

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [29 ОКТЯБРЯ 2017.](#)

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (ПАО). При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна. Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Недельный обзор от 30/10/2017

Содержание

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

▪ **Главное**

- Индекс ММВБ за неделю снизился на 0,1%, РТС потерял 1,4%. Российский рынок акций снижается в тренде движения развивающихся рынков: MSCI EM -0,85%.
- На этой неделе рекомендуем обратить внимание на акции: Башнефти ап, Лукойла и ОГК-2
- ЦБ РФ, как и ожидалось, понизил ключевую ставку на 25 б.п. по итогам прошедшего заседания. Долговой рынок отреагировал коррекцией ОФЗ. Мы считаем, что в среднесрочной перспективе цены восстановятся, и пятничной просадкой целесообразно воспользоваться как точкой входа в длинный суверенный долг. Рекомендуем к покупке ликвидный выпуск ОФЗ 26221.
- На этой неделе заседания проведут центральный банк Японии, Банк Англии и ФРС США.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: *Распадская, ОГК-2, Башнефть, НЛМК, АЛРОСА, ДИКСИ, НОВАТЭК, ЛУКОЙЛ, Мегафон, АвтоВаз, ТГК-1.*

Недельный обзор от 30/10/2017

Мировые рынки

- **Индекс ММВБ** за неделю снизился на 0,15%, **РТС** потерял 1,40%. Большую часть времени на прошлой неделе рынок находился под давлением, лишь в пятницу за счет снижения российского рубля к минимумам за последние два месяца индексу ММВБ удалось отыграть часть потерь.
- Российский рынок акций снижается в тренде движения развивающихся рынков: MSCI EM - 0,85%. Отток инвестиций из фондов, инвестирующих в российский рынок, составил \$10 млн. Отрицательная динамика зафиксирована впервые с конца августа.
- Вторую неделю подряд акции Магнита числятся в лидерах снижения. На прошлой неделе капитализация компании снизилась еще на 5,67%. Напомним, распродажу в акциях спровоцировали слабые финансовые показатели ритейла за 3 кв. Обновили минимум с конца августа 2016 г. на прошлой неделе акции АЛРОСы (-5,04%), снизившись до 74,7 руб. Хуже рынка также отторговались Россети (-3,34%), Мегафон (-2,63%) и РусГидро (-2,62%).
- Опережающую рынок динамику продемонстрировали бумаги Яндекса (+6,96%), Мосэнерго (+3,88%), НЛМК (+3,44%) и Лукойла (+2,35%).
- На российском рынке акций приближается период корпоративной отчетности. На этой неделе финансовые результаты за 3 кв. представят Аэрофлот, Ростелеком и РусГидро.
- Учитывая негативный сантимерт на рынке, рекомендуем отыгрывать отдельные истории: Лукойл, Башнефть АП, ОГК-2. Подробнее см. [Корпоративные новости](#).
- ЦБ РФ в пятницу понизил ключевую ставку на 0,25 п.п. до 8,25% годовых. Решение совпало со среднерыночным консенсусом, однако, спровоцировало кратковременную фиксацию прибыли в рублевых бондах. Мы считаем, что в среднесрочной перспективе цены восстановятся, и пятничной просадкой целесообразно воспользоваться как точкой входа в длинный суверенный долг. Рекомендуем к покупке ликвидный выпуск ОФЗ 26221.
- **Европейские рынки торгуются у максимума за 5 месяцев.** За прошлую неделю французский CAC 40 вырос на 2,26%, FTSE 100 -0,25%, DAX +1,74%.
- Рынки позитивно отреагировали на мягкую риторику Европейского Центрального Банка, очередное заседание которого состоялось 26 октября. ЕЦБ не оправдал «ястребиных» ожиданий:
 - ежемесячный объем программы выкупа активов снижен с 60 до 30 млрд. евро;
 - срок действия программы продлен до конца сентября 2018 г.;
 - сохранена возможность обратного увеличения объемов скупки;
 - ставка ЕЦБ «еще долго не будет поднята после завершения QE».
- Таким образом, мягкая ДКП в еврозоне сохранится еще как минимум 1 год, что естественно позитивно для акций европейских промышленных корпораций. Европейские компании представляют довольно сильные результаты за 3 кв. В частности, финансовые показатели банка UBS превысили рыночные ожидания. Банк отчитался о росте чистой прибыли на 14% г/г.

