском заседании (12-13 декабря) оценивается рынком почти в 60%.
 - ФРС подтвердила планы относительно нормализации баланса, объем которого на текущий момент оценивается в \$4,5 трлн. Сокращение активов в объеме \$10 млрд. в месяц начнется уже в октябре 2017 г. В частности, объем гособлигаций США планируется уменьшить на \$6 млрд в месяц и \$4 млрд. спишется за счет долговых обязательств ипотечных агентств, а также ценных бумаг, обеспеченных ипотечными обязательствами. Прогнозы по инфляции пересмотрены в меньшую сторону, с 1,7% до 1,5%, а период, к течению которого ожидается достижение целевого уровня по инфляции в 2%, продлен до 2019 г.
 - По мнению регулятора, прошедшие ураганы в США «вряд ли окажут существенное влияние на развитие экономики в среднесрочной перспективе». Это снижает риск увидеть слабые данные по ВВП за 3 кв. 2017 г.
 - Согласно новым оценкам ФРС по итогам 2017 г. ожидается: темп роста ВВП на уровне 2,4%(вместо 2,2%), более низкая базовая инфляция в размере 1,5% (вместо 1,7%). Долгосрочные процентные ставки оцениваются на уровне 2,8%, вместо ранее прогнозируемых в 3%.

Недельный обзор от 25/09/2017

Мировые рынки

■ Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 25 августа						
-	-	-	-	-	-	-
Вторник 26 августа						
17:00	Индекс потребительского доверия от Conference Board	август	-	US	122,90	120,60
Среда 27 августа						
11:30	ВВП г/г	2 кв.	%	GB	2,00	1,70
15:30	Заказы на товары длительного пользования	август	%	US	-6,80	1,50
17:30	Запасы нефти EIA	неделя	млн. барр.	US	4,59	-
Четверг 28 августа						
15:00	Индекс потребительских цен г/г	сентябрь	%	GE	1,80	1,80
15:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	259,00	-
15:30	ВВП, третья оценка	2 кв.	%	US	1,40	3,00
Пятница 29 августа						
20:00	Индекс потребительского доверия Университета Мичигана, предварит.	сентябрь	-	US	96,80	96,00
20:00	Данные Baker Hughes по количеству буровых установок	неделя	ед.	US	935	-

Источник: Reuters

■ Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 25 августа	
-	-
Вторник 26 августа	
Акрон	Заккрытие реестра акционеров для выплаты дивидендов
Северсталь	Заккрытие реестра акционеров для выплаты дивидендов (22,28 руб.)
Среда 27 августа	
Мосбиржа	Последний день для покупки акций под дивиденды (2,49 руб.)
Четверг 28 августа	
Эталон	Публикация финансовых результатов по МСФО за 1 полугодие 2017 г.
Пятница 29 августа	
ВТБ	Публикация финансовых результатов по МСФО за 8 мес. 2017 г.
Мосбиржа	Заккрытие реестра акционеров для выплаты дивидендов
Роснефть	ВОСА (повестка: новая дивидендная политика)

Источник: Reuters

Недельный обзор от 25/09/2017

Корпоративные новости

- **X5 Retail Group утвердил дивидендную политику**
- X5 Retail Group будет выплачивать дивиденд из расчета 25% чистой прибыли по МСФО при условии, что соотношение чистого долга к EBITDA не превысит уровня 2,0x. По итогам первого полугодия левверидж оценивался в 1,8x.
- Согласно консенсус-прогнозу Reuters, чистая прибыль компании за 2017 г. составит 36,9 млрд. руб. Таким образом, дивиденд на акцию может составить в районе \$0,6, что соответствует текущей доходности 1,4%.
- **Аэрофлот продал квазиказначейские акции**
- Дочерняя компания Аэрофлота – ООО Аэрофлот-Финанс – продала весь пакет квазиказначейских акций (4,84%) в рамках процедуры SPO. Сделка прошла по цене 182 руб. за бумагу. Free-float Аэрофлота по итогам размещения может увеличиться до 45,8% (по оценкам компании).
- *Сделка прошла с дисконтом к рынку, что спровоцировало снижение акций «в моменте». Теперь негативный эффект превышения предложения над спросом в цене, усиления падения цены акций Аэрофлота в отрыве от рынка мы не ожидаем.*
- **Распадская рассказала о логистических проблемах.** В этой связи компания скопила на складах 1,5 млн. тонн продукции при норме в пределах 1,0 млн. тонн.
- *До тех пор, пока рыночная конъюнктура остается позитивной это не будет большой фундаментальной проблемой для компании. Однако, это повышает риски в случае падения цен.*
- **Обувь России может провести IPO в сентябре**
- Компания планирует продать акции дополнительной эмиссии. Free float составит 30%. Средства будут привлекаться для финансирования инвестиционной программы.
- *Мы не рекомендуем участвовать в IPO Обувь России, однако, отмечаем, что успех размещения будет позитивен для облигаций компании.*
- **Бинбанк повторит путь Открытия**
- Владельцы Бинбанка обратились в ЦБ с просьбой о санации через Фонд консолидации сектора, ЦБ принял положительное решение. Мораторий на выполнение требований кредиторов не был введен, процедура bail-in не применяется.
- Таким образом, пока что ситуация развивается точь-в-точь по сценарию Открытия. Рублевые облигации после объявления о санации быстро восстановились в цене и сейчас торгуются с YTM в районе 14-17% годовых. Долларовый евробонд В&N 2019 можно купить под доходность к погашению около 12% годовых.

