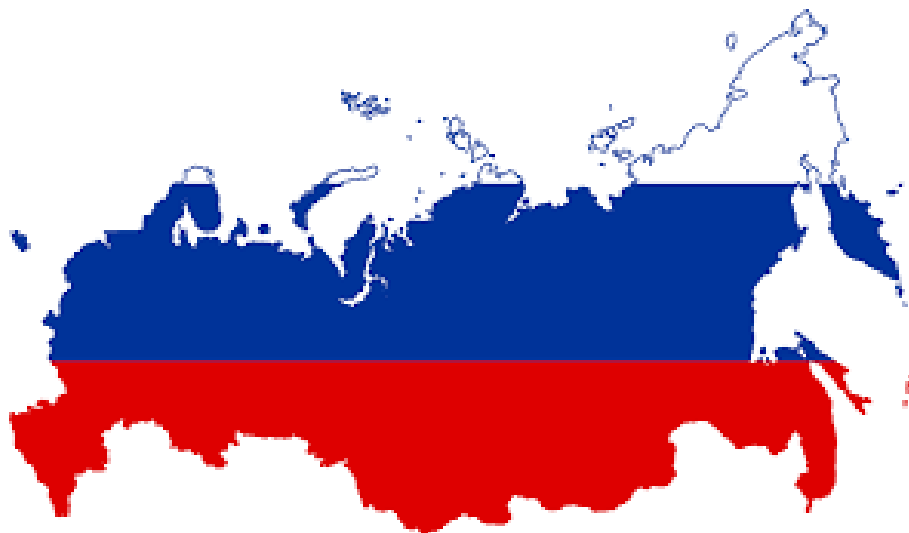


НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [25 ФЕВРАЛЯ 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 26/02/2018

Содержание

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

- Короткая неделя завершилась значительным приростом цен на российском рынке акций. Индекс ММВБ +3,6% и закрылся на рекордном уровне 2336,8 пунктов. РТС +3,0%.
- Ключевым информационным событием недели стало повышение суверенного рейтинга РФ агентством S&P: рейтинг повышен до инвестиционного уровня «BBB-» со «стабильным» прогнозом.
- На новой неделе будет опубликовано достаточно большое количество финансовых отчетов российских компаний по МСФО: ВТБ, Интер РАО, Газпром нефть, Сбербанк, ТМК, Аэрофлот, Евраз и Московская биржа подведут итоги 2017 г. по стандартам МСФО.
- В этом списке интерес могут представлять акции ВТБ, Интер РАО и Московской биржи, результаты этих компаний могут преподнести сюрпризы.
- Нефтяные котировки на прошлой неделе обновили локальный максимум последних двух недель. Цены на нефть марки WTI выросли на 3,3%, до \$63,6 за баррель, Brent прибавила 3,8%, до \$67,3.
- Текущую неделю рубль начал с укрепления против доллара к уровням 55,85-56,15 руб., отыгрывая решение S&P о повышении кредитного рейтинга РФ. Учитывая позитивный сантимерт на рынке нефти, ожидаемый диапазон колебания пары USDRUB на этой неделе 55,58-55,92 руб.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **НЛМК, Россети, ФСК ЕЭС, Магнит, ГМК Норникель, RUSAL plc, АЛРОСА, НОВАТЭК, АФК Система, Интер РАО**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Магнит	5140	5500	Закрытие позиции выше 5000 руб.
Сбербанк АО	282,7	300	Лидер банковского сектора, рост рынка РФ
Polymetal	612,7	710	Сильный эмитент, комфортная точка для входа
АЛРОСА	88,2	80,0	Подробности в обзоре

