

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [24 ДЕКАБРЯ 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 25/12/2017

Содержание

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

Главное

- АФК Система и Роснефть достигли мирового соглашения. Ожидаем роста акций АФК к уровням 14-14,5 руб. Облигации Система Б1-Р1 могут приблизиться к номиналу.
- Российский фондовый рынок может подрасти до конца недели, чему поспособствует позитивный внешний и внутренний информационный фон. Но год все равно будет завершён в минусе по индексу Московской биржи.
- Рекомендуем следить за акциями Башнефти и Мечел преф.
- На этой неделе гасятся ОФЗ 24018. Рекомендуем замещать бумаги в портфелях облигациями ОФЗ 26221 и субфедеральным выпуском КЧР 2017.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: АФК Система, Роснефть, Башнефть, Газпром нефть, ЛСР, Русгидро, Норильский никель, ФСК, АЛРОСА, Обувь России, Дорогобуж, Акрон, Evraz, Global Ports, ГТЛК.
- **Актуальные торговые рекомендации:**

| Ценная бумага | Текущая цена | Целевая цена | Рекомендация |
|---------------|--------------|--------------|--|
| Мечел АП | 112,9 | 120 | Покупать в конце недели, если USD/RUB<58,5 |
| Группа ЛСР | 817,5 | 950 | См. Торговую идею |