Недельный обзор от 25/09/2017

Рынок нефти

- Нефтяные котировки завершили прошлую неделю ростом (**Brent +1,54%, WTI +2,23%**), **цены основных нефтяных бенчмарков переписали многомесячные максимумы.**
- В прошлую пятницу в Вене состоялась **очередная встреча комитета по мониторингу соглашения об ограничении нефтедобычи странами ОПЕК+**. Встреча прошла в позитивном ключе, участники рынка пытаются уловить сигналы относительно дальнейшей судьбы «нефтяного пакта».
- **Ключевые итоги встречи:**
 - Участники подтверждают позитивное влияние «нефтяного пакта» на ребалансировку рынка.
 - По словам министра энергетики Александра Новака, уровень выполнения сделки ОПЕК+ в августе составил 116%:
 - Страны-участники мониторингового комитета ОПЕК указали на важность 100% выполнения обязательств по ограничению нефтедобычи в будущем.
 - Ливия и Нигерия сообщили о готовности присоединиться к сделке ОПЕК+ после того, как уровень добычи в этих странах будет восстановлен.
 - ОПЕК вернется к рассмотрению вопроса о пролонгации сделки после следующей встречи комитета, которая пройдет 29 ноября в Вене. Министр энергетики Александр Новак ожидает возвращения к вопросу стратегии действий не ранее января 2018 г.
 - Минэнерго РФ прогнозирует увеличение мирового потребления нефти на 2 млн баррелей в сутки во II полугодии 2017 г., а также видит признаки нормализации фундаментальных показателей рынка нефти.
- *Улучшение прогнозов фундаментальных показателей рынка нефти на прошлой неделе от ОПЕК и МЭА, а также высокий уровень выполнения обязательств ОПЕК+ по ограничению нефтедобычи позволит нефтяным котировкам сохраниться на текущих уровнях в среднесрочной перспективе.*
- **Запасы нефти в США, по данным EIA, на прошлой неделе выросли выше прогноза: +4,6 млн. баррелей (прогноз:+3,9 млн.), до 472,8 млн.** Тренд на увеличение запасов сохраняется уже третью неделю подряд, подтверждая окончание периода их сокращения, длившийся около пяти месяцев.
- **Последствия урагана Харви практически нивелированы для нефтяного рынка.** В частности, уровень нефтедобычи на прошлой неделе восстановился после падения, связанным с приостановкой работы американских НПЗ из-за разрушительного урагана. Так, уровень добычи вырос на прошлой неделе на 157 тыс. баррелей, до 9,5 млн баррелей в сутки.
- **Тем временем, количество нефтяных скважин в США снижаются третью неделю подряд.** На прошлой неделе их число сократилось еще на 5 единиц, до 744. При этом общее количество буровых (газовые + нефтяные) в США уменьшилось лишь на единицу, до 935 штук. Закрытие нефтяных компенсировано приростом новых газовых установок.



