

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [25 МАРТА 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 26/03/2018

Содержание

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

Главное

- Мировые торговые площадки на прошлой неделе пребывали в даунтренде. Жесткая позиция американских властей относительно торговых войн способствовали усилению геополитических рисков на мировой арене и, как следствие, распродаже рискованных активов с одновременным уходом инвесторов в так называемые «тихие гавани».
- Американский рынок по итогам недели установил антирекорд, зафиксировав максимальное недельное падение более чем за 2 года.
- Снижение мировых фондовых индексов происходило в основном на американских и европейских площадках, российскому рынку акций удалось остаться в стороне от внешнего негатива. Индекс Московский Биржи незначительно снизился: -0,4%, до 2 285,53 пункта, долларовый РТС вырос на 0,6%, до 1 261,44 пункта.
- На прошлой неделе состоялись заседания ряда мировых центральных банков мира: ФРС, Банка Англии и ЦБ РФ: российский регулятор снизил ставку на 0,25%, до 7,25% годовых, ФРС повысила ставки в диапазон 1,5-1,75%, Банк Англии оставил условия ДКП без изменений.
- Несмотря на сильный отчет за прошлый год, с наибольшими потерями неделю завершили акции Распадской (-12,4%) после отказа совета директоров выплатить дивиденды за 2017 г. Понижаем рейтинг бумаги с ПОКУПАТЬ до ДЕРЖАТЬ, целевая цена: 120 руб.
- Цена нефти марки Brent превысила отметку в \$70 за баррель впервые с января 2018 г. За неделю стоимость фьючерсного контракта на нефть Brent увеличилась на 6,4%, цена WTI выросла на 5,7% - максимальный прирост с июля.
- Активность торгов со второй половины текущей недели будет постепенно снижаться в связи с выходным днем в пятницу в Европе и США по случаю празднования католической Пасхи.
- На курс доллара может оказать влияние на текущей неделе выступление ряда представителей ФРС. Кроме того, выйдут данные ВВП США (третья оценка).
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Лукойл, Сбербанк, МТС, РусАгро, Банк Санкт-Петербург, Роснефть, М.видео, Полюс, ФосАгро.
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Лукойл	3 871	4300	Рост финансовых показателей

Недельный обзор от 26/03/2018

Мировые рынки

- Мировые торговые площадки на прошлой неделе пребывали в даунтренде. Жесткая позиция американских властей относительно торговых войн способствовали усилению геополитических рисков на мировой арене и, как следствие, распродаже рискованных активов с одновременным уходом инвесторов в так называемые «тихие гавани». Индекс волатильности VIX, или индикатор страха, вырос на 8%, до 25,17 пункта, что выше среднего уровня. При этом, снижение мировых фондовых индексов происходило в основном на американских и европейских площадках, российскому рынку акций удалось остаться в стороне от внешнего негатива.
- Напряжение между США и Китаем достигло пика на прошлой неделе после того, как президент США Дональд Трамп подписал меморандум о введении новых пошлин на ввоз китайских товаров. Меры в первую очередь коснутся технологического и телекоммуникационного секторов. На текущий момент список товаров пока что не опубликован. Нововведения вступят в силу после запланированного 30-дневный периода консультаций. Китай со своей стороны, пока что придерживается «выжидательной» позиции, не желая обострять конфликт. При этом, Пекин готов ответить на действия США посредством введения дополнительных пошлин на импорт американских товаров стоимостью до \$3 млрд, в том числе на свежие фрукты, вино и орехи.
- **Американский рынок по итогам недели установил антирекорд, зафиксировав максимальное недельное падение более чем за 2 года.** Высокотехнологичный Nasdaq Composite упал на 6,5%, DJIA снизился на 5,7%, S&P 500 – на 6%. Распродажи прошли широким фронтом, в пятницу снижение показали все отраслевые индексы S&P 500, в лидерах падения: финансовый и высокотехнологичный секторы.
- Из наиболее заметных корпоративных событий отметим **снижение капитализации Facebook на 14%** на фоне скандала о похищении личных данных более 50 млн пользователей соцсети компанией Cambridge Analytica.
- **FedEx** увеличила чистую прибыль в III кв. 2018 финансового года. Прибыль FedEx составила \$2,1 млрд (или \$7,6 на акцию) по сравнению с \$562 млн (или \$2,3 на акцию) годом ранее. Операционная прибыль - \$1,0 млрд против \$1,03 млрд в 2017 г. Выручка выросла до \$16,6 млрд с \$15,0 млрд. Таким образом, фактические данные превысили прогнозы по EPS и по выручке (= \$16,2 млрд). Сильные результаты компания достигла благодаря эффективной работе менеджмента по реализации намеченной стратегии развития компании, а также благодаря благоприятной конъюнктуре на рынках в прошлые периоды. Кроме того, компания улучшила прогнозы финансовых показателей по итогу 2018 финансового года. Скорректированная EPS ожидается в диапазоне \$13,2-14. По итогу 2017 г. показатель составлял \$12,3 на акцию. *Несмотря на рост основных финансовых показателей, капитализация Facebook потеряла на прошлой неделе почти 9% на фоне новостей о взрыве и общей неблагоприятной рыночной конъюнктуре.*
- Российский рынок акций по итогам недели показал разнонаправленную динамику. Индекс Московский Биржи незначительно снизился: -0,4%, до 2 285,53 пункта, долларовый РТС вырос на 0,6%, до 1 261,44 пункта.