Недельный обзор от 25/12/2017

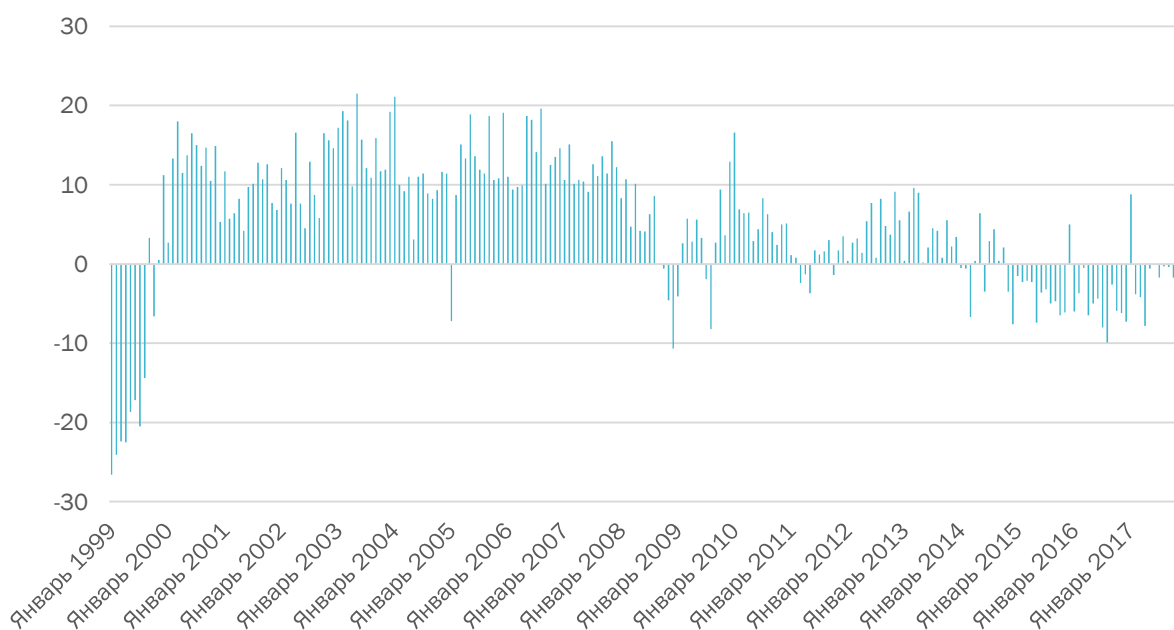
Мировые рынки

- Прошедшая неделя завершилась снижением российского рынка акций. Индекс MOEX подешевел на **1,9%**, торги завершились на уровне **2102,9 пунктов**. Индекс РТС потерял **1,1%**.
- **С начала года индекс Московской биржи в минусе на 5,8%. Крайне маловероятно, что год удастся завершить приростом, но годовое снижение будет ниже: росту на последней неделе поспособствуют как внешний фон, так и внутренний.**
- Из внутренних событий прошедшей недели прежде всего следует выделить разрешение ситуации с АФК Система. Сторонам в конце концов удалось прийти к консенсусу: АФК выплатит Башнефти 100 млрд руб. Такое решение в конечном счете выглядит позитивно для Системы. Холдинг сумеет привлечь нужную сумму, одним из кредиторов может выступить Сбербанк. **Мы считаем, что акции АФК Система на фоне этих новостей достигнут 14-14,5 руб. По ценам выше покупать бумаги компании на данном этапе не считаем целесообразным. Также отыграть восстановление котировок ценных бумаги Системы можно через покупку ее облигаций. Например, АФК Система Б1-Р1, цена которых может достичь номинала.**
- Дональд Трамп в минувшую пятницу подписал закон о налоговой реформе. Новых изменений она не претерпела – налог на прибыль корпораций снижается с 35% до 21%. **По нашим расчетам снижение налоговой нагрузки увеличит чистую прибыль американских корпораций почти на 7%, эффект будет заметен в 2018 г.**
- Американский рынок акций на прошлой неделе, предвкушая подписание Трампом налоговой реформы, обновил новые исторические рекорды. По итогам недели S&P 500 подорожал на **0,3%**.
- В понедельник торги на американских биржах не проводятся. В Европе выходные продлятся до вторника. Таким образом, активность на внешних площадках будет значительно ниже средней. Какие-либо значимые макроэкономические новости на этой неделе тоже сложно выделить.
- В России помимо динамики акций АФК Система будем следить за котировками Башнефти: Именно Башнефть получит 100 млрд руб. от АФК, что составляет 28% капитализации нефтяной компании. Пока неясно, на что будут потрачены средства: теоретически возможен спецдивиденд, хотя практически, вероятнее всего, большая часть средств останется в компании. Но в любом случае привилегированные акции Башнефти останутся отличной дивидендной историей, что подтвердил в минувшую пятницу и глава Башкирии Рустэм Хамитов: *«Надо поработать, увидим, какая будет прибыль, какие финансовые доходы компании "Башнефть", думаю, что не меньше, чем в 2017-м, безусловно. А с учетом того, что компания еще получит 100 млрд рублей, причитающиеся ей в результате мирового соглашения, то возможно, дивиденды будут и выше».*

Недельный обзор от 25/12/2017 Мировые рынки

- Также на этой неделе последний день для покупки акций Газпром нефти для получения дивидендов: фактическая отсечка 29 декабря, с учетом T+2 для того, чтобы попасть в реестр, нужно купить акции компании не позднее 27 декабря. Напомним, Газпром нефть выплатит 10 руб. на акцию за 9 месяцев 2017 г., текущая дивидендная доходность оценивается в 4,1%. **Долгосрочным инвесторам мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ акции Газпром нефти в инвестиционных портфелях. Компания остается самой недооцененной в российском ТЭК.**
- **В конце года рекомендуем обратить внимание на привилегированные акции Мечела. Они могут быть интересны для покупок во второй половине недели при сохранении курса USD/RUB не выше 58,5.** Чем дороже будет российская валюта по состоянию на 29 декабря 2017 г., тем меньшее негативное влияние на величину рублевой прибыли Мечела окажет переоценка валютных кредитов. В свою очередь, чем выше чистая прибыль, тем выше фиксированный дивиденд на префы Мечела, зафиксированный в уставе компании.
- Росстат на минувшей неделе опубликовал блок макроэкономической статистики, указавшей на замедление экономического подъема в РФ. Промышленное производство в ноябре снизилось на 3,6% г/г. Объем строительных работ в ноябре снизился на 1,1%, грузооборот транспорта – на 0,8%. Реальные располагаемые доходы в ноябре 2017 г. снизились по сравнению с аналогичным месяцем 2016 г. на 0,3%, за январь-ноябрь 2017 г. доходы упали на 1,4%. Показатель снижается с 2014 г., тогда доходы населения упали на 0,7%, в 2015 г. на 3,2%, в 2016 г. – на 5,8%. В 2017 г.

