

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [29 ЯНВАРЯ 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 29/01/2018

Содержание

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

- Российский рынок акций на прошлой неделе двигался в тренде глобального позитива. Индекс Мосбиржи по итогам недели вырос на 0,4%, долларовый РТС прибавил 1,24%. Нефтяные котировки достигли максимума с 2014 г.
- Основной риск для российского фондового рынка на текущий момент сконцентрирован на объявлении нового блока санкций со стороны США. **Голосование по «кремлевскому докладу», основному документу, содержащему весь новый пакет антироссийских санкций, Сенат США проведет в понедельник, 29 января.**
- Учитывая активный рост локального фондового рынка с начала года, сопровождающийся рекордным притоком инвестиций в российские активы с марта 2011 г, а также существующую «санкционную» неопределенность на текущей неделе, **ждем фиксации прибыли в российских бумагах**, а также рост доходностей по долговым бумагам российских эмитентов.
- Европейский центральный банк по итогам заседания оставил денежно-кредитную политику без изменений. На этой неделе заседание проведет ФРС США, по итогу которого регулятор сохранит «статус кво».
- Курс евро обновил максимум с декабря 2014 г., в то время как индекс доллара снизился до минимума за три года. Пара USDRUB на минимуме за последние 2,5 года. Для евро на этой неделе важное значение будет иметь – данные по ВВП за IV кв. вкпе с ИПЦ, для доллара США – данные Министерства труда (non-farm payrolls).
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Polymetal, ММК, X5 Retail Group, ПИК, Распадская, Лента, Магнит, Алроса, ВТБ, Сбербанк, Аэрофлот, Татнефть, АФК Система, Rusal plc, Полюс, Альфа-банк, Промсвязьбанк.**

Недельный обзор от 29/01/2018

Мировые рынки

- Российский рынок акций на прошлой неделе двигался в тренде глобального позитива. Лишь риск введения новых антироссийских санкций привел к фиксации прибыли на рынке в пятницу. Индекс Мосбиржи по итогам недели вырос на 0,4%, долларовый РТС прибавил 1,24%.
- В лидерах роста за неделю Роснефть (+7,26%), ТМК (+6,96%), Интер РАО (+6,11%), Татнефть ао (+5,22%), МТС (+5,03%), Сбербанк ап (+1,98%). Значительно хуже рынка показали динамику акции Магнита (-11,23%), Детского мира (-5,51%), ФСК ЕЭС (-4,36%), АФК Системы (-3,56%), Аэрофлота (-3,24%), а также Rusal plc (-1,03%).
- Подробнее про динамику акций Магнита по [ссылке](#).
- Основной риск для российского фондового рынка на текущий момент сконцентрирован на объявлении нового блока санкций со стороны США. В прошлую пятницу после закрытия основных торгов на Московской бирже стал известен новый санкционный список против РФ, подготовленный министерством финансов США. *Под действие санкций попали 21 компания и 21 гражданин России и Украины. В частности, в список включены Силловые машины, Технопромэкспорт и 12 дочерних структур Сургутнефтегаза. Напомним, что сама компания находится под санкциями с 2014 г. При этом это не окончательные санкционные меры со стороны США.*
- Голосование по «кремлевскому докладу», основному документу, содержащему весь новый пакет антироссийских санкций, Сенат США проведет в понедельник, 29 января. Итоги голосования и другие детали, скорее всего, станут известны уже после закрытия торгов на Московской Бирже.
- Наш взгляд на возможные сценарии развития событий мы описывали в обзоре от [22 января](#). *Принимая во внимание совокупность факторов, мы ожидаем введение персональных санкций в отношении бизнес- и политических элит, без ограничений по инвестициям в суверенные долги РФ.*
- Учитывая активный рост локального фондового рынка с начала года, сопровождающийся рекордным притоком инвестиций в российские активы с марта 2011 г, а также существующую «санкционную» неопределенность на текущей неделе *ждем фиксации прибыли в российских бумагах, а также рост доходностей по долговым бумагам российских эмитентов. В первую очередь под давление подпадут акции Полюса, Rusal plc и EN+.*
- Рейтинговое агентство Moody's изменило прогноз рейтингов РФ на «позитивный» со «стабильного». Сам же рейтинг остался на прежнем «мусорном» уровне «Ba1». Согласно Moody's, пересмотр прогнозов стал возможен в связи с «ростом свидетельств институциональной силы», а также из-за относительной устойчивости российской экономики к макроэкономическим потрясениям, связанным с падением цен на нефть и воздействием западных санкций.