Недельный обзор от 26/03/2018

Мировые рынки

- В течение недели наблюдался умеренный спрос на российских «голубые фишки» со стороны нерезидентов. Согласно данным EPFR Global, инвестирующие в акции РФ фонды зафиксировали приток в размере \$59,9 млн.
- В лидерах роста акции М.видео (+9%) (подробнее по [ССЫЛКЕ](#)), «префы» и обыкновенные акции Сбербанка (+4,6% и 2,3% соответственно) (подробнее по [ССЫЛКЕ](#)), Юнипро (+2,6%), и АФК Система (+1,5%). С наибольшими потерями неделю завершили акции Распадской (-12,4%) (подробнее по [ССЫЛКЕ](#)), Полюса (-7,0%), МТС (-6,7%) и Rusal plc (-5,6%).
- На российском фондовом рынке рубеж I-II кв. – время, когда определяется размер большинства дивидендных выплат по акциям. Предлагаем вашему вниманию прогноз КИТ Финанс Брокер по дивидендам на 2018 г.: подробнее по [ССЫЛКЕ](#).
- **Промпроизводство в РФ в феврале снизило темпы роста почти в два раза:** до 1,5% г/г с январских 2,9% г/г. Показатель оказался ниже рыночных прогнозов, Особенно заметно замедление в строительном и добывающем секторах.
- Тем временем, Росстат сообщил о **росте реальной заработной платы в прошлом месяце на 9,7% в годовом выражении**, январское значение было пересмотрено с 6,2% до 11,3%. Такая динамика объясняется тем, что в преддверии президентских выборов майские указы от 2012 г. выполнялись в ускоренном режиме, что и привело к росту зарплат. Кроме того, вклад внесла и выплата ежегодных бонусов в частных компаниях.
- *Активность торгов со второй половины текущей недели будет постепенно снижаться в связи с выходным днем в пятницу в Европе и США по случаю празднования католической Пасхи.* Новостной фон также будет спокойным.
- *На курс доллара может оказать влияние выступление ряда представителей ФРС, посвященное обсуждению ДКП и национальной экономики США. Кроме того, выйдут данные ВВП США (третья оценка).* В связи с нерабочей пятницей данные Baker Hughes по количеству активных нефтяных установок в США выйдут на день раньше, в четверг (20:00 мск).

Недельный обзор от 26/03/2018

Мировые рынки

Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 27 марта						
Запуск торгов фьючерсами на нефть номинированными в юанях						
23:30	Запасы сырой нефти по данным (API)	неделя	млн. бар.	US	-2,7	-
Среда 28 марта						
12:30	ВВП третья оценка	IV кв.	%	US	2,6	2,6
17:30	Запасы сырой нефти от EIA	неделя	млн. бар.	US	-2,6	1,2
Четверг 29 марта						
10:55	Уровень безработицы	март	%	GE	5,4	5,3
11:30	ВВП г/г	IV кв.	%	GB	1,7	1,4
15:00	Индекс потребительских цен г/г	март	%	GE	1,4	1,7
15:30	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	неделя	тыс.	US	229,0	231,0
20:00	Число буровых установок от Baker Hughes	неделя	ед.	US	804	-
Пятница 30 марта						
Страстная пятница. Торговые площадки в США, Германии и Великобритании закрыты.						
02:50	Объем промышленного производства м/м	февраль	%	JP	-6,8	5,1

Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 26 марта	
РусГидро	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
ФСК ЕЭС	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
GlobalTrans	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Московская биржа	Заседание совета директоров по поводу дивидендов
Вторник 27 марта	
Окей	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Среда 28 марта	
QIWI	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Акрон	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Четверг 29 марта	
X5 Retail Group	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО

Недельный обзор от 26/03/2018

Корпоративные новости

- **Лукойл: сильные финансовые результаты**
- Выручка компании выросла на 13,5% г/г до 5 936,7 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 13,8% - до 831,6 млрд руб. Чистая прибыль выросла более чем в вдвое – с 206,8 до 418,8 млрд руб., чистый долг сократился в 1,5 раза. Лукойл представил ожидаемо сильные результаты за 2017 г. за счет позитивной динамики нефтяных котировок и благодаря продаже непрофильного актива.
- В середине февраля глава Лукойла В. Алекперов прокомментировал размер дивидендов за 2017 г., анонсировав их рост на уровень инфляции. Учитывая опубликованные финансовые результаты, дивиденды за IV кв. могут составить 114 руб., что соответствует текущей дивидендной доходности в 3%. С учетом дивидендов за 9 мес. 2017 г., совокупный размер дивидендов за прошлый год составит примерно 200 руб. Для сравнения за 2016 г. компания выплатила 195 руб. на акцию в качестве дивиденда. **Кроме того, менеджмент Лукойла планирует в текущем году начать программу buyback, что приведет к росту дивидендов на акцию за счет изменения базы расчета.**
- *В связи положительной динамикой финансовых показателей компании подтверждаем рекомендацию по акциям Лукойла на уровне ПОКУПАТЬ. Рекомендуем открывать длинные позиции в бумагах, выкупая рыночные коррекции.*
- Подробнее по [ссылке](#).
- **Распадская: сильные финансовые результаты, но дивидендов не будет**
- Распадская опубликовала финансовые результаты за 2017 г. по МСФО. Выручка компании выросла 1,7 раз до \$868 млн, показатель EBITDA увеличился вдвое до \$455 млн. Чистая прибыль выросла до \$319 млн против \$185 млн годом ранее. Сильные результаты компании обусловлены значительным ростом цен на продукцию Распадской вслед за мировыми бенчмарками.
- Совет директоров принял решение не выплачивать дивиденды за 2017 г. При условии, что цены на рынке угля останутся высокими, совет директоров может вернуться к рассмотрению новой дивидендной политики.
- *Несмотря на сильные результаты Распадской, но с учетом отсутствия дивидендных выплат акционерам мы понижаем рекомендацию до ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир до 120 руб. за акцию.*

Недельный обзор от 26/03/2018

Корпоративные новости

- **ФосАгро: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
 - Выручка компании сократилась на 3% до 181,3 млрд руб., показатель EBITDA снизился на 29% до 51,2 млрд руб. Чистая прибыль упала на 58% до 25,3 млрд руб. по сравнению с 59,8 млрд руб. в 2017 г. Снижение финансовых показателей обусловлено ростом российского рубля против американского доллара, что оказывает негативное влияние на рентабельность компании.
 - ФосАгро рекомендовала выплатить дивиденды из нераспределённой чистой прибыли за 2017 г. в размере 15 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 0,6%. Годовое собрание акционеров ФосАгро пройдет 30 мая 2018 г. В качестве даты закрытия реестра для получения дивидендов рекомендовано утвердить 13 июня 2018 г.
 - *ФосАгро по прежнему остаётся одной из лучших компаний по рентабельности в своей отрасли, несмотря на низкие цены на удобрения. В связи с чем, мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир в 2850 руб. за акцию.*
- **МТС: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
 - Компания увеличила чистую прибыль на 15,6% по сравнению с прошлым годом до 56 млрд руб., выручка выросла на 1,7% до 442,9 млрд руб. Показатель OIBDA вырос на 6,2% до 179,8 млрд руб. Капитальные затраты сократились на 8,5%, до 76,4 млрд руб. Чистый долг компании на конец года составил 216,2 млрд руб. Соотношение чистого долга к OIBDA оценивается в 1,2х.
 - *Рост финансовых показателей обусловлен увеличением потребления высокомаржинальных интернет-сервисов. Сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ бумаги МТС в долгосрочных портфелях.*
- **Роснефть: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
 - Выручка компании за год выросла на 20,6% до 6 трлн руб., показатель EBITDA в 2017 г. увеличился на 9,8% до 1,4 трлн руб. Чистая прибыль Роснефти за 2017 г. увеличилась на 28% до 222 млрд руб. **Финансовые показатели улучшились в основном за счет интеграции новых активов и положительной ценовой динамики на нефтяном рынке.**
 - *Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир в 320 руб. за акцию.*
- **Полюс: данные по запасам и ресурсам за 2017 г.**
 - Запасы снизились на 4% до 68 млн унций золота, ресурсы - до 190 млн унций. Это объясняется выбытием запасов в процессе производства.