Недельный обзор от 26/02/2018

Мировые рынки

- Короткая неделя завершилась значительным приростом цен на российском рынке акций. Индекс ММВБ вырос на 3,6% и закрылся на рекордном уровне 2336,8 пунктов. Долларовый индекс РТС подорожал на 3,0%. Российские активы продолжили дорожать и в пятницу, когда на Московской бирже был выходной день: MSCI Russia за пятницу прибавил 0,3%.
- Росту индекса Московской биржи способствовал факт восстановления котировок **ГМК и Магнита**, серьезно повлиявших на изменение индекса неделей ранее, динамика акций **Газпрома** (+6,5%), подорожавших на едва ли реализуемых слухах о buyback и, конечно, динамика **Сбербанка**, акции которого покорили очередной исторический максимум – котировки едва не дотянули до 280 руб.
- *На прошлой неделе мы рекомендовали спекулятивные покупки акций Магнита в районе 4300-4500 руб. ([ссылка](#)). Мы считаем, что отскок состоялся, позиции следует закрывать выше 5000 руб. за бумагу.*
- На новой неделе будет опубликовано достаточно большое количество финансовых отчетов российских компаний по МСФО: ВТБ, Интер РАО, Газпром нефть, Сбербанк, ТМК, Аэрофлот, Евраз и Московская биржа подведут итоги 2017 г. по стандартам МСФО. *В этом списке интерес могут представлять акции ВТБ, Интер РАО и Московской биржи, результаты этих компаний могут преподнести сюрпризы.*
- Ключевым информационным событием недели стало повышение суверенного рейтинга РФ агентством S&P: рейтинг повышен до инвестиционного уровня «BBB-» со «стабильным» прогнозом.
- Ключевые тезисы S&P (цитаты по Reuters):
 - S&P может предпринять еще одно положительное рейтинговое действие, если восстановление экономики в России усилится и рост ВВП на душу населения станет сопоставимым с другими странами, находящимся на аналогичном уровне развития.
 - В случае ужесточения санкций рейтинг может быть обратно понижен.
 - Прогноз роста ВВП РФ на 2018 г. – 1,8%, в 2019-2021 гг. – 1,7% в год.
 - Долгосрочный экономический потенциал России ограничивается неблагоприятной демографической ситуацией и низкой производительностью.
 - Инфляция прогнозируется на уровне 4%.
- По различным оценкам, повышение рейтинга РФ до инвестиционного уровня приведет к притоку капитала в российские долговые инструменты в районе \$1-2 млрд. Тем не менее, *мы не ждем долгосрочного рами на рынке российского долга: доходности долларowych бондов и до решения S&P соответствовали доходностям инвестиционного уровня. Нынешнее решение позволит зафиксировать прибыль тем инвесторам, которые входили в российские бонды в 2015-2017 гг., но потенциал сокращения спредов к UST сильно ограничен.*
- На западных рынках акций на прошедшей неделе мы не увидели какой-либо яркой динамики. Индексы продемонстрировали боковое движение: по итогам недели **S&P 500** вырос на 0,5%, **DAX** – на 0,3%.

Недельный обзор от 26/02/2018

Мировые рынки

- С точки зрения макроэкономической статистики новостей на прошедшей неделе практически не было, а те данные, что публиковались – совпадали со среднерыночным консенсусом. Так, в частности, **инфляция в еврозоне в январе** составила 1,3%, как и ожидалось.
- На новой неделе важной статистики будет больше: *рекомендуем обратить внимание на пересмотренные данные по ВВП США и индексы ISM.*
- Номинальные ставки на прошедшей неделе снизились – доходность 10-летних UST уменьшилась на 2 б.п. Спреды CDS emerging markets вновь приблизились к многолетним минимумам. Этим следует воспользоваться для снижения веса длинных бондов EM в долларовых портфелях и замещения их облигациями DM средней дюрации.