Недельный обзор от 29/01/2018

Мировые рынки

- Пересмотр прогнозов суверенных рейтингов РФ – любопытный шаг со стороны Moody's в преддверии вынесения вердикта относительно нового блока антироссийских санкций.
- **Российское промышленное производство в 2017 г. замедлилось до 1% в годовом сопоставлении, что по факту вдвое ниже прогноза Минэкономразвития.** Напомним, что рост промпроизводства РФ в 2016 г. составил 1,3%. В декабре 2017 г. спад промышленности оценивается -1,5% г/г, что меньше ноябрьской просадки в -3,6%. В сравнении с ноябрем заметны улучшения в производстве строительных материалов, металлургии и выпуске ряда автотранспортных средств, в то же время ухудшение динамики наблюдается в пищевой промышленности и в добывающих отраслях, где давление оказывает заморозка нефтедобычи в рамках пакта ОПЕК+.
- **Реальные доходы населения продолжили снижаться в России, вопреки прогнозам правительства** (Минэкономразвития ожидало, роста показателя по итогу года на уровне 1,2%). По данным Росстата, доходы населения в 2017 г. снизились на 1,7% г/г в реальном выражении. При этом спад показателя зафиксирован во всех месяцах прошлого года, за исключением января, когда пенсионерам выплатили единовременную выплату в размере 5 тыс. руб. Таким образом, реальные доходы населения снижаются четвертый год подряд.
- Тем временем, ставки по депозитам продолжают планомерно снижаться. **По данным ЦБ РФ, средневзвешенная максимальная ставка вкладов в 10 крупнейших банках по размеру депозитов сократилась на 0,13 п. п. до 7,115% годовых за вторую декаду января 2017 г.** В ожидании дальнейшего смягчения регулятором денежно-кредитной политики, а также в условиях низкой инфляции доходность в банковских депозитах продолжит снижаться.
- **Американский рынок:** S&P 500 +2,39%, DJIA +2,09%, NASDAQ +2,76%.
- **Рынок США обновил исторические экстремумы на прошлой неделе на фоне выхода сильной корпоративной отчетности.**
- Капитализация производителя микрочипов **Intel** увеличилась на 12% после публикации сильной квартальной отчетности. Компания получила рекордную в своей истории выручку как в IV кв., так и по итогам прошлого года. Сильные результаты компании были обусловлены в сегменте центров обработки данных, который в настоящее время является основным драйвером роста выручки компании. По итогам года этот сегмент принес Intel \$19 млрд. При этом выручка от облачного бизнеса выросла на 35%, а доходы от сегмента телекоммуникаций увеличились на 16%.
- **Экономика США в IV кв. 2017 г. выросла на 2,6% г/г в годовом выражении**, что ниже рыночных ожиданий (+3%). В III кв. прошлого года ВВП США составил 3,2%. Таким образом, темпы роста американской экономики имеют тенденцию к замедлению, при этом рынок отреагировал на данные нейтрально, что говорит об уверенности инвесторов в будущем экономическом росте и в планах ФРС.