Недельный обзор от 26/03/2018

Корпоративные новости

- **Банк Санкт-Петербург: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
 - Банк увеличил чистую прибыль на 75% по сравнению с прошлым годом до рекордных 7,5 млрд руб. Чистый процентный доход составил 20,5 млрд руб., чистый комиссионный доход 5,2 млрд руб. за 2017 г. Капитал банка увеличился на 9% и составил 89 млрд руб. Рентабельность капитала увеличилась в 2017 г. на 4,1% до 11,4% по сравнению с прошлым 2016 г.
 - *Финансовые показатели банка растут, несмотря на это, он по-прежнему торгуется ниже своей балансовой стоимости. Сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир в 80 руб. за акцию.*
- **РусАгро: снижение финансовых результатов**
 - Один из крупнейших в России производителей сахара и свинины РусАгро в 2017 г. снизил чистую прибыль на 60% 5,5 млрд руб. Выручка компании снизилась на 6% к предыдущему году до 79 млрд руб. Скорректированная EBITDA снизилась на 23% до 13,9 млрд руб.
 - Совет директоров РусАгро одобрил выплату 2,2 млрд руб. дивидендов за II пол. 2017 г, что в совокупности с дивидендами за первое полугодие составит по итогам прошлого года 4 млрд руб. Дивидендная доходность составит 2,8%. Дата составления списков на право получения дивидендов - 13 апреля 2018 г.
- **Сбербанк: дивиденды за 2017г.**
 - Набсовет Сбербанка перенес рассмотрение вопроса о дивидендных выплатах за 2017 г. на апрель. Г. Греф говорил ранее, что банк готов обсудить вопрос о повышении дивидендных выплат. С учетом увеличения нормы дивидендных выплат до 35% от чистой прибыли, дивиденд на акцию может составить 11,6 руб., как на обыкновенную, так и на привилегированную. Текущая дивидендная доходность оценивается в 6,8% и 5,6% соответственно. Дата ГОСА – 8 июня 2018 г.
- **М.Видео: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
 - Выручка компании выросла на 8,2% до 198,2 млрд руб. EBITDA ритейлера на 14% до 11,794 млрд руб. Чистая прибыль М.Видео увеличилась на 25,4% до 6,9 млрд руб.
 - М.Видео покупает Эльдорадо. Сумма сделки составит до 45,5 млрд руб., не включая кредитные обязательства Эльдорадо. В рамках реализации сделки М.Видео привлечёт кредит в размере порядка 40 млрд руб. Кредитный портфель объединенной компании после завершения сделки оценивается на уровне 47 млрд руб. После покупки компания планирует выйти на уровень более 6% EBITDA margin. Показатель чистого долга к EBITDA составит 1,5x к концу 2018 г. М.Видео нацелена на снижение долговой нагрузки, чистый долг к EBITDA к концу 2020 года ожидается на уровне 0,5x.

