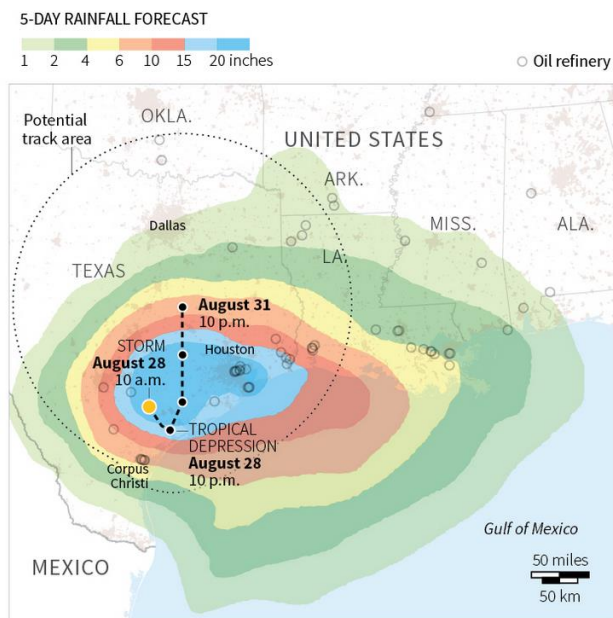


# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [27 АВГУСТА 2017.](#)

## Storm Harvey

Harvey, the most powerful storm to hit Texas in more than 50 years, roared inland on Aug. 27, knocking out power to more than 200,000 people and threatening catastrophic flooding.



Sources: NOAA; Reuters  
C. Chan, G. Cabrera, 27/08/2017

Forecast track as of Aug. 27, 5 a.m. CDT.  


*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 28/08/2017

### Содержание

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

### ▪ **Главное**

- Марио Драги и Джаннет Йеллен не сказали ничего значимого на симпозиуме в Джексон-Холл. Тем не менее, евро обновил очередной максимум к доллару за 2,5 года.
- Российский фондовый рынок на прошлой неделе вырос, локомотивом выступил Сбербанк. Считаем, что Сбербанк может продолжить рост к 200 руб. за акцию. Также рекомендуем покупки акций Распадской.
- Завершился первый этап суда по делу Роснефть vs АФК Система. Суд постановил взыскать с Системы 136 млрд. руб.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: JPMorgan Chase, Morgan Stanley, АЛРОСА, Распадская, Мечел, Сбербанк, Транснефть, Роснефть, АФК Система, Норильский никель, Фосагро, Новатэк, Кокс, Evraz, Global Ports, МКБ.