Реальные располагаемые доходы населения



Источник: Reuters

- Минэкономразвития ожидало роста реальных располагаемых доходов на 1,2%, однако, очевидно, что до конца года ситуация уже не будет исправлена.

Недельный обзор от 25/12/2017

Мировые рынки

- Первый зампред ЦБ РФ Сергей Швецов анонсировал будущие изменения подхода ЦБ к формированию ломбардного списка. Перечень, принимаемых в список корпоративных облигаций будет сокращаться, в перспективе в нем останутся только ОФЗ и другие государственные ценные бумаги. Это изменит в будущем карту российского облигационного рынка, на нем станет меньше облигаций компаний банковского сектора. Также г-н Швецов заявил о желании ЦБ ограничить доступ неквалифицированных инвесторов к покупке субординированных облигаций, в том числе вечных. Вместо вечных субордов г-н Швецов предлагает более активное использование западной практики – эмиссии неголосующих привилегированных акций. Эти акции регулятор позволит использовать для сделок репо.
- На этой неделе гасится ОФЗ 24018. **Рекомендуем замещать погашаемые выпуски бумагами ОФЗ 26221, а также высокодоходным выпуском субфедерального долга: Карачаево-Черкессия 2017, торгующаяся с доходностью к погашению 8,3% годовых.**
- Макроэкономическая статистика:**

| Время | Событие | Период | Ед. изм. | Регион | Прежнее | Прогноз |
|---------------------------|---|---------|----------|----------|---------|---------|
| Вторник 26 декабря | | | | | | |
| 2:30 | Уровень безработицы | ноябрь | % | JP | 2,8 | 2,8 |
| 2:30 | ИПЦ | ноябрь | % | JP | 0,2 | - |
| 18:00 | Индекс потребительского доверия | декабрь | пункты | US | 129,5 | 128,1 |
| Четверг 28 декабря | | | | | | |
| 2:50 | Розничные продажи | ноябрь | % | JP | -0,2 | 1,2 |
| 2:50 | Промышленное производство | ноябрь | % | JP | 0,5 | 0,5 |
| 16:30 | Первичные обращения за пособиями по безработице | неделя | тыс. | US | 245 | 240 |
| 19:00 | EIA: недельное изменение запасов нефти | неделя | млн барр | US | -6,495 | |
| Пятница 29 декабря | | | | | | |
| 16:00 | ИПЦ | декабрь | % | Германия | 1,8 | 1,5 |

Источник: Reuters

Недельный обзор от 25/12/2017

Корпоративные новости

- **Торговая идея: Группа ЛСР выкупит акции и GDR на 1 млрд руб.**
- Мы рекомендуем **ПОКУПАТЬ** акции Группы ЛСР. Подробнее см. по ссылке: https://brokerkf.ru/doc/ideas/torgovaya_ideya22122017.pdf
- **Русгидро предоставило финансовые результаты за 9 месяцев 2017 г.**
- Подробнее см. по ссылке: https://brokerkf.ru/doc/ideas/Flash_Note_19122017.pdf
- **Роснефть презентовала стратегию развития до 2022 г.**
- Основные тезисы стратегии:
 - Компания делает ставку на «раскрытие внутреннего потенциала», а не на сделки M&A;
 - Заложена в стратегии цена на нефть - \$47 за барр.;
 - Добыча нефти и конденсата может достичь 250 млн тонн в год (в 2016 г. компания добыла 210 млн тонн);
 - CAPEX в 2018-2019-х гг. будет на уровне около 1 трлн руб. в год;
 - План не предусматривает ограничения добычи в рамках сделки ОПЕК+: в Роснефти «ждут директив»;
 - Дополнительный cash flow за 5 лет в Роснефти оценивают в 420 млрд руб.
 - Отдельные сегменты бизнеса – в частности, буровой и розничный – в будущем могут быть выделены в отдельные холдинги и проданы инвесторам.
- По нашим расчетам **дополнительный дисконтированный cash flow обеспечит прирост капитализации Роснефти в районе 10%.**
- **Норильский никель привлекает кредит на \$2,5 млрд**
- Компания привлекает синдицированный кредит на \$2,5 млрд под ставку LIBOR (1 мес) + 1,5%. Таким образом, в настоящий момент кредит обойдется ГМК в 3,06% годовых. Ставка для ГМК очень выгодная – на данный момент средняя ставка по необеспеченным долларовым кредитам – 3,28%, по долларовым облигациям – 5,05%.
- Средства привлекаются на рефинансирование текущей задолженности и финансирование капзатрат. Краткосрочная задолженность ГМК оценивается по состоянию на 30 июня в \$1,3 млрд. Вероятнее всего, остальная сумма будет направлена на финансирование CAPEX, что увеличит долговую нагрузку. Соотношение NetDebt/EBITDA может составить 1,6х.
- Мы ожидаем дальнейшего роста долговой нагрузки ГМК. Средства будут привлекаться для реализации масштабной экологической инвестпрограммы. Доходность акций Норникеля во многом зависит от уровня долговой нагрузки, так как норма выплаты дивидендов зависит от соотношения NetDebt/EBITDA. Пока что причин для беспокойства у акционеров немного, но в перспективе 1-2 лет ситуация может измениться.