Недельный обзор от 25/03/2018

Рынок нефти

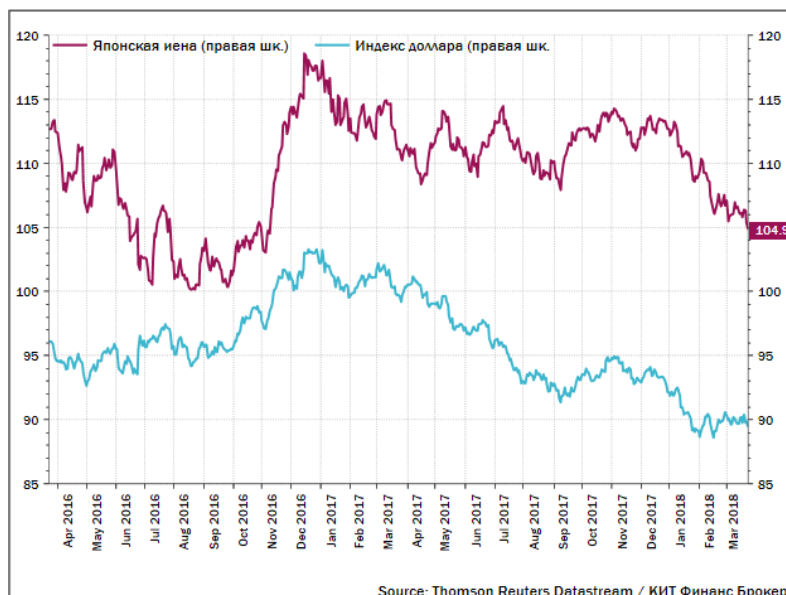
- Цена нефти марки Brent превысила отметку в \$70 за баррель впервые с января 2018 г. За неделю стоимость фьючерсного контракта на нефть Brent увеличилась на 6,4%, цена WTI выросла на 5,7% - максимальный прирост с июля. В течение недели «бычий» сантимерт на рынке нефти поддерживался благодаря череде новостных поводов.
- **Внимание нефтяного сообщества приковано к событиям, разворачивающимся на Ближнем Востоке.** В частности, рост цен на нефть подстегнуло усилившиеся давление на Иран со стороны США и Саудовской Аравии. *Назначение Джона Болтона новым помощником президента США по национальной безопасности отражает стремление Дональда Трампа занять более агрессивную позицию по отношению к Ирану и Венесуэле, что может привести к скачку цен на нефть.*
- Позитивного импульса добавило нефтяным котировкам и ожидание пролонгации нефтяного пакта. **Саудовская Аравия намерена сохранить ограничение нефтедобычи и в 2019 г.**
- «Нам ещё нужно время для того, чтобы снизить запасы (нефти) до уровня, который мы считаем приемлемым. Говорить об этом более конкретно мы будем в середине года, когда соберёмся в Вене», – прокомментировал министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль Фалих.
- Тем временем, **очередная встреча мониторингового комитета ОПЕК+ может состояться во второй половине апреля.** Об этом на прошлой неделе заявил министр энергетики РФ А.Новак, отметив, что балансировка мирового рынка может начаться с III кв.
- Пока что участники нефтяного рынка позитивно оценивают эффект от ограничения нефтедобычи. **Соблюдение правил «нефтяного пакта» в феврале побило январский рекорд. По оценке ОПЕК, выполнение договоренностей достигло 138% по сравнению со 133% в январе.**
- Что же касается традиционной отраслевой статистики, то запасы на прошлой неделе снизились против прогноза. При этом, нефтедобыча в США продолжила расти (+26 тыс. баррелей в сутки, до очередного рекорда в 10,4 млн.) наряду с количеством активных нефтяных скважин (+ 4 единицы, до 3-летнего максимума).

Показатель	Изменение за неделю	Прогноз	Значение
Запасы нефти			
EIA	-2,62 млн	+2,56 млн	428,31
API	-2,7 млн барр.	+2,6 млн барр.	425,3 млн барр.
Нефтедобыча	+26 тыс. барр.	-	10,407 млн
Количество нефтяные скважин в США по данным Baker Hughes	+4	-	804

- **Рынок нефти начинает текущую неделю умеренной коррекцией.** При этом, настроения на рынке сохраняются в пользу покупателей: геополитические риски только усиливаются, а рынок постепенно стремится к балансу. Согласно данным комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США, хедж-фонды на прошлой неделе увеличили чистые длинные позиции по WTI на 7,7%, то есть на максимальную величину с января. Длинные ставки выросли на 5,1%, короткие - сократились на 24 %.
- С понедельника доступны для торговли фьючерсы на нефть, номинированные в июнь.