Недельный обзор от 29/01/2018

Мировые рынки

- Американский долговой рынок проигнорировал данные ВВП в пятницу, но не оставил без внимания речь президента США Дональда Трампа на Всемирном экономическом форуме в Давосе. **Доходность 10-летних госбондов в пятницу подскочила до 2,699%**, реагируя на слова Трампа о перспективах объемов торговли США.
- Правительство США на прошлой неделе официально получило финансирование**, но пока что бюджет согласован лишь до 8 февраля. Конгресс США проголосовал за возобновление работы правительства после того, как республиканцы и демократы договорились вернуться к обсуждению в ближайшем будущем иммиграционной политики, в частности к статусу мигрантов-нелегалов.
- На текущей неделе ждём публикацию отчётности следующих компаний:

Наименование компании	Квартал	Время
30 января		
Mc'DONALDS CORPORATION	IV кв. 2017 г.	
Pfizer Inc.	IV кв. 2017 г.	
Electronic Arts Inc.	III кв. 2017 г.	
31 января		
THE BOEING COMPANY	IV кв. 2017 г.	15:30
Nasdaq, Inc.	IV кв. 2017 г.	15:00
AT&T INC.	IV кв. 2017 г.	
QUALCOMM Incorporated	I кв. 2018 г.	
1 февраля		
Mastercard Incorporated	IV кв. 2017 г.	16:00
CME Group Inc.	IV кв. 2017 г.	15:30
eBay Inc.	IV кв. 2017 г.	00:15
Microsoft Corporation	II кв. 2018 г.	00:09
Facebook, Inc.	IV кв. 2017 г.	00:05
PayPal Holdings, Inc.	IV кв. 2017 г.	00:05
Visa Inc.	I кв. 2018 г.	
Alphabet Inc.	IV кв. 2017 г.	
2 февраля		
Chevron Corporation	IV кв. 2017 г.	
Exxon Mobil Corporation	IV кв. 2017 г.	16:00
Phillips 66	IV кв. 2017 г.	15:00
Apple Inc.	I кв. 2018 г.	00:30
Amazon.com, Inc.	IV кв. 2017 г.	00:01

Недельный обзор от 29/01/2018

Мировые рынки

Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 30 января						
13:00	ВВП кв/кв	4 кв.	%	EU	0,6	0,6
13:00	ВВП г/г	4 кв.	%	EU	2,5	2,6
16:00	Индекс потребительских цен г/г	январь	%	EU	1,7	1,7
Среда 31 января						
Заседание ФРС США						
02:50	Объём промышленного производства м/м	декабрь	%	JP	0,5	1,6
04:00	Индекс деловой активности в производственном секторе	январь	-	CN	51,6	51,6
13:00	Уровень безработицы	декабрь	%	EU	8,7	8,6
18:30	Запасы нефти от EIA	неделя	млн. бар.	US	1,07	-
22:00	Решение ФРС по процентной ставке	февраль	%	US	1,5	1,5
Четверг 1 февраля						
09:00	Индекс деловой активности в промышленности	январь	-	RU	52,00	-
11:55	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	январь	ед.	GE	61,2	61,2
12:30	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	январь	ед.	GB	56,3	56,5
Пятница 2 февраля						
16:00	ВВП пред. г/г	4 кв.	%	RU	1,80	-
16:30	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе	январь	тыс.	US	148,0	175,0
16:30	Уровень безработицы	январь	%	US	4,1	4,1
21:00	Число буровых установок от Baker Hughes	январь	ед.	US	759	-

Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 29 января	
РусГидро	Публикация операционных результатов за 4 кв. 2017г.
РусАгро	Публикация операционных результатов за 4 кв. 2017г.
Черкизово	Публикация операционных результатов за 4 кв. 2017г.
Обувь России	Публикация операционных результатов за 4 кв. 2017г.
Энел Россия	Публикация операционных результатов за 4 кв. 2017г.
Среда 31 января	
ТГК-1	Публикация операционных результатов за 4 кв. 2017г.
Пятница 02 февраля	
Северсталь	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Московская биржа	Публикация месячных оборотов за январь