## Недельный обзор от 28/08/2017

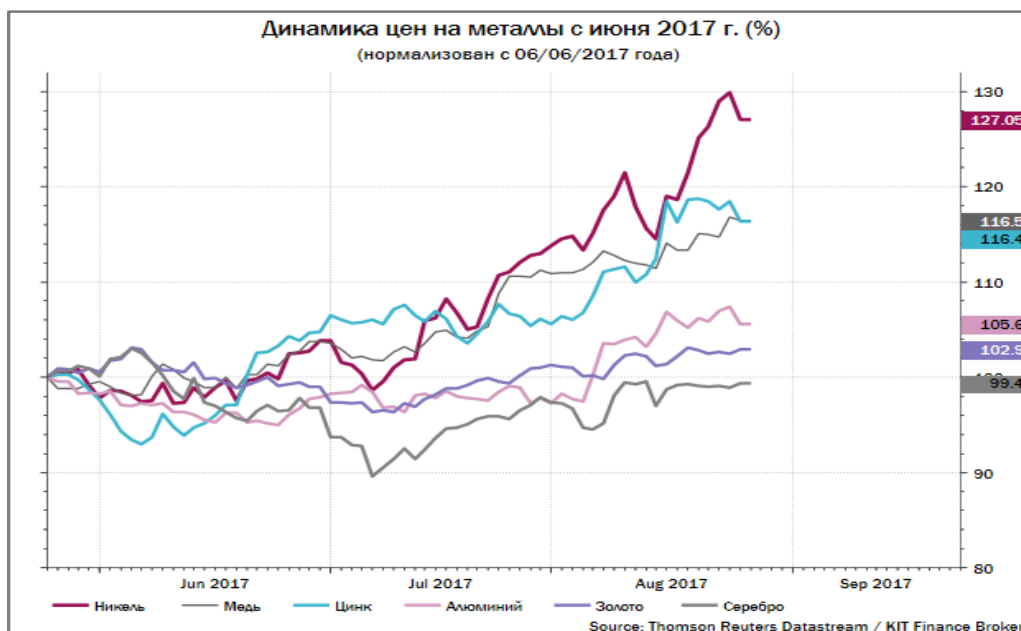
### Мировые рынки

- На прошлой неделе российский рынок акций без перерыва рос, что позволило индексу ММВБ и РТС прибавить 2,5% и 3,2% соответственно, а MSCI Russia увеличился на 3,5%. РТС установил локальный максимум с конца мая на отметке в 1061,1 пунктов. Сильные корпоративные результаты за I полугодие 2017 г. вкуче со снижением градуса нервозности вокруг взаимоотношений КНР-США способствовали покупкам на локальном рынке акций.
  - В лидерах роста акции ДИКСИ (+11,0%), обыкновенные бумаги Мечела (+8,3%), а также бумаги Сбербанка: ао +6,5%, ап +7,9%. В аутсайдерах Аэрофлот (-4,1%), Мегафон (-2,2%), Мосбиржа (-1,9%), АЛРОСА (-1,3%) и акции Системы (-1,0%).
  - На текущей неделе рекомендуем обратить внимания на акции АЛРОСы. Спрос на бумаги компании может увеличиться в преддверии публикации финансовой отчетности за I полугодие 2017 г., которая намечена на 30 августа. На прошлой неделе акции подешевели до 75,3 руб. - минимума с сентября 2016 г. Подробнее с нашим взглядом на акции АФК Системы вы можете познакомиться по ссылке.
  - Фондовые индексы США на прошлой неделе выросли на 0,7-0,8%. Европейские рынки показали смешанную динамику: британский FTSE 100 +1,1%, французский CAC 40 - 0,2%, немецкий DAX остался без изменений.
  - Рынки на прошлой недели торговались в ожидании выступлений глав мировых ЦБ, в том числе Джанет Йеллен и Марио Драги, в рамках экономического симпозиума в Джексон-Холл. От регуляторов ждали намеков относительно планируемых действий в вопросе изменения денежно-кредитной политики, которые так и не прозвучали.
  - Глава Европейского Центрального Банка в пятницу в ходе своего выступления не затронул тему сворачивания программы QE, срок которой истекает в сентябре, а посвятил речь исключительно вопросам глобальной торговли. Европейская валюта отреагировала на ростом на 1% против доллара, достигнув максимума 2,5 года, что спровоцировало волну распродаж среди акций европейских компаний.
  - Сохранила обет молчания относительно ДКП и глава ФРС Джанет Йеллен, при том, что другие представили федрезерва в целом высказывались ЗА еще одно повышение ставки в этом году и ЗА запуск программы по сокращению объема активов на балансе ЦБ.
  - Глава ФРС лишь подчеркнула, что поддерживает меры по ужесточению регулирования банковской сферы США, введенные после финансового кризиса 2008-2009 гг. ФРС позитивно оценивает эффект на банки от предпринятых мер, а «любые изменения регуляторной среды должны быть умеренными и должны сохранять курс на повышение устойчивости крупных банков, на которые были нацелены реформы последних лет».
- Позиция регулятора может стать очередным камнем преткновения для реализации политических реформ Дональда Трампа, в частности, дерегулирования банковской сферы посредством смягчения закона Додда-Франка.**

## Недельный обзор от 28/08/2017

### Мировые рынки

- По оценкам информационного агентства Bloomberg смягчение регулирования банковской сферы США может привести к увеличению доналоговой прибыли в крупнейших банках на 20% или на \$27 млрд за счет исключения активов (денежных средств и гособлигаций США) из расчета левериджа, признания муниципальных бондов ликвидными активами, от снижения требований к отчислению в резервы на случай возможного банкротства, а также за счет снижения расходов на соблюдение законодательных норм. Ключевыми бенефициарами реформы выступают JPMorgan Chase и Morgan Stanley, их прибыль может вырасти на 22%.
- Тем временем, по расчетам Federal Deposit Insurance Corporation, FDIC совокупная чистая прибыль американских банков во II кв. 2017 г. увеличилась на 10,7%, до \$48,3 млрд. относительно аналогичного периода прошлого года. Более половины коммерческих банков увеличили прибыль, растет их маржа, а средняя рентабельность активов (ROA) увеличилась до максимума со II кв. 2007 г. - 1,14% по сравнению с 1,08% годом ранее.
- Учитывая хорошие результаты стресс-тестирования банков, прошедшее в июне этого года, расширение программ buyback, а также высокую вероятность повышения процентной ставки в этом году мы продолжаем позитивно оценивать перспективы роста банковского сектора в следующие 6-12 месяцев. Отыграть идею на рост американских банков рекомендуем через ETF: Financial Select Sector SPDR Fund (XLF).
- На рынках металлов продолжается самое длительное rally за последние три года, а индекс, отслеживающий динамику шести основных цветных металлов, торгуемых на LME, вернулся к уровням ноября 2014 г. На фоне улучшения экономических данных в крупнейших странах мира в лидерах роста – никель, цинк и медь, переписывающие свои многолетние максимумы:



- Прежде всего обращает на себя внимание динамика цен на никель: из-за возросшего спроса цена выросла за последние три месяца почти на 30% и находится на максимуме с декабря 2016 г. - \$11 260 за тонну.

## Недельный обзор от 28/08/2017

### Мировые рынки

- На текущей неделе рынки будут внимательно следить на выходом статистических данных в США. В первую пятницу месяца традиционно выходят данные по американскому рынку труда (payrolls). Кроме того, выйдут данные ВВП США, вторая оценка.
- Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
<b>Понедельник 28 августа</b>						
Биржи Великобритании закрыты. Банковский выходной.						
<b>Вторник 29 августа</b>						
09:00	Индекс потребительского доверия GfK	сентябрь	-	GE	10,80	10,90
17:00	Индекс потребительского доверия от Conference Board	август	-	US	121,10	120,00
<b>Среда 30 августа</b>						
12:00	Индекс потребительского доверия, оконч.	август	-	EU	-1,70	-1,50
15:15	Число созданных рабочих мест в частном секторе ADP	август	тыс.	US	178,00	178,00
15:30	ВВП, вторая оценка	2 кв.	%	US	1,20	2,70
17:30	Запасы нефти EIA	неделя	млн бар.	US	-3,33	-
<b>Четверг 31 августа</b>						
04:00	Индекс деловой активности в промышленности	август	-	CH	51,40	-
04:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	август	-	CH	54,50	-
12:00	Индекс потребительских цен г/г	август	%	EU	1,30	1,40
15:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	234,00	-
<b>Пятница 1 сентября</b>						
04:45	Индекс деловой активности в промышленности	август	-	CH	52,10	-
09:00	Индекс деловой активности в промышленности	август	-	RU	52,70	-
11:00	Индекс деловой активности в промышленности	август	-	EU	56,60	57,40
15:30	Количество рабочих мест, созданных вне с/х секторе	август	тыс.	US	209,00	185,00
17:00	Индекс потребительского доверия Университета Мичигана	август	-	US	93,40	94,20
17:00	Индекс деловой активности в промышленности ISM	август	-	US	56,30	56,20
20:00	Baker Hughes опубликует отчет по количеству буровых установок	неделя	ед.	US	940	-

Источник: Reuters

## Недельный обзор от 28/08/2017

### Мировые рынки

- **Ключевые события недели:**

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 28 августа	
МТС	Публикация финансовых результатов по МСФО за 2 кв. 2017 г.
Сургутнефтегаз	Публикация финансовых результатов по МСФО за 2 кв. 2017 г.
ОГК-2	Публикация финансовых результатов за 1 полугодие 2017 г.
Вторник 29 августа	
Аэрофлот	Публикация финансовых результатов по МСФО за 2 кв. 2017 г.
Русгидро	Публикация финансовых результатов по МСФО за 2 кв. 2017 г.
ФСК ЕЭС	Публикация финансовых результатов по МСФО за 2 кв. 2017 г.
Газпром	Заседание совета директоров (повестка: дивиденды)
Среда 30 августа	
ЛСР	Публикация финансовых результатов по МСФО за 2 кв. 2017 г.
Лента	Публикация финансовых результатов по МСФО за 2 кв. 2017 г.
Газпром	Публикация финансовых результатов по МСФО за 2 кв. 2017 г.
Мегафон	Публикация финансовых результатов по МСФО за 2 кв. 2017 г.
АЛРОСА	Публикация финансовых результатов по МСФО за 2 кв. 2017 г.
Четверг 31 августа	
-	-
Пятница 1 сентября	
MSCI RUSSIA	Итоги ребалансировки вступают в силу