Недельный обзор от 25/03/2018 Валютный рынок

- Напряженность в торговых отношениях между США и Китаем способствуют росту валютных активов «тихой гавани». Японская иена относительно доллара США достигла на прошлой неделе уровня ноября 2016 г.



- Турецкая лира опустилась до рекордного минимума, курс пары USD/TRY достиг уровня 3,98. Давление на турецкие активы оказывает геополитика. Президент Т. Эрдоган заявил, что турецкая сторона продолжает наступление на курдских ополченцев вдоль границы с Сирией с возможностью выхода на север Ирака. Кроме того, турецкая экономика одна из наиболее чувствительных к повышению ставок в США из-за высокой заинтересованности во внешних заимствованиях.
- Европейская валюта против доллара США за неделю укрепилась на 0,5%. Импульс евро придали возобновившиеся ожидания относительно того, что ЕЦБ в текущем году преступит к сворачиванию QE, а в середине 2019 г. повысит процентные ставки.
- На прошлой неделе состоялись заседания ряда мировых центральных банков мира: ФРС, Банка Англии и ЦБ РФ.
- ФРС США по итогам заседание, как и ожидалось, повысила процентную ставку в диапазон 1,5-1,75% годовых. *Новый глава ФРС Джером Пауэл занял довольно жесткую позицию в вопросе ДКП. Принимая во внимания прогноз роста американской экономики, регулятор намерен, как минимум, еще 2 раза повысить ставки.*

Недельный обзор от 25/03/2018

Валютный рынок

- **Основные тезисы по итогам заседания ФРС:**
 - Экономический прогноз улучшился в последние месяцы.
 - Рост экономики США ожидается на 2,7% в 2018 г. против декабрьского прогноза на уровне 2,5%.
 - Инфляция ускориться и стабилизируется. Рост потребительских цен составит 1,9% в конце 2018 г., что соответствует предыдущему прогнозу, однако регулятор не исключает рост инфляции немного выше целевого показателя в следующем году.
 - Уровень безработицы в США к концу 2018 г. снизится до 3,8%.
 - Регулятор прогнозируют три повышения ставки в 2019 г. и 2 раза в 2020-м.
- Индекс доллара показал максимальный однодневный спад к корзине основных валют практически за два месяца после оглашения итогов заседания ФРС, завершив неделю на отметке 89,85 пунктов. Доходность госбондов США снизилась.
- Банк Англии сохранил размер процентных ставок без изменений – на уровне 0,5%, объем программы выкупа активов по-прежнему оценивается в 435 млрд фунтов. При этом, регулятор отметил, что для того чтобы вернуть инфляцию к целевому уровню, скорее всего, понадобится «продолжение ужесточения». *Это усиливает ожидания рынка увидеть повышение ставки по итогам заседания Банка Англии в мае.*
- Британский фунт укрепился на неделю против американской валюты на 1%, достигнув максимального значения за месяц после того, как Великобритания и ЕС согласовали условия 21-месячного переходного периода для Brexit, а также возможный способ избежать жесткой границы с Северной Ирландией.
- Российский рубль незначительно укрепил позиции относительно доллара США за неделю (+0,35%, до 57,3 руб.). Против европейской валюты рубль остался практически без изменений: курс пары EURRUB оценивается в 70,6 руб.
- Заседание ЦБ РФ в прошлую пятницу завершилось снижением размера ключевой ставки на 25 б.п., до 7,25%. Решение ожидаемое и заранее отыгранное в котировках, поэтому заметного движения как на валютном, так и на долговом рынках не зафиксировано.
- Ключевые тезисы ЦБ РФ:
 - Сохраняется потенциал снижения ключевой ставки в текущем году. Как только регулятор «нащупает» нейтральный уровень ставки цикл снижения будет завершен, в дальнейшем ставка может изменяться как вверх, так и вниз.
 - Уровень целевой ставки сохраняется на уровне 6-7%.
 - Выход инфляции на низкий уровень приобретает систематический характер.
 - ЦБ видит потенциал к усилению инфляционных рисков, связанных с ситуацией на рынке труда.
 - ЦБР повысил прогноз по цене на нефть до \$61 за баррель с прежних \$55, отток капитала в 2019 г. оценивается в \$19 млрд.