Недельный обзор от 25/12/2017

Корпоративные новости

- **ФСК ЕЭС: прогноз финансовых результатов и новый тариф**
- Менеджмент ФСК ЕЭС поделился прогнозами финрезультатов компании за 2017 г.
- Чистая прибыль по МСФО прогнозируется на уровне 78,7 млрд руб., что на 15% больше прошлогоднего показателя. EBITDA ожидается на уровне 123,1 млрд руб. (+5,5%). Отрицательный FCF оценивается в 4 млрд руб.
- ФАС утвердила темпы роста тарифа ФСК на 2018-2019 гг. Во второй половине 2018 г. тариф увеличится на 5,5%, с 1 июля 2019 г. – на 3,0%.
- Уровень дивидендных выплат акционерам ожидается на уровне 2016 г. с учетом выплаты за I кв. 2017 г. Напомним, за 2016 г. дивиденд акционерам ФСК ЕЭС составил 0,014 руб., за I кв. 2017 г. компания заплатила еще 0,0011 руб. Таким образом, выплата по итогам II-IV составит около 0,013 руб. на акцию, что соответствует текущей дивидендной доходности 7,7%.
- **Мы подтверждаем рейтинг акций ФСК ЕЭС «ДЕРЖАТЬ». Мы считаем, что вопрос дивидендных выплат будет обсуждаться на протяжении всего начала следующего года, ситуация может неоднократно меняться, что будет отражаться в динамике котировок.**
- **АЛРОСА запускает программу мотивации менеджмента**
- Наблюдательный совет АЛРОСА утвердил программу долгосрочной мотивации менеджмента компании, которая стартует с 2018 г. Программа будет привязана к акционерной доходности. Более подробно информация не раскрывается, однако, как правило подобные меры позитивно влияют на капитализацию корпораций.
- CAPEX АЛРОСА в 2018 г. прогнозируется на уровне 32 млрд руб. без учета затрат на восстановление рудника Мир. Добыть в 2018 г. в компании планируют 36,6 млн карат (плановая добыча в 2017 г. – 39,3 млн).
- **Несмотря на позитивную новость по мотивации топ-менеджмента, мы по-прежнему считаем, что время для покупок акций АЛРОСА еще не пришло. Сохраняем целевую цену и рейтинг акций компании.**
- **Акционер Обувь России будет увеличивать долю акций компании**
- Совладелец Обуви России Антон Титов заявил о намерениях увеличить свою долю в компании.
- Напомним, Обувь России в октябре провела IPO на Московской бирже, размести 37,5% акций. Бумаги были размещены по 140 руб. за акцию. После этого акции подешевели на 14,5%.