Недельный обзор от 30/10/2017

Мировые рынки

- **Ключевым риском для еврозоны по-прежнему остается ситуация вокруг Каталонии, где вновь обострилась политическая обстановка. Испанский индекс IBEX за неделю снизился на 0,25%.**
- **Власти Каталонии на прошлой неделе проголосовали за резолюцию о независимости от Испании. Голоса представителей власти распределились следующим образом: за независимость проголосовали 72 депутата, 10 — против, 2 воздержались от голосования. В случае выхода Каталонии из состава Испании под удар попадают локальные банки, которые потеряют привилегии действующей денежно-кредитной политики ЕЦБ.**
- **Цены на золото отреагировали ростом на политические события в Испании. Фьючерс на золото с поставкой в декабре оценивается в \$1 272 за унцию.**
- **Американские индексы завершили неделю умеренным ростом: S&P 500 +0,23%, DJIA +0,45%, NASDAQ Comp +1,71%.**
- **Рост технологического сектора придал ускорения американским индексам, в частности, NASDAQ Comp., после того, как финансовые результаты за квартал таких тяжеловесов, как Amazon, Microsoft, Alphabet и Intel превысили рыночные ожидания.**
- **Оптимизма рынку добавляют и вышедшие в пятницу данные ВВП США. Американская экономика продолжает демонстрировать уверенный рост второй квартал подряд. В частности, в 3 кв. ВВП вырос на 3%. Показатель вышел лучше прогноза (+2,5%). Данные сильные, в особенности, с учетом ущерба от прошедших ураганов.**
- **На этой неделе финансовые результаты за квартал представят: Facebook, Tesla, Alibaba, Starbucks, Apple, Pfizer.**
- **Помимо квартальной отчетности, американский рынок внимательно следит за кадровыми перестановками в ФРС. На прошлой неделе Дональд Трамп заявил, что почти определился с тем, кто возглавит американский регулятор после того, как полномочия Джанет Йеллен истекут в феврале 2018 г. Имя нового руководителя объявят до 3 ноября. В шорт-листе кандидатов значатся Джером Пауэлл и Джон Тейлор. Новый глава ФРС определит курс денежно-кредитной политики: Джером Пауэлл расценивается рынком как приемник Джанет Йеллен. Джона Тейлора, в свою очередь, ассоциируют с более жестким подходом, что может означать ускорение темпов повышения процентных ставок в следующем году.**
- **Активность на рынке акций США в первой половине недели снизится в ожидании итогов заседания ФРС США (1 ноября). Заседание «проходное», регулятор, с высокой долей вероятности, сохранит статус кво в вопросах денежно-кредитной политики. Для рынка важна риторика регулятора, которая определит ожидания на декабрьское заседание ФРС. Согласно данным FED FUNDS, рынок оценивает вероятность повышения ставки в декабре в 83%.**
- **Рынок Китая: индекс Shanghai Composite +1,12%**
- **В Китае на прошлой неделе завершилось одно из самых ожидаемых политических событий – XIX съезд коммунистической партии Китая.**
- **В ходе съезда председатель КНР Си Цзиньпин обозначил основные направления развития страны. Вторая экономика мира планирует продолжать проводить экономические и финансовые реформы, целью которых является изменение структуры роста экономики: задача состоит в том, чтобы переключиться с быстрого на качественный рост. Для этого Китай откажется от цели удвоить ВВП, а сфокусируется на качественном и долгосрочном расширении экономики.**

Недельный обзор от 30/10/2017

Мировые рынки

■ Ключевые события недели:

| Время | Событие | Период | Ед. изм. | Регион | Прежнее | Прогноз |
|-------------------------------|--|----------|------------|--------|---------|---------|
| Понедельник 30 октября | | | | | | |
| 13:00 | Индекс потребительского доверия, оконч. | октябрь | - | EU | -1,20 | -1,00 |
| 15:30 | Ценовой индекс потребительских расходов г/г | сентябрь | % | US | 1,40 | - |
| 16:00 | Индекс потребительских цен, предв. г/г | октябрь | % | GE | 0,10 | 0,10 |
| Вторник 31 октября | | | | | | |
| Заседание Банка Японии | | | | | | |
| 04:00 | Индекс деловой активности в промышленности | октябрь | - | CH | 52,40 | 52,00 |
| 04:00 | Индекс деловой активности в сфере услуг | октябрь | - | CH | 55,40 | - |
| 13:00 | ВВП г/г | 3 кв. | % | EU | 2,10 | 2,40 |
| 13:00 | Индекс потребительских цен г/г | октябрь | % | EU | 1,50 | 1,40 |
| 17:00 | Индекс потребительского доверия от Conference Board | октябрь | - | US | 119,80 | 120,30 |
| Среда 1 ноября | | | | | | |
| Заседание ФРС США | | | | | | |
| 04:45 | Индекс деловой активности в промышленности Caixin | октябрь | - | CH | 51,00 | 51,00 |
| 09:00 | Индекс деловой активности в промышленности | октябрь | - | RU | 51,90 | - |
| 12:30 | Индекс деловой активности в промышленности | октябрь | - | GB | 55,90 | 56,10 |
| 15:15 | Число созданных рабочих мест в частном секторе ADR | октябрь | тыс. | US | 135,00 | 225,00 |
| 17:00 | Индекс деловой активности в промышленности ISM | октябрь | - | US | 60,80 | 59,00 |
| 17:30 | Запасы нефти EIA | неделя | млн. барр. | US | 0,86 | - |
| 21:00 | Размер процентных ставок | ноябрь | % | US | 1,13 | 1,13 |
| Четверг 2 ноября | | | | | | |
| Заседание Банка Англии | | | | | | |
| 11:55 | Индекс деловой активности в промышленности | октябрь | - | GE | 60,60 | 60,50 |
| 12:00 | Индекс деловой активности в промышленности | октябрь | - | EU | 58,10 | 58,60 |
| 15:00 | Размер процентных ставок | октябрь | % | GB | 0,25 | 0,5 |
| 15:30 | Первичные обращения за пособиями по безработице | неделя | тыс. | US | 233,00 | - |
| Пятница 3 ноября | | | | | | |
| 10:00 | Индекс деловой активности в сфере услуг | октябрь | - | RU | 55,20 | - |
| 15:30 | Число рабочих мест, созданных вне с/х сектора (non-farm payrolls) | октябрь | тыс. | US | -33,00 | 300,00 |
| 17:00 | Индекс деловой активности в сфере услуг ISM | октябрь | - | US | 59,80 | 59,00 |
| 20:00 | Данные Baker Hughes по количеству буровых установок | неделя | ед.. | US | 909 | - |

Источник: Reuters

Недельный обзор от 30/10/2017

Мировые рынки

- Корпоративные новости:

| Компания | Корпоративное событие |
|------------------------|---|
| Понедельник 30 октября | |
| Детский мир | Публикация финансовых результатов по МСФО за 9 мес. 2017 г. |
| ТМК | День инвестора |
| Вторник 31 октября | |
| РусГидро | Публикация финансовых результатов по МСФО за 9 мес. 2017 г. |
| Мосэнерго | Публикация финансовых результатов по МСФО за 9 мес. 2017 г. |
| Среда 1 ноября | |
| - | - |
| Четверг 2 ноября | |
| Ростелеком | Публикация финансовых результатов по МСФО за 9 мес. 2017 г. |
| Мосбиржа | Данные по оборотам торгов в октябре |
| Enel Россия | Публикация финансовых результатов по МСФО за 9 мес. 2017 г. |
| Пятница 3 ноября | |
| Аэрофлот | Публикация финансовых результатов по РСБУ за 9 мес. 2017 г. |