Недельный обзор от 26/02/2018

Мировые рынки

Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 27 февраля						
18:00	Выступление главы ФРС					
Среда 28 февраля						
04:00	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	февраль	-	CN	51,3	51,2
12:00	Изменение количества безработных	февраль	тыс.	GE	-25	-18
13:00	Индекс потребительских цен г/г	февраль	%	EU	1,3	1,2
16:30	ВВП г/г	IV кв.	%	US	2,6	2,5
18:30	Запасы сырой нефти от EIA	неделя	млн. бар.	US	-1,6	-
Четверг 1 марта						
04:45	Индекс производственной активности PMI	февраль	-	CN	51,5	51,3
09:00	Индекс производственной активности PMI	февраль	-	RU	52,1	-
11:55	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	февраль	-	GE	60,3	60,3
12:00	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	февраль	-	EU	58,5	58,5
12:30	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	февраль	-	GB	55,3	50,0
13:00	Уровень безработицы	январь	%	EU	8,7	8,6
18:00	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	февраль	-	US	59,1	58,7
Пятница 2 марта						
12:00	Уровень безработицы	февраль	%	US	4,1	-
21:00	Число буровых установок от Baker Hughes	неделя	-	US	799	-

Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 26 февраля	
ВТБ	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Интер РАО	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Среда 28 февраля	
Сбербанк	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Газпром нефть	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Четверг 1 марта	
ТМК	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Детский мир	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Аэрофлот	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Evraz	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Пятница 2 марта	
Московская биржа	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО

Недельный обзор от 26/02/2018

Корпоративные новости

▪ Новости из Магнита

- Новое руководство Магнита провело пресс-конференцию, на котором сделало ряд заявлений, которые в обычной ситуации позитивно бы оценивались рынком:
 - Программа мотивации менеджмента будет привязана к капитализации компании;
 - Новый CEO Магнита сразу приобрел 0,1% акций ритейлера;
 - Магнит запустит buyback стоимостью \$200 млн;
 - Руководство Магнита прогнозирует EBITDA margin на уровне 8% - больше чем у X5;
 - В приоритете Магнита осторожный органический рост – компания более не будет открывать «по 3-4 тыс. магазинов в год».
- Эти заявления стали одной из причин быстрого отскока акций Магнита. Со вторника акции компании подорожали почти на 21%. *Мы рекомендуем спекулятивные покупки акций Магнита, на этой неделе мы рекомендуем открытые позиции закрывать. Остаемся при своем мнении – процесс восстановления капитализации ритейлера не будет быстрым.*

▪ Акционерный конфликт в ГМК набирает обороты

- Последствия для миноритариев ГМК и Русала могут быть разными. Возможен запуск механизма shoot out, предполагающего выкуп бумаг Норникеля одной из сторон конфликта. Триггером для запуска процесса может стать решение Высокого суда Лондона, если суд сочтет, что в ситуации с выкупом пакета г-на Абрамовича нарушено акционерное соглашение. **Решение Высокого суда Лондона должно быть опубликовано 5 марта.**
- **Сценарий 1: Интеррос выкупает долю Русала.** В этом случае доля Интерроса в ГМК превысит 50%, у Интерроса возникнет обязательство выставления оферты миноритариям. Русал сумеет «разгрузить» долговую нагрузку, что позитивно для акционеров алюминиевой компании.
- **Сценарий 2: Русал выкупает долю Интерроса.** Доля Русала в ГМК превысит и 30%-ный и 50%-ный барьеры. У Русала также возникнет обязательство выставления оферты миноритариям. Менеджмент Русала дал следующий комментарий: «Если оферта потребуется, она будет сделана. Но мы, возможно, рассматриваем возможность структурирования сделки таким образом, чтобы предложение не требовалось», - заявил Максим Соков, генеральный директор EN+, член Совета директоров ГМК. *Вспоминая историю с офертой миноритариям Иркутскэнерго, вероятность невыставления оферты миноритариям ГМК кажется высокой.*
- *Предполагается, что сделка, если она произойдет, пройдет в коридоре \$25-32 за ADR. Цена предполагает премию в 20,4-54,1% к рыночной цене депозитарных расписок.*
- В любом случае серьезной проблемой станет финансирование сделки.