*Источник: Reuters*

## Недельный обзор от 28/08/2017

### Корпоративные новости

- **Распадская опубликовала отчетность за I кв. 2017 г.**
- Результаты очень сильные. Подробнее см. по ссылке: [https://brokerkf.ru/doc/ideas/torgovaya\\_ideya\\_25082017.pdf](https://brokerkf.ru/doc/ideas/torgovaya_ideya_25082017.pdf)
- Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции Распадской
- **А отчет Мечела ожиданий не оправдал**
- В связи с убытком во II кв. 2017 г. мы закрываем торговую идею «Покупка привилегированных акций Мечела». Подробнее см. по ссылке: [https://brokerkf.ru/doc/ideas/Mechel\\_AP\\_torgovaya\\_idea\\_24082017.pdf](https://brokerkf.ru/doc/ideas/Mechel_AP_torgovaya_idea_24082017.pdf)
- **Сбербанк выиграл апелляцию к Транснефти**
- Девятый арбитражный апелляционный суд отменил июньское решение арбитража, согласно которому Сбербанк должен был возместить Транснефти 66,5 млрд. руб. По итогам апелляции сделка признана законной.
- Это серьезный позитив для акций Сбербанка, уже третий за прошлую неделю: также хочется отметить сильную отчетность по МСФО и улучшение прогнозов некоторых показателей (в частности Сбербанк улучшил прогноз рентабельности капитала до 20% с 16-19%).
- Благодаря этим новостям торги обыкновенными акциями Сбербанка завершились на историческом максимуме – 180,5 руб. Мы считаем, что рост цены акций Сбербанка в ближайшее время продолжится и сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ с целевой ценой 200 руб.
- **Первый раунд судебного процесса по делу Роснефть vs АФК Система завершен**
- Суд постановил взыскать с АФК Система 136 млрд. руб. – на 20% меньше величины искового требования. АФК Система сразу анонсировала подачу апелляционной жалобы, Роснефть тоже не исключила обжалования решения со своей стороны.
- Таким образом, судопроизводство по иску еще не закончилось, процесс будет продолжаться в ближайшие месяцы. С высокой степенью вероятности можно предположить, что выше 136 млрд. руб. сумма взыскания уже не поднимется. А это значит, что вероятность дефолта АФК Система существенно снизилась по сравнению с наиболее негативным для АФК сценарием.
- С нашей точки зрения облигации АФК Система становятся очень привлекательным активом, приносящим около 20% в рублях и 11% в долларах. Отметим, что на прошлой неделе АФК выплатила купон по облигациям серии 001P-05 в размере 246 млн. руб.
- Чего нельзя сказать об акциях: по нашим расчетам цена около 11 руб. за акцию фундаментально обоснована с учетом выплаты названной выше суммы. В этой связи мы не видим драйверов роста в акциях АФК.

## Недельный обзор от 28/08/2017

### Корпоративные новости

- **Промежуточные дивиденды Норильского никеля составят 224,2 руб.**
- Дата закрытия реестра для получения дивидендов – 19 октября.
- На дивидендные выплаты будет направлено около 34% EBITDA. Это меньше чем предполагают требования дивидендной политики: при актуальном уровне чистого долга ГМК должен был выплатить акционерам 60% EBITDA.
- **Мы считаем, что тренд на снижение дивидендных выплат Норникелем продолжится, и акции ГМК в этой связи продолжают терять свою привлекательность. Мы не меняем рейтинг акций компании, но рекомендуем искать точки выхода из позиций в бумагах ГМК.**
- **Финпоказатели Фосагро продолжают ухудшаться**
- Давление на финансовые результаты Фосагро оказывают плохая конъюнктура на рынках сбыта и укрепление рубля, случившееся в I кв. 2017 г.
- Ввиду того, что Фосагро является ярко выраженным экспортером с рублевыми издержками и валютной выручкой, укрепление российской валюты естественным образом негативно влияет на операционную маржу компании. Что касается конъюнктуры рынков сбыта – менеджментом Фосагро прогнозируется сохранение роста объемов предложения до конца года в связи с вводом в эксплуатацию новых производственных мощностей в Марокко и Саудовской Аравии. Цены на фосфорные удобрения таким образом могут продолжить снижение.
- EBITDA Фосагро во II кв. 2017 г. снизилась на 25% до 12,2 млрд. руб., маржа по EBITDA уменьшилась на 8 п.п. – до 27%, чистая прибыль составила 1,5 млрд. руб., что почти на 90% меньше чем в апреле-июне 2016 г.
- Совет директоров Фосагро рекомендовал выплатить промежуточные дивиденды в размере 24 руб. на акцию. Дивиденд в сопоставлении с ценой акции совсем небольшой и не окажет влияния на динамику котировок. Мы считаем, что акции Фосагро не покинут коридор, в котором торгуются с марта текущего года и не рекомендуем покупки акций компании.
- **Промежуточные дивиденды Новатэка составят 6,95 руб. на акцию**
- Совет директоров Новатэка рекомендовал выплатить промежуточные дивиденды из расчета 6,95 руб. на акцию. Дата закрытия реестра для получения дивиденда – 10 октября. Текущая дивидендная доходность оценивается чуть более 1%.
- Считаем, что дивиденды не окажут влияния на динамику котировок Новатэка.