Источник: Reuters

Недельный обзор от 30/10/2017

Корпоративные новости

- **Распадская увеличила добычу угля г/г на 7,0%**
- Добыча угля мощностями Распадской в III кв. 2017 г. увеличилась к аналогичному периоду прошлого года на 7,0% - до 2,6 млн. т. Всего за 9 месяцев 2017 г. компания добыла 8,56 млн. т., что на 17% превосходит прошлогодний результат.
- Цены реализации угля Распадской в первые 9 месяцев 2017 г. были выше прошлогодних на 98%.
- **Акции компании завершили прошлую неделю на максимуме с января 2017 г. Интрига в том, сумеют ли они обновить годовой максимум – 94,7 руб.** Производственные результаты этому способствуют, они очень сильные. Финансовые результаты, вероятнее всего, также обрадуют инвесторов. Однако Распадская не публикует ежеквартальной отчетности, а годовой отчет будет раскрыт только через 4-5 месяцев, что будет являться сдерживающим фактором для капитализации компании. *В ближайшие месяцы котировки будут подвержены рыночному риску.*
- **Диски опубликовала финансовую отчетность за III кв.**
- Падение выручки Дикси замедлилось в сравнении со II кв. текущего года: доходы снизились на 8,3% до 68,8 млрд. руб. EBITDA выросла втрое – до 3,4 млрд. руб., EBITDA margin составила 4,9% в сравнении с 1,5% в прошлом году.
- LFL-продажи Дикси сократились на 9,8%. Средний чек оставался относительно стабильным, трафик снизился на 9,0%. В компании отмечают, что «ритейлер практически закончил первый этап трансформации бизнеса, в ходе которого реализовал программу финансовой стабилизации, включающую обновление системы управления персоналом, повышение эффективности цепочки поставок, а также переговоры с арендодателями для оптимизации арендных платежей» (цитата по Reuters).
- Финансовый отчет действительно свидетельствует об улучшении результатов деятельности ритейлера, однако, по-прежнему Дикси остается в аутсайдерах сектора.
- В рамках buyback Дикси уже выкупила около 20% акций. Это примерно соответствует величине выделенных на обратный выкуп средств – 7,5 млрд. руб. *Таким образом, по нашим расчетам лимит выделенных на buyback средств приближается к истощению. Мы понижаем рекомендацию по акциям Дикси до НАКАПЛИВАТЬ в районе 300 руб.*
- **НЛМК отчитался в соответствии с прогнозами**
- За 9 месяцев 2017 г. выручка компании увеличилась на 28% до \$7,25 млрд. EBITDA выросла на 31% до \$1,87 млрд. (при том, что в III кв. показатель сократился на 4%). Чистая прибыль НЛМК за 9 месяцев 2017 г. выросла на 63% до \$1,02 млрд.
- *Совет директоров НЛМК рекомендовал выплатить дивиденды за III кв. в размере 5,13 руб. на акцию. Это соответствует текущей дивидендной доходности в 3,8%. Закрытие реестра для получения дивидендов назначено на 9 января 2018 г.*
- **Отчет Новатэка не преподнес сюрпризов**
- Выручка компании за 9 месяцев 2017 г. выросла на 5,5% до 412,0 млрд. руб. Операционная прибыль снизилась на 37% - до 116,8 млрд. руб., чистая прибыль – на 41,8% - до 118,6 млрд. руб.
- Отметим, что на показатели прибыльности в январе-сентябре 2016 г. позитивно повлиял доход от продажи доли в Ямал-СПГ (73,1 млрд. руб.). Скорректированная чистая прибыль Новатэка по расчетам компании в 2017 г. выросла на 15,6%.

Недельный обзор от 30/10/2017

Корпоративные новости

- На прошлой неделе ФАС в очередной раз отвергла возможность либерализации цен на газ на внутреннем рынке: «Либерализация не означает одновременной отмены тарифов. Пока мы на внутреннем рынке не вырастим сопоставимые компании, пока "НОВАТЭК", "Итера" и другие компании не вырастут и вместе не будут иметь хотя бы 50% рынка, никакого дерегулирования самой тарифной системы не будет» (цитата по Reuters).
- *Отчет Новатэка совпал с нашими ожиданиями. Динамика акций компании, вероятно, в ближайшие месяцы будет соответствовать среднерыночной.*
- **Мегафон может не попасть в MSCI**
- Акции и депозитарные расписки на прошлой неделе резко подешевели после заявления руководства компании о том, что прибыль будет реинвестироваться в развитие, а не направляться на дивидендные выплаты. Из-за снижения капитализации Мегафон может не попасть в индекс MSCI Russia: стоимость free float компании ниже \$1,5 млрд., таким образом, по формальному критерию акции Мегафона не должны проходить в индекс.
- *Риски нереализации инвестиционной идеи резко возросли. Мы понижаем рейтинг акций Мегафона с «ПОКУПАТЬ» до «ДЕРЖАТЬ» и понижаем целевую цену до 600 руб.*
- **Башнефть заплатит отложенные дивиденды**
- Совет директоров Башнефти рекомендовал дивиденды за 9 месяцев 2017 г. в размере 148,31 руб. на акцию. Реестр акционеров для получения дивидендов закрывается 12 декабря 2017 г.
- Напомним, дивиденды в конце года были анонсированы еще летом, когда Башнефть отказалась от выплат акционерам. По факту эта выплата подается как отложенный дивиденд за 2016 г. Технически он не отменяет выплату летом 2018 г. из прибыли за весь 2017 г., однако, практически ясность в этом вопросе появится только в следующем году.
- *Новость позитивна прежде всего для привилегированных акций Башнефти. Текущая дивидендная доходность оценивается в 9,8%. Мы считаем, что акции сохраняют потенциал роста выше 1600 руб. за бумагу в перспективе месяца.*
- **Промежуточные дивиденды Лукойла составят 85 руб. на акцию**
- Совет директоров Лукойла рекомендовал выплату промежуточных дивидендов в размере 85 руб. на акцию. Дата закрытия реестра для получения дивидендов – 22 декабря 2017 г. Текущая дивидендная доходность оценивается в 2,8%.