Недельный обзор от 26/02/2018

Корпоративные новости

- *Неопределенность очень высока, помимо названных сценариев возможно реализуются иные. Акционерный конфликт может затянуться, что не будет способствовать росту капитализации ГМК. Тем не менее, если рассчитывать на оферту и исполнение обязательств, то и потенциальная доходность выглядит очень привлекательной.*
- **НЛМК: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО.**
- НЛМК опубликовала финансовые результаты за 2017 г. по МСФО. Выручка компании за 2017 г. составила \$10,1 млрд, что больше на 32% по сравнению с прошлым годом. Показатель EBITDA в 2017 г. вырос на 37% до \$2,7 млрд по сравнению с 2016 г. Чистая прибыль выросла на 55% до \$1,4 млрд. Увеличению финансовых показателей НЛМК способствовали рост средних цен на металлопродукции, а также увеличение объемов продаж готового проката.
- *В целом у НЛМК вышел сильный финансовый отчет по МСФО за 2017 г., основные показатели показали рост при снижении долговой нагрузки, но компания по-прежнему оценивается дороже своих конкурентов. Также присутствует риск в снижении дивидендов из-за роста капитальных затрат в 2018 г. до \$700-750 млн. В связи с вышеперечисленным сохраняем рекомендацию «ПРОДАВАТЬ».*
- **Алроса: продажа газовых активов**
- Компания реализовала свои газовые активы на аукционе за 30,3 млрд руб. Аукцион выиграла нефтегазовая компания Новатэк.
- *У Алросы соответственно образуется бумажный убыток, но и появляются денежные средства, которые будут направлены на выкуп у Якутии 10% акций АЛРОСА-Нюрба. Остальная часть средств пойдёт на досрочное погашение задолженности. Мы рекомендуем закрывать позиции по акциям Алросы в связи с отсутствием спецдивидендов от продажи газовых активов.*
- **НОВАТЭК: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО.**
- Выручка компании выросла на 8,5% до 583,2 млрд руб. по отношению к прошлому году, показатель EBITDA вырос на 5% до 198,3 млрд руб. Рост выручки и нормализованного показателя EBITDA в основном связан с увеличением средних цен реализации жидких углеводородов и природного газа. Чистая прибыль снизилась на 39,3% до 156,4 млрд руб. по сравнению с 2016 г. Если не учитывать продажу доли в «Ямал СПГ» и курсовые разницы в 2016 г., то Новатэк увеличил чистую прибыль на 16,8%.
- *Учитывая покупку газовых активов Алросы, а также финансовые результаты Новатэка за 2017 г., мы повышаем целевой ориентир до 800 руб. и подтверждаем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ».*