Недельный обзор от 29/01/2018

Корпоративные новости

- **Polymetal:**
- Полиметалл отчитался по операционным результатам за 2017 г. Компания в 2017 г. увеличила производство золота на 21% до 1,075 млн унций золота по сравнению с 2016 г., серебра - сократила на 8%, до 26,8 млн унций. Общее производство в пересчете в золотой эквивалент выросло на 13% в годовом выражении до 1,433 млн унций, что на 2% превысило производственный план в 1,400 млн унций.
- Полиметалл рассматривает выплату спецдивидендов в зависимости от свободного денежного потока, но решил не осуществлять выплату специальных выплат за 2017 г. Спецдивиденд выплачивался из оставшегося после регулярных дивидендов денежного потока, который был весь распределен по причине того, что компания увеличила коэффициент выплат в 2017 г., а также активно инвестировала в проект Кызыл.
- *В связи вышеперечисленным, мы сохраняем целевой уровень 710 руб. и сохраняем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ».*
- **ММК: производственные результаты за IV кв. 2017 г.**
- ММК отчитался о производственных результатах за IV кв. 2017 г. Продажи стальной продукции сократились в IV кв. с 12,5 до 2,8 млн тонн, но в целом за прошедший год реализация продукции увеличилась на 1,4%. Выплавка стали на заводах группы ММК выросла на 2,5% до 12,5 млн тонн.
- *Производственные результаты были ожидаемы, мы сохраняем целевой ориентир около 50 руб. рекомендацию «ДЕРЖАТЬ».*
- **X5 Retail Group : операционные данные за 2017 г.**
- Чистая выручка выросла на 25,5% до 1,2 трлн руб. Продажи за 2017 г. увеличились на 5,4%, а средний чек увеличился на 2,3%. В 2017 г. Retail Group открыла 2 934 магазина: 2862 «Пятерочки», 99 «Перекрестков» и 2 «Карусели», что стало рекордным показателем для компании.
- *В связи отличными результатами ритейлера, мы рекомендуем «ДЕРЖАТЬ» акции X5 Retail Group.*
- **ПИК: операционные результаты за 2017 г.**
- Группа ПИК в 2017 г. увеличила продажи недвижимости в 2,2 раза до 189,1 млрд руб. В физическом выражении девелопер увеличил продажи недвижимости на 93,6% до 1,8 млн кв. м. Чистый долг компании снизился на 64% до 14,8 млрд руб. по отношению к прошлому году.
- *Подтверждаем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ» акции ПИКа в среднесрочных портфелях.*
- **Распадская: операционные данные за 2017 г.**
- Распадская опубликовала операционные результаты за IV кв. 2017 г. Добыча угля в IV кв. снизилась на 11% до 2,8 млн тонн, но за 2017 г. увеличила добычу угля на 9% по сравнению с 2016 г.
- *В связи с ростом производственных результатов и высокими ценами на уголь, мы сохраняем рекомендацию по акциям «ПОКУПАТЬ» с целью 150 руб.*

Недельный обзор от 29/01/2018

Корпоративные новости

- **Лента: операционные результаты за IV кв. 2017 г.**
- Лента сообщила о росте продаж в IV кв. 2017 г. на 23,4% до 112,1 млрд руб. В целом выручка компании за 2017 г. выросла на 19,2% и составила 365,2 млрд. руб. За прошедший год компания увеличила торговую площадь на 20,6%, открыв 40 новых гипермаркетов и 49 новых супермаркетов.
- *Мы сохраняем целевой ориентир до 450 руб. и рекомендацию «ДЕРЖАТЬ».*
- **Магнит: финансовые результаты за IV кв. 2017 г.**
- Первым за 2017 г. по финансовым результатам отчитывается Магнит. Выручка компании выросла на 6% до 1,1 трлн руб., но это ниже прогноза менеджмента Магнита. Чистая прибыль группы за 2017 г. упала на 34,7% до 35,53 млрд руб., рентабельность EBITDA сократилась с 10% до 8%.
- За год сеть Магнита выросла на 2 291 магазин до 16 350 точек. Кроме того, ритейлер в прошлом году ужесточил требования к открываемым магазинам «У дома» с учетом анализа трафика. В целом ритейлер стал более аккуратно выбирать площадки для новых магазинов.
- Магнит планирует отказаться от выплаты дивидендов в 2018 г.
- *Снижение показателей обусловлено конкуренцией среди ритейлеров, а также обновлением магазинов, в связи с этим менеджмент планирует отказаться от выплаты дивидендов за 2018 г. и направить средства на развитие компании. Исходя из вышеперечисленного, мы понижаем целевой ориентир по акциям до 6500 руб. и сохраняем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ».*
- **Алроса: спецдивидендов не будет**
- Компания отчиталась по операционным результатам за 2017 г. По итогу года, Алроса увеличила добычу на 6% до 39,6 млн карат, несмотря на приостановку рудника «Мир» в связи аварией. Основными факторами роста стало увеличение добычи на подземном руднике «Удачный», разработка наиболее богатой части месторождения трубки «Юбилейная», повышение содержания алмазов в руде, добываемой на трубках «Архангельская» и «им. Карпинского-1» «Севералмаза», а также рост добычи на трубке «Ботуобинская».
- Также стало известно от заместителя финансов РФ Алексея Моисеева, что Алроса не планирует выплачивать спецдивиденды от продажи газовых активов. Кроме того, у компании может и не быть базы для выплаты дивидендов, поскольку активы выставляются на торги по цене ниже балансовой стоимости.
- *В связи с вышеперечисленным, мы сохраняем рекомендацию по акциям «ДЕРЖАТЬ».*
- **ВТБ: прогнозы менеджмента**
- Глава банка ВТБ Андрей Костин сообщил: Второй по величине госбанк в стране ВТБ ожидает чистую прибыль по МСФО по итогам 2017 г. на уровне 107 млрд руб., в 2018 г. - 150-170 млрд руб., а в 2019 г., если не будет потрясений - 200-220 млрд руб.
- Менеджмент ВТБ планирует повысить дивиденды по обыкновенным акциям по итогам 2017 г.