Недельный обзор от 25/12/2017

Корпоративные новости

- **1 марта прекратятся торги акциями Дорогобужа**
- 1 марта 2018 г. состоится делистинг акций Дорогобужа. У несогласных акционеров бумаги выкупались по 40,15 руб. за акцию. После делистинга сделки с акциями Дорогобужа можно будет совершать только на внебиржевых площадках.
- Напомним, основным акционером Дорогобужа является Акрон, контролирующий около 95% акций компании.
- **Совет директоров Акрона рекомендовал дивиденды 112 руб. на акцию**
- Реестр для получения дивидендов закрывается 23 января. Текущая дивидендная доходность оценивается в 2,9%.
- **Ожидание дивиденда поддержит котировки Акрона на достигнутых уровнях до дивидендной отсечки.**
- **Рейтинговые агентства улучшили оценку Evraz**
- Агентство S&P повысило рейтинги Evraz с “BB-“ до “BB”. Прогноз рейтинга – «стабильный».
- Агентство Fitch улучшило прогноз рейтинга компании со «стабильного» до «позитивного». Сами рейтинги подтверждены на уровне “BB-“. "Пересмотр прогноза отражает более быстрое снижение долговой нагрузки, чем ожидало Fitch в мае 2017 года, что стало возможным благодаря непрерывному улучшению ценовой конъюнктуры на рынках стали и коксующегося угля, а также нацеленности руководства на снижение долга", - сообщается в пресс-релизе. (цитата по Reuters)
- Еврооблигации Evraz с погашением в 2023 г. торгуются в районе 104,3% от номинала и приносят 4,4% годовых к погашению.
- **Группа «Дело» купила 30,75% акций Global Ports**
- Бумаги, ранее принадлежавшие основателям Н-Транса, были проданы группе «Дело» Сергея Шишкарева. Сделка будет закрыта в апреле 2018 г. Сумма сделки не раскрывается.
- **16 января ГЛАК разместит облигации на 10 млрд руб.**
- ГЛАК планирует размещение облигаций Б1-Р7 объемом 10 млрд руб. Срок обращения – 15 лет, оферта через 5 лет. Ставка купона будет привязана к ключевой ставке ЦБ РФ. Маржа составит 0,85-1,00% годовых.
- Напомним, в обращении находится выпуск ГЛАК Б1-Р6 с купоном, также привязанным к ставке ЦБ. Бумаги торгуются выше 108% от номинала, текущая доходность оценивается в районе 8,5% годовых. **Мы считаем, что текущие доходности этих выпусков в будущем будут одинаковыми. Текущей доходности в 8,5% соответствует цена ГЛАК Б1-Р7 100,5-102,3% от номинала в зависимости от величины маржи.**

Недельный обзор от 25/12/2017

Рынок нефти

- Цены на нефть марки Brent на прошедшей неделе сумели покинуть границы коридора \$61-64 за барр. и устремились к новым максимумам. Всего недельный прирост оценивается в **2,6%**. Котировки WTI выросли за неделю на **1,8%**.
- При этом надо сказать, что информационный поток какого-либо яркого позитива не содержал. Пожалуй, разве что официальные оценки уровня выполнения требований нефтяной сделки заслуживают внимания: согласно расчетам мониторингового комитета ОПЕК, страны-участники соглашения выполнили требования сделки в ноябре на 122%.
- В то же время все чаще на рынок поступает информация о том, что в ОПЕК ведется работа над стратегией выхода из соглашения. **Так или иначе все это будет оказывать воздействие на динамику добычи, тем более, что сейчас есть потенциал для ее наращивания без нарушения условий сделки.**
- Добыча в США продолжила расти, пусть и весьма скромными темпами - +9 тыс. б/с за неделю. Число нефтяных буровых в США осталось неизменным.
- **До конца недели мы считаем вероятным возврат нефтяных котировок ниже \$64 за барр.**