Недельный обзор от 26/02/2018

Корпоративные новости

- **ОГК-2: финансовые результаты за 2017 г. по РСБУ.**
 - Компания в 2017 г. увеличила чистую прибыль по РСБУ в 1,9 раза, до 6,6 млрд руб. EBITDA увеличилась на 37% с 16,6 млрд руб. до 22,8 млрд руб. Выручка ОГК-2 выросла до 139,6 млрд руб. по сравнению с прошлым годом до 134,3 млрд руб.
 - *Мы сохраняем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ» акции ОГК-2 с целевым ориентиром 0,550 руб. за акцию.*
- **ФСК: финансовые результаты за 2017 г. по РСБУ.**
 - Компания ФСК ЕЭС отчиталась о финансовых результатах за 2017 г. по РСБУ. Выручка уменьшилась на 1,1% до 216 млрд руб. Скорректированная EBITDA составила 129,3 млрд руб., что на 8,1% ниже показателя прошлого года. Чистая прибыль за тот же период снизилась на 60% до 42,4 млрд руб.
 - *Снижение чистой прибыли объясняется переоценкой финансовых вложений в 2016 и 2017 гг., а также от услуг по технологическому присоединению. В ФСК ЕЭС присутствует драйвер роста в виде дивидендов, которые будут выплачиваться по МСФО, так что отчёт по РСБУ не показателен. В связи с чем мы рекомендуем дождаться финансовых результатов за 2017 г. по МСФО.*
 - *Рекомендация «НАКАПЛИВАТЬ» позицию в районе 0,17 руб. сохраняется.*
- **Россети: финансовые результаты за 2017 г. по РСБУ**
 - Выручка компании практически не изменилась и составила 26,5 млрд руб. Компания получила чистый убыток по РСБУ за 2017 г. в размере 13,2 млрд руб. против прибыли годом ранее. Если не учитывать переоценку акций дочерних компаний, то Россети получили чистую прибыль в объеме 24,1 млрд руб.
 - *Согласно принятой в декабре дивидендной политике, Россети выплачивают акционерам большую из двух величин – 50% чистой прибыли по МСФО или РСБУ. В связи с чем, мы ждём публикацию финансовых результатов за 2017 г. по МСФО.*
- **АФК Система получает кредиты под выплату Роснефти**
 - Сбербанк открывает АФК Система кредитную линию на сумму до 105 млрд руб. АФК выбрала из лимита 40 млрд руб., заложив по кредиту 11% акций МТС.
 - РФПИ и Газпромбанк предоставят АФК 40 млрд руб. на 180 дней под залог 52,09% акций Детского мира и 90,47% акций БЭСК.
 - Также на прошедшей неделе АФК Система разместила облигации на 15 млрд руб.
 - Таким образом, *можно говорить о том, что АФК Система аккумулировала необходимый объем средств для выплаты Роснефти, которую необходимо осуществить не позднее 31 марта.*