Недельный обзор от 30/10/2017

Корпоративные новости

- **ОГК-2 и ТГК-1 опубликовали отчеты по РСБУ**
- Дочерние генкомпании Газпромэнергохолдинга опубликовали отчетность за 9 месяцев 2017 г., подготовленную в соответствии с РСБУ

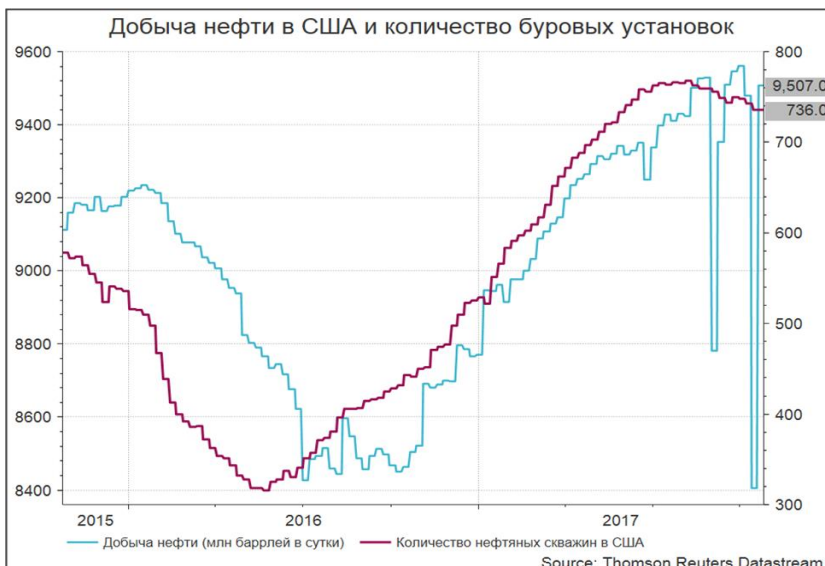
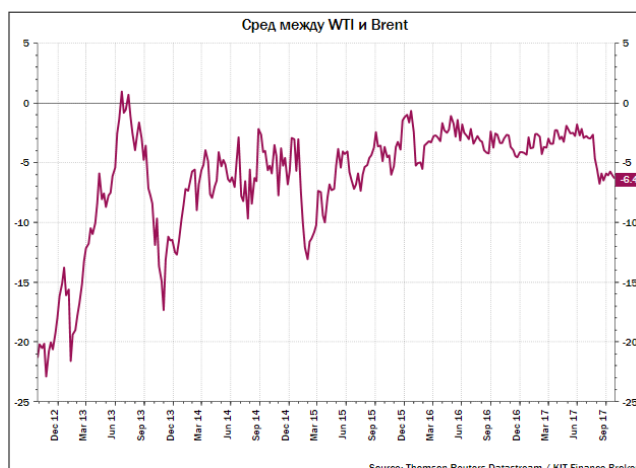
| | ТГК-1 | | ОГК-2 | |
|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 9 мес. 2017 г. | Изменение г/г | 9 мес. 2017 г. | Изменение г/г |
| Выручка | 57,2 | 11,3% | 102,7 | 9,1% |
| ЕВИТДА | 13,0 | 16,9% | 20,2 | 82,2% |
| ЕВИТДА margin | 22,8% | | 19,7% | |
| Чистая прибыль | 4,5 | 28,7% | 8,0 | 233,5% |