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	0,5	4,2	3,6	142,0	140,0	-	-1,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	4,6	3,9	288,0	300,0	-	4,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,8	3,4	3 874,5	4 300,0	-	11,0%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,7	12,6	11,1	750,0	800,0	-	6,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,5	7,0	4,8	314,5	320,0	-	1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,0	4,9	-	28,9	32,0	-	10,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,0	4,9	-	29,9	32,0	-	7,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	2,0	10,7	7,0	618,4	530,0	-	-14,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	2,0	10,7	7,0	405,8	350,0	-	-13,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Лента	0,4	10,1	6,3	329,5	450,0	-	36,6%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,0	4,8	440,1	413,0	-	-6,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,4	15,1	7,0	4 747,0	5 500,0	-	15,9%	ДЕРЖАТЬ	-
X5 Retail Group	0,4	14,8	6,8	2 022,0	2 100,0	-	3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	7,5	3,2	67,4	75,0	-	11,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	0,9	10,0	4,0	512,4	470,0	-	-8,3%	ПРОДАВАТЬ	-
МТС	1,4	10,6	4,8	295,5	250,0	-	-15,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	7,5	3,2	62,4	58,5	-	-6,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,3	5,7	1,4	3,73	3,70	-	-0,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,4	5,7	3,2	2,74	3,00	-	9,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,0	2,8	0,464	0,550	-	18,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	0,9	4,2	4,3	0,73	1,00	-	36,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,5	9,5	2,7	0,0116	0,0160	-	37,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,1	6,6	5,6	2,82	2,50	-	-11,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,68	2,00	-	19,0%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	1,8	2,0	0,80	1,00	-	24,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,4	3,6	0,18	0,20	-	14,0%	НАКАПЛИВАТЬ (0,17)	-
Химические удобрения									
Акрон	1,9	10,9	8,1	4 235,0	3 750,0	-	-11,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,6	8,1	6,2	2 271,0	2 850,0	-	25,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,7	8,8	5,9	882,0	854,5	-	-3,1%	ПРОДАВАТЬ	-
ММК	1,2	8,3	4,5	44,9	50,0	-	11,4%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,6	10,0	6,2	148,5	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	2,7	9,1	6,8	10 998,0	11 500,0	-	4,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal	2,2	10,0	6,8	594,7	710,0	-	19,4%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,8	4,5	6,6	33,4	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	3,4	8,7	7,2	4 447,0	5 300,0	-	19,2%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,5	8,4	5,4	93,8	80,0	-	-14,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЕРС	0,2	3,3	2,6	566,0	600,0	-	6,0%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	13,0	12,0	-	-7,9%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	53,4	56,0	-	5,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,2	-5,8	2,7	11,9	14,0	-	17,9%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	6,0	5,6	158,4	150,0	-	-5,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	7,5	6,4	846,0	1 000,0	-	18,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	5,2	4,5	132,7	170,0	-	28,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	5,2	4,5	144,6	180,0	-	24,5%	НАКАПЛИВАТЬ (130)	-
Московская биржа	6,7	13,0	4,9	119,0	115,0	-	-3,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	147,7	97,0	-	-34,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	5,1	5,4	100,0	120,0	↓	20,0%	ДЕРЖАТЬ	↓
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	6,3	1,3	262,0	300,0	-	14,5%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	6,3	1,3	220,5	250,0	-	13,4%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	4,7	0,4	0,053	0,060	-	12,6%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,5	0,4	57,0	80,0	-	40,4%	ДЕРЖАТЬ	-	

Оценки и рейтинги российских акций публикуются еженедельно. Изменение оценок и рейтингов указывается в соответствующем столбце.

Нами принята следующая шкала рейтингов:

Рекомендация	Значение
ПОКУПАТЬ	покупка акций компании по рыночной цене
НАКАПЛИВАТЬ	покупка акций компании по цене, определенной рекомендацией (цена указана в скобках);
ДЕРЖАТЬ	держат акции в портфелях до достижения целевой цены или пересмотра рейтинга
ПРОДАВАТЬ	продавать акции по рыночной цене

Цены указаны по состоянию на **23.03.2018** 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.