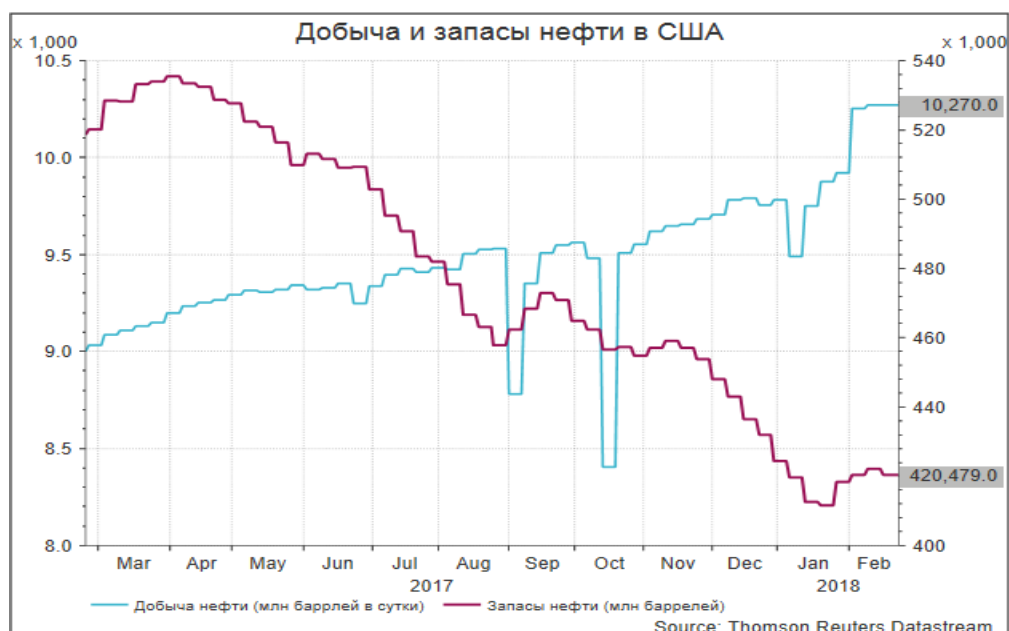
Недельный обзор от 26/02/2018

Корпоративные новости

- Совет директоров Газпрома рассмотрит buyback
- 5 марта совет директоров Газпрома в заочной форме рассмотрит перспективы программы обратного выкупа. Перспективы buyback на наш взгляд туманны. Это подтверждает и заявление зампреда правления Газпрома Андрей Круглова, сделанное две недели назад: «Что касается вопроса выкупа акций, мы часто слышали такие вопросы от инвесторов. И в компании проводили анализ таких возможностей о потенциальном выкупе акций. Думаю, мы к этому придем. Но, на самом деле, думаю, что в ближайшие пару лет, как было сказано по поводу пика инвестиционного цикла Газпрома, это представляется малореализуемым». (цитата по Reuters).
- Газпром разместит евробонды во франках
- Roadshow стартует 26 февраля. Ориентировочный срок обращения нового выпуска – 5-7 лет.
- В обращении несколько выпусков Газпрома в франках. **Самый длинный с погашением в 2022 г. торгуется с доходностью 1,4% годовых.**

Недельный обзор от 26/02/2018 Рынок нефти

- Нефтяные котировки на прошлой неделе обновили локальный максимум последних двух недель. Цены на нефть марки WTI выросли на 3,3%, до \$63,6 за баррель, Brent прибавила 3,8%, до \$67,3.
- Согласно данным комиссии по торговле товарными фьючерсами (CFTC), объем чистых длинных позиций по контрактам на WTI на прошлой неделе вырос после снижения на протяжении последних трех недель.
- *Тренд на рост стоимости нефти продолжится в ближайшие дни, после чего возможна фиксация прибыли.* Пока что рынок отыгрывает очередной сбой поставок в Ливии, а также заявления Саудовской Аравии о строгой дисциплине в вопросе выполнения условий «нефтяного пакта» и, как следствие, снижение предложения нефти в мире.
- В частности, министр энергетики Халид аль-Фалих на выходных прокомментировал, что объем добычи нефти в стране в январе-марте будет находиться на уровне значительно ниже предусмотренной для неё в рамках сделки квоты.
- Помимо позитивного новостного фона, на прошлой неделе росту нефтяных котировок способствовала отраслевая статистика. В частности, *запасы нефти, по данным EIA, после трех недель роста снизились на 1,62 млн баррелей*, в то время как в Кушинге, где хранятся торгуемые на NYMEX объемы нефти, сократились на 2,66 млн баррелей.
- Тем временем, **добыча нефти в США на прошлой неделе практически не изменилась** (-1 тыс. баррелей в сутки) и продолжает находиться возле максимальных уровней за всю историю. Без изменений осталась и динамика буровых установок в США. Количество нефтяных скважин за неделю, завершившуюся 23 февраля, увеличилось лишь на 1 единицу, до 799 штук.



Недельный обзор от 26/02/2018

Валютный рынок

- **Американский доллар** на прошлой неделе вырос относительно корзины основных мировых валют до отметки 88,25 пунктов, продолжив свое восстановление с трехлетнего минимума на фоне роста доходностей UST. *Европейская валюта* в свою очередь снизилась против greenback на 1%, до \$1,2293.
- **Сокращение позиций в евро** связано с неопределенностью в преддверии парламентских выборов в Италии 4 марта.
- **Британский фунт** на прошлой неделе снизился на 0,5%, до \$1,3967. От дальнейшего падения фунт спасли комментарии замглавы Банка Англии Дэйва Рамсдена, который указал на возможность повышения процентных ставок раньше, чем он предполагал, при условии, что рост зарплат в начале 2018 г. будет соответствовать прогнозам регулятора.
- **Рост цен на нефть и ожидания пересмотра агентством S&P кредитного рейтинга РФ** привели к умеренному росту национальной валюты РФ против доллара США и евро. Курс USDRUB на закрытие торгов в прошлый четверг составил 56,52 руб., EURRUB - 69,63 руб.
- Текущую неделю рубль начал с укрепления против доллара к уровням 55,85-56,15 руб., отыгрывая решение S&P о повышении кредитного рейтинга РФ. Учитывая позитивный сантимент на рынке нефти, ожидаемый диапазон колебания пары USDRUB на этой неделе 55,58-55,92 руб.