## Недельный обзор от 28/08/2017

### Корпоративные новости

- **ПМХ (Кокс) вдвое увеличил EBITDA в I полугодии**
- Промыленно-металлургический холдинг (ПМХ, группа Кокс) опубликовал очень сильный отчет по МСФО за I полугодие 2017 г.
- Выручка компании увеличилась на 53% до 43,4 млрд. руб. EBITDA выросла почти вдвое до 9,3 млрд. руб. Рентабельность по EBITDA составила 21% против 16% годом ранее. Чистая прибыль составила 4,3 млрд. руб. – на уровне прошлого года.
- Соотношение чистый долг/EBITDA сократилось до 3,0х.
- ПМХ продемонстрировал очень сильные операционные результаты. Благодаря сильному полугодию в особенности для сегментов чугуна и кокса компании удалось серьезно улучшить кредитный профиль. В настоящий момент мы рекомендуем к покупке выпуск еврооблигаций Кокс 2022. Бумаги торгуются под 6% к погашению. Мы считаем, что на фоне сильной отчетности могут быть повышены кредитные рейтинги эмитента большой тройкой рейтинговых агентств, а бонды будут переоценены рынком в сторону повышения цены.
- **Moody's улучшило прогноз рейтинга Evraz**
- Рейтинговое агентство Moody's изменило прогноз рейтинга Evraz на «позитивный» со «стабильного». Рейтинг был подтвержден на уровне «Вa3».
- **Fitch повысило рейтинг Global Ports**
- Рейтинговое агентство Fitch повысило рейтинг Global Ports с «ВВ-» до «ВВ», присвоив при этом «негативный» прогноз. «Fitch отмечает положительное влияние лидирующего положения Global Ports в сфере контейнерных перевозок на консолидированные показатели компании. Вместе с тем ожидаемое Fitch усиление долговой нагрузки и усиление конкуренции ограничивают рейтинги компании». «Негативный» прогноз связан в том числе с делом Федеральной антимонопольной службы (ФАС) РФ о тарифах на перевалку контейнеров в порту Восточный». (цитаты по Reuters)
- **Чистая прибыль МКБ за II кв. – 5,4 млрд. руб.**
- Чистая прибыль МКБ в соответствии с МСФО во II кв. 2017 г. выросла на 59% до 5,4 млрд. руб. Прибыль за полугодие составила 10,0 млрд. руб. против 5,1 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года.
- В ходе телефонной конференции, посвященной публикации отчета менеджмент МКБ рассказал о произведенном выкупе еврооблигаций с погашением в 2018 г. на \$10 млн. в целях поддержки цен на старший долг банка.

## Недельный обзор от 28/08/2017 Рынок нефти

- На нефтяном рынке на прошлой неделе возникла примечательная ситуация: спред WTI и Brent расширился до максимумов с IV кв. 2015 г.:



Источник: Reuters

- Если котировки Brent на прошлой неделе снизились всего на 0,6%, то WTI – на 1,3%.
- На этой неделе ситуация вероятнее всего не изменится. В США бушует ураган Харви. С одной стороны, на этом фоне сокращается нефтедобыча на техасских месторождениях, прежде всего на Eagle Ford. С другой, в США приостановили работу около 10% нефтеперерабатывающих заводов. Следствием этого стал рост цен на продукты нефтепереработки.
- Будем следить за ситуацией. На прошлой же неделе в США одновременно выросла добыча на 26 тыс. б/с, снова сократились запасы сырой нефти и вторую неделю подряд падает число эксплуатируемых буровых. Такого в этом календарном году еще не случалось.
- ОПЕК объявила о следующей встрече министерского мониторингового комитета: она может состояться в один из дней с 20 по 22 сентября и пройдет в Вене.