Источник: Расчеты компаний

- Прежде всего, отмечаем сильные результаты ОГК-2. Компания остается нашим фаворитом в сегменте.
- **АвтоВАЗ снижает убытки**
- Выручка АвтоВАЗа за первые 9 месяцев 2017 г. увеличилась на 21,5% - до 158,6 млрд. руб. Операционная прибыль составила 1,9 млрд. руб. против убытка в 31,1 млрд. руб. годом ранее. Чистый убыток сократился в 7,6 раза до 4,5 млрд. руб.
- Результаты отражают позитивный эффект увеличения продаж автомобилей. Компания сумела получить валовую прибыль благодаря росту продаж. Кроме того, в прошлогодней отчетности АвтоВАЗ отразил убыток от обесценения свыше 18,0 млрд. руб., что объясняет разрыв между финансовыми показателями.
- Чистой прибыли у АвтоВАЗа пока нет, в ближайшее время компания едва ли сумеет выйти на прибыльность. Однако позитивные тенденции налицо, мы рекомендуем присматриваться к обыкновенным акциям компании.

Недельный обзор от 30/10/2017 Рынок нефти

- Представителям ОПЕК наконец удалось убедить участников нефтяного рынка в том, что «нефтяной пакт» будет продлен. Цена нефти марки Brent выросла на 4,6% и впервые с лета 2015 г. превысила отметку \$60 за барр.
- Министр энергетики Саудовской Аравии на прошлой неделе заявил о готовности содействовать максимально плавному выходу из «нефтяной сделки». Процесс саудиты предлагают привязать к сокращению запасов до среднего за пять лет уровня. После достижения нужного объема запасов министр энергетики Саудовской Аравии не исключает заключения «другого соглашения, чтобы приблизить рынок к равновесию и не пришлось бы снова наращивать запасы» (цитата по Reuters).
- WTI на прошлой неделе прибавила 4,7% и достигла \$53,9 за барр. Это уровень февраля 2017 г., из-за чего кажется, что динамика западно-техасской нефти менее выдающаяся, чем североморской. Спред WTI-Brent держится вблизи двухлетних минимумов и превышает \$6,5 с барреля.
- Этим пользуются американские нефтедобытчики. Экспорт сырой нефти из США достиг 1,9 млн б/с, что почти в 5 раз больше чем годом ранее.
- Ситуация с добычей в США тоже складывается весьма любопытно: после просядок, связанных с ураганами, на прошлой неделе добыча восстановилась, а также слабо-позитивную динамику продемонстрировала буровая активность:



- Новая неделя покажет, удастся ли нефтяным котировкам закрепиться выше \$60 за барр. Весьма вероятно, что с первого раза не получится. Следует следить за новостями как вокруг нефти, так и вокруг американского доллара. Тем более, что неделя будет насыщена макроэкономическими новостями.

Недельный обзор от 30/10/2017

Валютный рынок

- Решения ЕЦБ и ЦБ РФ привели к падению курсов национальных валют. Евро к доллару подешевел на 1,5%, рубль к доллару – на 1,0%.
- В случае с евро это вполне объяснимо – ЕЦБ не стал рисковать с жесткой риторикой и продолжить придерживаться очень осторожной вербальной политики. ЦБ РФ в свою очередь совершил оправданный и ожидаемый шаг, который среднесрочно только подстегнет спрос на рублевые долговые активы и, соответственно, рубль. Ожидаем коррекции рубля к доллару на текущей неделе.
- **Рост индекса долара DXY** на прошлой неделе связан прежде всего со слабостью евро. К примеру, к фунту стерлингов доллар укрепился менее чем на 0,5%. На текущей неделе будет очень много статистики, которая способна повлиять на динамику американской валюты, и в первую очередь мы выделяем **non-farm payrolls, которые будут опубликованы в пятницу.**
- **Также на новой неделе состоится заседания Банка Японии.** После победы партии Абэ на недавних выборах перспективы сохранения мягкой денежно-кредитной политики вновь очень высоки. Также состоится заседание Банка Англии, глава которого ранее высказывался в пользу повышения ставок на одном из ближайших заседаний.
- Турецкая лира вновь снижается – на прошлой неделе курс USD/TRY вырос на 3,2%, а в моменте котировки достигали 3,84. Сдерживающим фактором послужила жесткая позиция турецкого ЦБ, не ставшего вопреки воле президента Эрдогана снижать процентные ставки. В то же время ЦБ Турции публично отказался и от валютных интервенций: таким образом, более серьезной поддержки турецкая валюта в ближайшее время не получит.
- **Бразильский ЦБ тоже провел на прошлой неделе заседание и тоже снизил процентную ставку – сразу на 75 б.п.** Теперь процентная ставка в Бразилии составляет 7,5% и находится близко к историческому минимуму (7,25% годовых). Бразильский реал на прошлой неделе подешевел к доллару на 1,4%.