Недельный обзор от 29/01/2018

Корпоративные новости

■ **Сбербанк: Дивиденды**

- Сбербанк направит на дивиденды 35% чистой прибыли, однако окончательное решение еще не принято, сообщил журналистам президент банка Герман Греф.
- В конце декабря министр финансов Антон Силуанов рассказывал, что по итогам переговоров с ЦБ принято решение о том, что дивиденды Сбербанка могут быть повышены до половины прибыли при достаточности капитала не менее 12%. Согласно этим договоренностям предполагается, что повышенные дивиденды будут выплачиваться с 2020 г. Этот же срок заложен в одобренной акционерами дивидендной стратегии Сбербанка. В 2020 г. Сбербанк намерен нарастить прибыль до 1 трлн руб.

■ **Аэрофлот: 50% всего пассажиропотока**

- Аэрофлот в 2017 г. увеличил перевозки на 15,4% до 50,1 млн человек по сравнению с прошлым годом. По оценке Росавиации, за весь 2017 г. трафик всех российских авиакомпаний может достичь 105 млн пассажиров. Таким образом, на группу Аэрофлот пришлось около 50% всего пассажиропотока.

■ **Татнефть: Дивиденды**

- Совет директоров «Татнефти» 30 января обсудит проведение годового собрания и новую дивидендную политику компании. Напомним, что представитель компании в ходе телефонной конференции для инвесторов в декабре сообщил, что «Татнефть» в дальнейшем планирует направлять на дивиденды не менее 50% чистой прибыли, но не исключено, что доля может быть выше. При определении дивидендов «Татнефть» будет исходить из показателя свободного денежного потока.

■ **АФК Система: Владимир Евтушенков отказался от дивидендов**

- Владелец АФК Система Владимир Евтушенков решил помочь своей компании, отказавшись от получения дивидендов на 4,2 млрд руб. *Которые по нашему мнению будут направлены на погашения обязательств компании.*
- Компания размещает биржевые облигации серии 001P-07 объемом 10 млрд руб., сроком обращения 10 лет с офертой через один год. Ориентир купона 9,8-10%. Выплаты купона будут 2 раза в год. Размещение пройдет 2 февраля.

■ **Русал: 5-летние евробонды**

- Компания размещает пятилетние биржевые еврооблигации объемом \$500 млн. Ориентир доходности составит 4,9%. Ожидаемы рейтинг «B1» от Moody's и «BB-» от Fitch.