## Недельный обзор от 28/08/2017

### Валютный рынок

- Валютные рынки интересно отреагировали на выступления Джаннет Йеллен и Марио Драги в Джексон Хоуле. Несмотря на то, что главы важнейших в мире финрегуляторов не сказали ровным счетом ничего значимого, доллар подешевел к корзине мировых валют, а евро подорожал.
- Российская валюта к доллару тоже активно дорожает. На прошлой неделе торги USD/RUB закрылись на уровне 58,6, это на 0,6% ниже чем неделей ранее.
- Впереди важная неделя как для евро, так и для доллара. В среду будут опубликованы пересмотренные данные по ВВП США, в четверг инфляция и безработица в еврозоне, а в пятницу безработица в США. Все эти данные внимательно собираются и анализируются регуляторами при принятии решений об изменениях в денежно-кредитной политике.

## Рейтинги и оценки российских акций\*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Нефтегазовые компании</b>									
Газпром	0,4	4,0	3,6	117,9	140,0	-	18,8%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	4,9	4,4	206,7	220,0	-	6,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	6,1	3,2	2 915,0	3 550,0	-	21,8%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,2	10,3	8,8	603,8	800,0	-	32,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	10,1	4,8	301,5	370,0	-	22,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,0	4,7	-2,4	26,7	32,0	-	19,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,0	4,7	-2,4	28,5	32,0	-	12,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,3	6,9	4,4	385,5	420,0	-	8,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,3	6,9	4,4	276,3	300,0	-	8,6%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Дикси	0,1	-43,8	5,5	285,0	250,0	-	-12,3%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	21,6	6,2	2,1	2,0	-	-6,0%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,5	16,8	7,8	39,2	42,2	-	7,6%	ПОКУПАТЬ	-
Лента	0,5	13,2	7,4	349,5	450,0	-	28,8%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,3	4,9	406,7	413,0	-	1,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,0	0,3	0,2	9 799,0	9 000,0	-	-8,2%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	9,7	3,3	66,1	90,0	-	36,2%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,0	10,5	4,3	544,5	650,0	-	19,4%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,2	9,7	4,5	253,0	250,0	-	-1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	9,7	3,3	50,7	70,0	-	38,0%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,4	6,1	3,6	3,85	4,10	-	6,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,6	6,7	3,7	2,88	2,80	-	-2,9%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,4	4,7	3,8	0,533	0,600	↑	12,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	1,0	5,8	4,5	0,84	1,00	-	19,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	5,5	3,7	0,0138	0,0160	-	16,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	1,9	5,1	4,1	2,38	2,50	-	5,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,2	2,3	2,2	0,99	1,00	-	1,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,9	3,3	2,7	0,17	0,15	-	-12,5%	ПРОДАВАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,6	8,8	6,8	3506,0	3750,0	-	7,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,3	5,4	6,5	144,9	150,0	-	3,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,8	10,0	7,0	2415,0	2850,0	-	18,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,7	8,7	5,9	879,0	854,5	-	-2,8%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,1	7,5	4,1	38,6	44,5	-	15,2%	ПОКУПАТЬ	-
НЛМК	1,4	9,4	5,7	127,6	120,0	-	-6,0%	ДЕРЖАТЬ	-

## Рейтинги и оценки российских акций\*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Горнодобывающий сектор и цветные металлы</b>									
ГМК Норильский никель	2,9	10,9	7,8	9 150,0	9 500,0	↓	3,8%	ДЕРЖАТЬ	
Polymetal (GBp)	3,0	11,9	8,3	956,0	939,4	-	-1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,1	7,4	7,7	40,3	30,0	-	-25,5%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,0	6,7	4,6	78,8	80,0	-	1,5%	ПРОДАВАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЛЕРС	0,2	2,9	2,6	529,0	600,0	-	13,4%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	8,8	12,0	-	35,7%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	53,5	50,0	-	-6,5%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,1	9,1	2,6	11,4	11,0	↓	-3,8%	ДЕРЖАТЬ	↓
Аэрофлот	0,4	6,1	3,9	204,0	190,0	-	-6,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,8	6,1	5,3	829,0	950,3	-	14,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,6	4,2	163,5	140,0	-	-14,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,6	4,2	106,5	110,0	-	3,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,0	11,9	5,1	107,3	115,0	-	7,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	134,9	97,0	-	-28,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	4,4	4,8	87,0	110,0	↑	26,5%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,6	1,0	180,5	200,0	-	10,8%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,6	1,0	149,7	148,1	-	-1,0%	ДЕРЖАТЬ	↓	
ВТБ	6,4	0,5	0,060	0,080	-	32,9%	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 25.08.2017 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](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

[www.brokerkf.ru](http://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.