Недельный обзор от 25/12/2017

Валютный рынок

- На прошедшей неделе рубль укрепился к доллару на 0,9%. Доллар к корзине мировых валют подешевел на 0,6%.
- В ходе состоявшегося в минувшую среду аукциона ОФЗ Минфину удалось привлечь максимальный объем средств с мая текущего года – 45 млрд руб. ОФЗ вновь были размещены с переподпиской – совокупный спрос на два выпуска достиг почти 132 млрд руб. **Таким образом, ОФЗ остаются сверхвостребованным инструментом, несмотря на приближающуюся угрозу новых санкций. Покупки ОФЗ в свою очередь провоцируют покупки рубля.**
- Поддержку российской валюте могла оказать продажа валютного депозита ВЭБа: госкорпорация будет продавать валюту, составляющую \$6,25 млрд на внутреннем рынке. Временной горизонт сделок не уточняется.
- Котировки европейской валюты выросли по отношению к доллару США, но пятницу завершили снижением. Давление на европейскую валюту оказали итоги парламентских выборов в Каталонии, где вновь победили сторонники партий, выступающих за независимость. **По всей видимости, каталонский вопрос не закрыт и будет напоминать о себе в 2018-2019-х гг.**
- На прошлой неделе завершилось заседание Банка Японии. Регулятор оставил денежно-кредитную политику без изменений. В то же время Банк Японии улучшил собственные оценки состояния японской экономики, в частности, отметив рост капитальных затрат, прибылей компаний и деловых настроений. Потребление по оценке японского ЦБ «растет умеренными темпами», в октябре личные расходы регулятор оценивал как стабильные. Иена подешевела к доллару на 0,6%.