■ **Полюс: 6-летние евробонды**

- Компания разместила 24 января шестилетние биржевые долларовые еврооблигации объемом \$500 млн. Ориентир доходности составит 4,7%.

■ **Альфа-банк: бессрочные евробонды**

- Альфа-банк разместит бессрочные субординированные евробонды в объеме \$500 млн с доходностью 6,95%.

■ **Промсвязьбанк: спишет евробонды**

- Банк санитруемый Центробанком, спишет еврооблигации на \$1,3 млрд после того, как его капитал стал отрицательным. Капитал Промсвязьбанка к 25 декабря стал отрицательным, уйдя в минус на 134,1 млрд руб.

Недельный обзор от 29/01/2018

Рынок нефти

- **Нефтяные котировки на прошлой неделе подорожали до максимумов с 2014 г.** Стоимость нефти марки Brent превысила отметку \$71,28 за баррель и прибавила 2,16%, WTI выросла на 4,17%.
- Нефтяным котировкам оказало поддержку снижение курса доллара США. Американская валюта подешевела к шести основным валютам мира до минимума за три года.
- **Данные Управления энергетической информации (EIA) зафиксировали очередное снижение запасов нефти в США:** -1,07 млн баррелей, до 411,58 млн баррелей, что по факту оказалось чуть слабее прогноза: -1,60 млн. Таким образом, тренд на сокращение запасов сохраняется уже 10-ую неделю подряд, а их уровень вернулся к февралю 2015 г.
- Тем временем, **рынок нефти игнорирует установленный в США новый рекорд нефтедобычи**, который вплотную приблизился к уровню 10 млн баррелей в сутки. Согласно данным EIA, на прошлой неделе средние объемы добычи увеличились на 128 тыс. баррелей в сутки, до 9,88 млн.
- Высокими ценами на нефть сполна пользуются производители сланцевой нефти. Согласно данным Baker Hughes, **число нефтяных скважин выросло на прошлой неделе максимальными темпами с марта 2016 г.** Их число увеличилось на 12 штук до 759.



Недельный обзор от 29/01/2018

Валютный рынок

- **Рубль в паре с долларом США** на прошлой неделе обновил максимум 2,5 лет, укрепившись на 0,78%. На стороне рубля - налоговый период, слабость американской валюты после заявлений главы ЕЦБ Марио Драги, а также трехлетние максимумы нефти.
- **Европейская валюта** наряду с американским долларом обновили на прошлой неделе трехлетние экстремумы. Но если евро к доллару США обновил максимум с конца 2014 г. (\$1,2536), то индекс доллара достиг минимума с декабря 2014 г. (88,44 п.)
- **ЕЦБ по итогам заседания ожидаемо сохранил размер процентных ставок на прежнем уровне.** *В ходе конференции Марио Драги указал на необходимость пролонгации стимулирующих мер по причине того, что темпы инфляции ограничены, а ускорение инфляции ожидается лишь в среднесрочной перспективе.*

Основные тезисы выступления главы ЕЦБ:

- ❑ Рост экономики ЕС превышает прогнозы, а риски для макроэкономического прогноза сбалансированы.
- ❑ Улучшение макроэкономических показателей еврозоны – одна из причин изменений валютного курса.
- ❑ Вторая причина – рост чувствительности к кажущимся изменениям в комментариях ЕЦБ.
- ❑ Недавняя волатильность валютного курса является источником неопределенности, что требует мониторинга с точки зрения возможных последствий для среднесрочного прогноза ценовой стабильности.
- ❑ Для ускорения инфляции необходимы «щедрый» монетарные стимулы.
- ❑ ЕЦБ ожидает, что инфляция будет колебаться возле текущих уровней в ближайшие месяцы, перед тем как снова ускорится.
- ❑ ЕЦБ вновь оценит ситуацию в марте.
- **На текущей неделе запланирован ряд важных макроэкономических событий, которые окажут влияние на валютный рынок.**
- Во-первых, в среду, 31 января, **ФРС озвучит итоги очередного заседания.** В этот раз мы не ожидаем существенных изменений денежно-кредитной политики. Рыночные ожидания указывают на повышение ставки по итогам заседания ФРС в марте.
- Во-вторых, в пятницу выйдут **данные по количеству рабочих мест в США (non-farm payrolls).** Прогноз: +175 тыс. Прежнее значение: +148 тыс. Сильные данные, скорее всего, поддержат американский доллар на рынке. Кроме того, данные важны с точки зрения формирования рыночных ожиданий относительно момента повышения ставки в США.