Рейтинги и оценки российских акций*

| Наименование | P/S | P/E | EV/EBITDA | Текущая цена | Целевая цена | Изм | Потенциал | Рекомендация | Изм |
|--|-----|------|-----------|--------------|--------------|-----|-----------|-------------------|-----|
| Нефтегазовые компании | | | | | | | | | |
| Газпром | 0,4 | 4,1 | 3,5 | 125,9 | 140,0 | - | 11,2% | ПОКУПАТЬ | - |
| Газпром нефть | 0,6 | 5,4 | 4,6 | 235,0 | 220,0 | - | -6,4% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Лукойл | 0,4 | 6,6 | 3,4 | 3 064,5 | 3 550,0 | - | 15,8% | ПОКУПАТЬ | - |
| Новатэк | 3,5 | 11,6 | 9,8 | 651,8 | 700,0 | - | 7,4% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Роснефть | 0,6 | 9,7 | 5,5 | 322,0 | 350,0 | - | 8,7% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Сургутнефтегаз АО | 1,1 | 5,0 | - | 29,4 | 32,0 | - | 8,9% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Сургутнефтегаз АП | 1,1 | 5,0 | - | 28,9 | 32,0 | - | 10,8% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Татнефть АО | 1,4 | 7,6 | 4,9 | 419,9 | 420,0 | - | 0,0% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Татнефть АП | 1,4 | 7,6 | 4,9 | 308,9 | 300,0 | - | -2,9% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Ритейл | | | | | | | | | |
| Дикси | 0,1 | - | 5,7 | 316,5 | 360,0 | - | 13,7% | НАКАПЛИВАТЬ (300) | ↓ |
| Лента | 0,5 | 13,7 | 7,5 | 369,0 | 450,0 | - | 22,0% | ДЕРЖАТЬ | - |
| М.Видео | 0,4 | 12,7 | 5,0 | 416,3 | 413,0 | - | -0,8% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Магнит | 0,7 | 18,0 | 9,9 | 8 065,0 | 8 000,0 | - | -0,8% | ДЕРЖАТЬ | ↑ |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | |
| Ростелеком АО | 0,5 | 9,3 | 3,5 | 67,8 | 75,0 | - | 10,6% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Мегафон | 1,1 | 13,4 | 4,8 | 569,2 | 600,0 | ↓ | 5,4% | ДЕРЖАТЬ | ↓ |
| МТС | 1,4 | 10,9 | 4,9 | 283,4 | 250,0 | - | -11,8% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Ростелеком АП | 0,5 | 9,3 | 3,5 | 52,7 | 58,5 | - | 10,9% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Электроэнергетика - генерация | | | | | | | | | |
| Интер РАО | 0,3 | 5,9 | 2,0 | 3,65 | 4,10 | - | 12,3% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Мосэнерго | 0,6 | 6,0 | 3,6 | 3,02 | 2,80 | - | -7,4% | ДЕРЖАТЬ | - |
| ОГК-2 | 0,4 | 4,7 | 3,5 | 0,548 | 0,600 | - | 9,5% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Русгидро | 1,0 | 6,4 | 4,6 | 0,82 | 1,00 | - | 22,3% | ДЕРЖАТЬ | - |
| ТГК-1 | 0,7 | 5,3 | 3,8 | 0,0141 | 0,0160 | - | 13,6% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Юнипро | 2,0 | 5,3 | 4,5 | 2,58 | 2,50 | - | -2,9% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Электроэнергетика - распределение | | | | | | | | | |
| Россети АО | 0,2 | 2,0 | 1,6 | 0,95 | 1,00 | - | 5,6% | ДЕРЖАТЬ | - |
| ФСК ЕЭС | 0,9 | 3,4 | 2,6 | 0,16 | 0,15 | - | -7,7% | ПРОДАВАТЬ | - |
| Химические удобрения | | | | | | | | | |
| Акрон | 1,7 | 8,6 | 6,8 | 3606,0 | 3750,0 | - | 4,0% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Уралкалий | 1,2 | 5,0 | 6,1 | 131,3 | 150,0 | - | 14,3% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Фосагро | 1,7 | 9,6 | 7,1 | 2293,0 | 2850,0 | - | 24,3% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Черная металлургия | | | | | | | | | |
| Северсталь | 1,6 | 9,0 | 5,7 | 905,5 | 854,5 | - | -5,6% | ДЕРЖАТЬ | - |
| ММК | 1,2 | 9,0 | 4,7 | 44,5 | 50,0 | - | 12,3% | ПОКУПАТЬ | - |
| НЛМК | 1,5 | 9,6 | 5,9 | 135,3 | 120,0 | - | -11,3% | ДЕРЖАТЬ | - |