Недельный обзор от 25/09/2017

Валютный рынок

- **Рубль** за неделю незначительно изменился по отношению к доллару США (-0,33%), вернувшись в диапазон 57,3-57,5 руб. после скачка к отметке 58,4 руб. в связи с ростом американской валюты на глобальном рынке. В паре с евро национальная валюта отыграла **1,12%**, курс евро составил **77,46 руб.**
- На стороне рубля – рост нефтяных котировок, сохраняющийся на высоком уровне спрос на российские активы со стороны нерезидентов, а также налоговый период..
- По данным ЦБ РФ, иностранные инвесторы стали в августе основными покупателями на аукционах ОФЗ и приобрели бумаги на 121,7 млрд. руб. Это максимальное значение с марта 2017 г.
- ЦБ отмечает, что благодаря значительному росту спроса на рынке Минфину удалось разместить рекордный объем ОФЗ.
- ЦБР рассчитывает, что расширение спреда между доходностью корпоративных и государственных облигаций может в дальнейшем способствовать восстановлению эмиссионной активности российских компаний: В августе объем размещенных корпоративных облигаций вырос по сравнению с июлем в 2,6 раза, но по-прежнему оставался значительно ниже уровня предыдущих лет.
- Пик налогового периода приходится на 25 сентября, на этот день запланирована уплата НДС, НДС и акцизов. Налог на добычу полезных ископаемых в этом месяце оценивается в 277-325 млрд руб., что значительно превосходит уровни прошлого месяца, 133-300 млрд.

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	122,0	140,0	-	14,8%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	5,0	4,4	218,8	220,0	-	0,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	6,3	3,3	2 970,0	3 550,0	-	19,5%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,5	11,9	10,1	645,4	700,0	-	8,5%	ПОКУПАТЬ	-
Роснефть	0,6	9,5	5,3	316,7	350,0	-	10,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,1	5,0	-2,1	28,7	32,0	-	11,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,1	5,0	-2,1	29,5	32,0	-	8,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,4	7,4	4,7	402,4	420,0	-	4,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,4	7,4	4,7	291,8	300,0	-	2,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Дикси	0,1	-55,7	5,7	319,9	250,0	-	-21,9%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	21,2	6,1	2,1	2,0	-	-6,0%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,5	18,5	8,3	42,8	42,2	-	-1,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Лента	0,5	13,5	7,5	361,0	450,0	-	24,7%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,9	5,2	429,2	413,0	-	-3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,9	20,1	11,1	10 260,0	9 000,0	-	-12,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	9,4	3,6	69,5	75,0	-	8,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,0	11,9	4,6	592,0	650,0	-	9,8%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,3	10,3	4,7	279,5	250,0	-	-10,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	9,4	3,6	53,6	58,5	-	9,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	6,0	2,2	3,84	4,10	-	6,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,6	6,8	3,7	3,00	2,80	-	-6,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,4	4,7	3,6	0,560	0,600	-	7,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	1,0	6,3	4,7	0,81	1,00	-	23,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,7	5,6	3,8	0,0141	0,0160	-	13,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	1,9	5,2	4,2	2,42	2,50	-	3,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	2,3	1,6	1,02	1,00	-	-2,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,7	2,8	0,17	0,15	-	-14,0%	ПРОДАВАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,7	9,3	7,0	3657,0	3750,0	-	2,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,3	5,6	6,4	145,9	150,0	-	2,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,8	10,3	7,3	2345,0	2850,0	-	21,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,7	8,9	5,9	882,3	854,5	-	-3,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,2	8,3	4,5	42,9	50,0	-	16,7%	ПОКУПАТЬ	-
НЛМК	1,5	9,2	5,7	128,7	120,0	-	-6,7%	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	3,0	11,5	8,3	9 593,0	9 500,0	-	-1,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal (GBR)	2,8	11,3	8,1	826,0	939,4	-	13,7%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,2	7,9	9,3	44,8	45,0	-	0,6%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,0	6,6	4,7	80,9	80,0	-	-1,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЕРС	0,2	3,0	2,7	541,0	600,0	-	10,9%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	10,1	12,0	-	18,6%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	53,5	50,0	-	-6,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,2	10,7	2,7	13,5	11,0	-	-18,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Аэрофлот	0,4	5,2	3,6	184,0	190,0	-	3,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,9	5,6	814,0	950,3	-	16,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,5	4,1	153,8	140,0	-	-9,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,5	4,1	102,8	110,0	-	7,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,5	12,9	5,6	116,0	115,0	-	-0,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	127,4	97,0	-	-23,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	4,2	4,7	83,1	110,0	-	32,4%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV		Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,9	1,1	187,6	200,0	-	6,6%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,9	1,1	157,4	181,0	-	15,0%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	6,4	0,5	0,061	0,080	-	30,5%	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 22.09.2017 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.