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	4,3	3,5	147,2	140,0	-	-4,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,7	5,6	4,9	276,7	260,0	-	-6,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,5	7,0	3,8	3 821,0	4 300,0	-	12,5%	НАКАПЛИВАТЬ (3700)	-
Новатэк	3,8	14,5	11,4	718,6	730,0	-	1,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	13,4	5,7	351,8	320,0	-	-9,0%	ПРОДАВАТЬ	↓
Сургутнефтегаз АО	1,1	4,8	-	30,4	32,0	-	5,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,1	4,8	-	31,8	32,0	-	0,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,8	10,1	6,7	580,0	450,0	-	-22,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,8	10,1	6,7	412,5	350,0	-	-15,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Лента	0,5	15,1	8,0	388,5	450,0	-	15,8%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,1	4,7	400,1	413,0	-	3,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,5	15,0	7,6	5 539,0	6 500,0	↓	17,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	8,5	3,3	65,1	75,0	-	15,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	0,9	11,1	4,2	512,0	600,0	-	17,2%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,5	11,4	5,1	306,9	250,0	-	-18,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	8,5	3,3	58,3	58,5	-	0,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	6,1	2,1	3,76	4,10	-	9,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	5,8	3,5	2,70	3,00	-	11,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,4	4,2	3,3	0,505	0,550	-	8,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	0,9	4,2	4,5	0,76	1,00	-	31,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	6,3	3,2	0,0122	0,0160	-	31,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,1	6,5	4,9	2,66	2,50	-	-5,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	2,1	2,1	0,89	1,00	-	12,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,7	3,0	0,17	0,20	-	16,2%	НАКАПЛИВАТЬ (0,17)	-
Химические удобрения									
Акрон	1,8	10,5	7,8	4 085,0	3 750,0	-	-8,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	2,0	11,8	8,2	2 491,0	2 850,0	-	14,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,8	9,8	6,0	952,7	854,5	-	-10,3%	ПРОДАВАТЬ	↓
ММК	1,2	8,2	4,5	44,2	50,0	-	13,1%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,7	12,0	6,9	153,9	120,0	-	-22,0%	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	3,5	13,3	9,5	11 420,0	9 500,0	-	-16,8%	ПРОДАВАТЬ	-
Polymetal	2,9	12,4	8,7	677,0	710,0	-	4,9%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,2	8,3	9,1	41,1	45,0	-	9,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Полюс	3,7	9,3	8,1	4 500,0	5 300,0	-	17,8%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,2	7,6	5,2	81,6	80,0	-	-2,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,3	3,6	3,1	634,0	600,0	-	-5,4%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	10,7	12,0	-	12,1%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	52,1	56,0	-	7,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,2	8,1	2,7	12,1	14,0	-	16,1%	НАКАПЛИВАТЬ (12)	-
Аэрофлот	0,3	5,3	4,7	134,2	150,0	-	11,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,8	5,6	844,0	950,3	-	12,6%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,3	-4,7	4,5	149,2	170,0	-	13,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,3	-4,7	4,5	144,5	180,0	-	24,6%	НАКАПЛИВАТЬ (130)	-
Московская биржа	6,6	12,6	5,5	115,8	115,0	-	-0,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	148,8	97,0	-	-34,8%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	5,3	5,5	101,3	150,0	-	48,1%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV		Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	6,6	1,4	247,0	215,0	-	-13,0%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	6,6	1,4	208,0	181,0	-	-13,0%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	4,7	0,4	0,049	0,060	-	21,6%	НАКАПЛИВАТЬ (0,50-0,53)	-	
Банк Санкт-Петербург	4,0	0,4	59,9	80,0	-	33,6%	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 **26.01.2018** 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.