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 | 3,4 | 132,4 | 140,0 | - | 5,7% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Газпром нефть | 0,6 | 5,2 | 4,4 | 245,6 | 260,0 | - | 5,9% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Лукойл | 0,4 | 6,5 | 3,5 | 3 347,0 | 3 550,0 | - | 6,1% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Новатэк | 3,7 | 13,9 | 10,9 | 684,4 | 730,0 | - | 6,7% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Роснефть | 0,5 | 12,6 | 5,3 | 293,8 | 320,0 | - | 8,9% | НАКАПЛИВАТЬ (290-300) | ↓ |
| Сургутнефтегаз АО | 1,0 | 4,8 | - | 28,2 | 32,0 | - | 13,3% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Сургутнефтегаз АП | 1,0 | 4,8 | - | 28,5 | 32,0 | - | 12,3% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Татнефть АО | 1,5 | 8,5 | 5,6 | 481,6 | 450,0 | - | -6,6% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Татнефть АП | 1,5 | 8,5 | 5,6 | 368,0 | 350,0 | - | -4,9% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Ритейл | | | | | | | | | |
| Лента | 0,5 | 12,7 | 7,2 | 337,0 | 450,0 | - | 33,5% | ДЕРЖАТЬ | - |
| М.Видео | 0,4 | 12,1 | 4,6 | 398,2 | 413,0 | - | 3,7% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Магнит | 0,7 | 20,6 | 9,7 | 6 251,0 | 7 500,0 | - | 20,0% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | |
| Ростелеком АО | 0,5 | 8,5 | 3,2 | 64,0 | 75,0 | - | 17,2% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Мегафон | 1,0 | 11,6 | 4,4 | 526,5 | 600,0 | - | 14,0% | ДЕРЖАТЬ | - |
| МТС | 1,4 | 10,4 | 4,8 | 271,4 | 250,0 | - | -7,9% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Ростелеком АП | 0,5 | 8,5 | 3,2 | 56,0 | 58,5 | - | 4,5% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Электроэнергетика - генерация | | | | | | | | | |
| Интер РАО | 0,3 | 5,6 | 1,7 | 3,34 | 4,10 | - | 22,8% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Мосэнерго | 0,5 | 5,4 | 3,3 | 2,72 | 3,28 | - | 20,5% | ПОКУПАТЬ | - |
| ОГК-2 | 0,3 | 4,0 | 3,2 | 0,464 | 0,620 | - | 33,8% | ПОКУПАТЬ | - |
| Русгидро | 0,9 | 4,4 | 4,3 | 0,73 | 1,00 | - | 36,1% | ДЕРЖАТЬ | - |
| ТГК-1 | 0,5 | 5,2 | 3,3 | 0,0117 | 0,0160 | - | 36,3% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Юнипро | 2,0 | 5,8 | 4,5 | 2,57 | 2,50 | - | -2,5% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Электроэнергетика - распределение | | | | | | | | | |
| Россети АО | 0,1 | 1,7 | 1,5 | 0,82 | 1,00 | - | 22,0% | ДЕРЖАТЬ | - |
| ФСК ЕЭС | 1,0 | 3,5 | 2,7 | 0,17 | 0,17 | - | 2,1% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Химические удобрения | | | | | | | | | |
| Акрон | 1,7 | 9,4 | 7,4 | 3 829,0 | 3 750,0 | - | -2,1% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Фосагро | 1,9 | 10,9 | 7,9 | 2 493,0 | 2 850,0 | - | 14,3% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Черная металлургия | | | | | | | | | |
| Северсталь | 1,6 | 8,8 | 5,4 | 876,9 | 854,5 | - | -2,6% | ДЕРЖАТЬ | - |
| ММК | 1,1 | 7,8 | 4,3 | 42,2 | 50,0 | - | 18,5% | ДЕРЖАТЬ | - |
| НЛМК | 1,5 | 10,3 | 6,1 | 146,5 | 120,0 | - | -18,1% | 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 | 12,1 | 8,8 | 10 710,0 | 9 500,0 | - | -11,3% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Polymetal | 2,9 | 11,8 | 8,4 | 692,0 | 710,0 | - | 2,6% | ДЕРЖАТЬ | - |
| RUSAL | 1,1 | 7,5 | 8,5 | 39,0 | 45,0 | - | 15,4% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Полюс | 3,7 | 9,1 | 7,9 | 4 428,0 | 5 300,0 | - | 19,7% | ПОКУПАТЬ | - |
| АЛРОСА | 2,0 | 6,5 | 4,7 | 75,2 | 80,0 | - | 6,4% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Автомобилестроение | | | | | | | | | |
| СОЛЕРС | 0,3 | 3,6 | 3,1 | 627,0 | 600,0 | - | -4,3% | ДЕРЖАТЬ | - |
| АВТОВАЗ | 0,1 | - | 3,6 | 10,0 | 12,0 | - | 19,8% | ДЕРЖАТЬ | - |
| КАМАЗ | 0,4 | - | 21,3 | 52,0 | 56,0 | - | 7,8% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Прочее | | | | | | | | | |
| АФК Система | 0,1 | 8,3 | 2,5 | 11,3 | 14,0 | - | 23,7% | НАКАПЛИВАТЬ (12) | ↑ |
| Аэрофлот | 0,3 | 5,4 | 4,5 | 138,8 | 150,0 | - | 8,1% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Группа ЛСР | 0,7 | 6,2 | 5,3 | 817,5 | 950,3 | ↑ | 16,2% | ПОКУПАТЬ | - |
| Мечел АО | 0,2 | 1,3 | 4,5 | 127,4 | 140,0 | - | 9,9% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Мечел АП | 0,2 | 1,3 | 4,5 | 112,9 | 110,0 | - | -2,6% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Московская биржа | 6,2 | 11,8 | 5,2 | 110,1 | 115,0 | - | 4,5% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Мостотрест | 0,2 | 8,2 | 2,9 | 152,6 | 97,0 | - | -36,4% | ПРОДАВАТЬ | - |
| Распадская | 2,6 | 4,3 | 4,8 | 85,8 | 110,0 | - | 28,2% | ПОКУПАТЬ | - |
| Банки | | | | | | | | | |
| Наименование | P/E | P/BV | Текущая цена | Целевая цена | Изм | Потенциал | Рекомендация | Изм | |
| Сбербанк АО | 6,1 | 1,2 | 221,4 | 215,0 | - | -2,9% | ДЕРЖАТЬ | - | |
| Сбербанк АП | 6,1 | 1,2 | 189,2 | 181,0 | - | -4,3% | ДЕРЖАТЬ | - | |
| ВТБ | 4,8 | 0,4 | 0,047 | 0,060 | - | 28,9% | НАКАПЛИВАТЬ (0,50-0,53) | - | |
| Банк Санкт-Петербург | 3,7 | 0,4 | 54,6 | 80,0 | - | 46,5% | 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 22.12.2017 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.