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	4,1	3,5	146,0	140,0	-	-4,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	4,5	4,0	283,1	260,0	-	-8,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,5	6,8	3,8	3 836,0	4 300,0	-	12,1%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,6	11,1	10,7	735,9	800,0	-	8,7%	ДЕРЖАТЬ	↑
Роснефть	0,6	11,9	5,6	337,3	320,0	-	-5,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,0	4,8	-	29,2	32,0	-	9,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,0	4,8	-	30,3	32,0	-	5,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,9	10,3	6,9	599,5	450,0	-	-24,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,9	10,3	6,9	418,1	350,0	-	-16,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Лента	0,5	14,2	7,7	376,0	450,0	-	19,7%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	13,4	5,3	438,2	413,0	-	-5,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,5	14,1	7,4	5 140,0	5 500,0	-	7,0%	ДЕРЖАТЬ	↓
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	8,5	3,3	66,5	75,0	-	12,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,0	12,7	4,5	553,0	600,0	-	8,5%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,6	11,7	5,3	311,0	250,0	-	-19,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	8,5	3,3	59,7	58,5	-	-2,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,3	5,6	1,4	3,79	4,10	-	8,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	5,8	3,5	2,69	3,00	-	11,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,0	3,2	0,479	0,550	-	14,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	0,9	4,0	4,5	0,78	1,00	-	28,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,5	6,4	3,1	0,0117	0,0160	-	36,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,1	7,0	5,0	2,68	2,50	-	-6,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,68	2,00	-	19,0%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	1,9	2,0	0,84	1,00	-	18,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,5	3,1	0,18	0,20	-	14,1%	НАКАПЛИВАТЬ (0,17)	-
Химические удобрения									
Акрон	1,9	11,0	8,1	4 261,0	3 750,0	-	-12,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	2,0	11,3	8,1	2 444,0	2 850,0	-	16,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,8	9,7	6,4	936,0	854,5	-	-8,7%	ПРОДАВАТЬ	-
ММК	1,3	9,1	4,6	46,6	50,0	-	7,4%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,7	10,7	6,5	148,6	120,0	-	-19,2%	ПРОДАВАТЬ	-

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	3,6	13,9	9,8	11 380,0	11 500,0	↑	1,1%	ДЕРЖАТЬ	↑
Polymetal	2,6	11,7	8,2	609,3	710,0	-	16,5%	ПОКУПАТЬ	-
RUSAL	1,0	5,6	7,4	39,4	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	3,3	8,7	7,1	4 520,0	5 300,0	-	17,3%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,4	8,3	5,6	87,8	80,0	-	-8,9%	ПРОДАВАТЬ	↓
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,3	3,6	3,1	629,0	600,0	-	-4,6%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	13,0	12,0	-	-7,8%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	51,1	56,0	-	9,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,2	8,3	2,7	12,4	14,0	-	13,3%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	5,8	5,1	140,1	150,0	-	7,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,6	5,5	838,0	950,3	-	13,4%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,2	-4,6	4,5	147,2	170,0	-	15,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	-4,6	4,5	146,8	180,0	-	22,6%	НАКАПЛИВАТЬ (130)	-
Московская биржа	6,5	12,4	5,2	113,7	115,0	-	1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	148,4	97,0	-	-34,6%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	5,9	6,0	112,1	150,0	-	33,8%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	EV/EBITDA	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	7,4	1,5	277,5	300,0	↑	8,1%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	7,4	1,5	228,5	250,0	↑	9,4%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	5,1	0,4	0,052	0,060	-	15,9%	НАКАПЛИВАТЬ (0,50-0,53)	-	
Банк Санкт-Петербург	4,0	0,4	60,0	80,0	-	33,3%	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 **22.02.2018** 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.