Рейтинги и оценки российских акций*

| Наименование | P/S | P/E | EV/EBITDA | Текущая цена | Целевая цена | Изм | Потенциал | Рекомендация | Изм |
|---|-----|------|--------------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-----|
| Горнодобывающий сектор и цветные металлы | | | | | | | | | |
| ГМК Норильский никель | 3,2 | 12,3 | 8,8 | 10 532,0 | 9 500,0 | - | -9,8% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Polymetal | 2,8 | 11,4 | 8,1 | 674,6 | 710,0 | - | 5,2% | ДЕРЖАТЬ | - |
| RUSAL | 1,0 | 6,7 | 8,6 | 39,1 | 45,0 | - | 15,2% | ДЕРЖАТЬ | - |
| АЛРОСА | 1,9 | 6,7 | 4,6 | 74,4 | 80,0 | - | 7,5% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Автомобилестроение | | | | | | | | | |
| СОЛЕРС | 0,3 | 3,5 | 3,0 | 607,0 | 600,0 | - | -1,2% | ДЕРЖАТЬ | - |
| АВТОВАЗ | 0,1 | - | 3,6 | 11,2 | 12,0 | - | 7,2% | ДЕРЖАТЬ | - |
| КАМАЗ | 0,4 | - | 21,3 | 57,9 | 56,0 | ↑ | -3,2% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Прочее | | | | | | | | | |
| АФК Система | 0,2 | 10,7 | 2,4 | 13,3 | 11,0 | - | -17,1% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Аэрофлот | 0,4 | 5,3 | 3,7 | 182,8 | 190,0 | - | 3,9% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Группа ЛСР | 0,7 | 6,8 | 5,5 | 825,5 | 950,3 | - | 15,1% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Мечел АО | 0,2 | 1,5 | 4,3 | 151,7 | 140,0 | - | -7,7% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Мечел АП | 0,2 | 1,5 | 4,3 | 100,1 | 110,0 | - | 9,9% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Московская биржа | 6,6 | 13,1 | 5,8 | 118,4 | 115,0 | - | -2,9% | ДЕРЖАТЬ | - |
| Мостотрест | 0,2 | 8,2 | 2,9 | 139,4 | 97,0 | - | -30,4% | ПРОДАВАТЬ | - |
| Распадская | 2,6 | 4,7 | 5,1 | 92,7 | 110,0 | - | 18,7% | ПОКУПАТЬ | - |
| Банки | | | | | | | | | |
| Наименование | P/E | P/BV | Текущая цена | Целевая цена | Изм | Потенциал | Рекомендация | Изм | |
| Сбербанк АО | 6,0 | 1,1 | 196,1 | 200,0 | - | 2,0% | ДЕРЖАТЬ | - | |
| Сбербанк АП | 6,0 | 1,1 | 160,0 | 181,0 | - | 13,1% | ДЕРЖАТЬ | - | |
| ВТБ | 6,3 | 0,5 | 0,060 | 0,080 | - | 32,3% | 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 27.10.2017 г. Мультипликаторы рассчитаны на основе прогнозов на 2017 г.

Контакты

8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ПАО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (ПАО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации.

КИТ Финанс (ПАО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (ПАО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от КИТ Финанс (ПАО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.