

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [30 ИЮЛЯ 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 31/07/2017

Содержание

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

▪ **Главное**

- Российский фондовый рынок в начале новой недели может остаться под давлением. Рекомендуем не спешить с покупками, коррекция может предоставить хорошие возможности в ближайшем будущем для доформирования длинных позиций.
- Отметим возможности в акциях ГК Норильский никель и Распадской.
- Рекомендуем ПРОДАВАТЬ облигации Бинбанка из смешанных портфелей и портфелей fixed income.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Роснефть, Бинбанк, Новатэк, Норильский никель, АЛРОСА, Энел Россия, Газпром нефть, МРСК Волги, ОГК-2, Татнефть, ФСК, Иркутскэнерго, Банк Пересвет, НЛМК, X5 Retail Group, Промсвязьбанк, Детский мир, Распадская, М.Видео.

Недельный обзор от 31/07/2017

Мировые рынки

- Российский рынок завершил прошлую неделю снижением: индекс ММВБ потерял **0,4%**, MSCI Russia – **0,8%**. Надо отметить, что только в пятницу продавцы на Московской бирже выглядели сильно. До того в целом преобладала маловыразительная динамика, и акции игнорировали практически весь внешний негатив.
- Важнейшим событием прошлой недели стало принятие американскими парламентариями законопроекта о санкциях. Ключевые тезисы законопроекта:
 - длительность сделок по предоставлению американскими лицами финансирования российским банкам, находящимся под секторальными санкциями, сокращается с 90 до 14 дней;
 - длительность сделок по предоставлению американскими лицами финансирования российским энергетическим компаниям, находящимся под санкциями, сокращается с 90 до 60 дней (в первоначальной версии законопроекта предлагалось сократить сделки до 30 дней);
 - запрет предоставления резидентами США товаров и услуг для новых проектов по добыче нефти на шельфе в том случае, если находящиеся под секторальными санкциями компании владеют в проекте свыше 33%;
 - запрет на инвестирование в российские экспортные трубопроводы свыше \$1 млн. разово или \$5 млн. в год: эта часть закона предполагает право президента США вводить санкции против любого такого лица, не только американского резидента;
 - президент США не сможет ослабить или отменить санкции без согласия Конгресса;
 - «не позднее 180 дней после даты принятия закона министр финансов по итогам консультаций с директором национальной разведки и госсекретарем должен представить в соответствующие комитеты Конгресса отчет, детально описывающий потенциальный эффект расширения санкций за счет включения суверенного долга и всех возможных деривативных продуктов» (цитата по Интерфаксу).
- **Таким образом, во-первых, санкции надолго. Никакая добрая воля американского президента более не способна избавить РФ от санкционного давления. Во-вторых, в основном под ударом Газпром: в трубопроводы уже закопан не один миллиард долларов, нужно дождаться реакции европейских лидеров для того, чтобы оценить – будут ли достраиваться трубопроводы и за чьи деньги. В-третьих, в течение 180 дней мы получим ответ на самый страшный вопрос: будут ли вводиться ограничения на сделки американских резидентов с российскими суверенными бондами.**
- Россия отреагировала достаточно жестко в плане риторики представителей МИД. Но до действий сродни продуктовому эмбарго в 2014 г. пока не дошло.

Недельный обзор от 31/07/2017

Мировые рынки

- ЦБ РФ в пятницу не стал менять ключевую процентную ставку, ссылаясь на рост инфляционных ожиданий после июньского повышения ИПЦ. Ставка останется на уровне **9,0% годовых**. Ключевые тезисы Банка России:
 - «Банк России видит пространство для снижения ключевой ставки во втором полугодии 2017 года»;
 - «Сохраняются краткосрочные инфляционные риски, связанные с ожидаемым урожаем, его влиянием на цены продовольственных товаров и инфляционные ожидания»;
 - источником среднесрочного инфляционного давления может стать изменение модели поведения населения, в т.ч. уменьшение склонности к сбережению;
 - к временному ускорению инфляции может привести проведение налогового маневра;
 - **вывод: «С учетом этих факторов потребуются сохранение умеренно жестких денежно-кредитных условий в течение длительного времени для закрепления инфляции вблизи целевого уровня».**
- На прошлой неделе успешно были проведены аукционы ОФЗ: были размещены бумаги серии 26214 на 15 млрд. руб. при спросе свыше 40 млрд. руб. и серии 29012 на 15 млрд. руб. при спросе почти 29 млрд. руб. Размещения состоялись практически на рыночных условиях с минимальной премией к доходности. Таким образом, просадка в спросе на первичные размещения российского суверенного долга, случившаяся в начале июля, рынком уже практически забыта.
- Роснефть на прошедшей неделе разместила два выпуска облигаций на 266 млрд. руб. Книга как обычно была закрыта за несколько часов, выпуски целиком выкуплены, на рынке этих облигаций нет.
- Тем временем Московская биржа в начале прошлой неделе объявила об исключении из первого котировального списка 20 выпусков облигаций на 120 млрд. руб. Больше половины из названной суммы приходится на выпуски Бинбанка. Эта мера запрещает инвестирование средств пенсионных накоплений НПФ в попавшие перечень облигации. До 30 июня 2018 г. фонды должны продать все входящие в их портфели бумаги, исключенные из списка. **Рекомендуем уходить из риска банковских бондов и ПРОДАВАТЬ облигации Бинбанка из инвестиционных портфелей.**
- Осенью Минфин может рассмотреть вопрос продления сроков действия законопроекта по льготам на НДФЛ по купонам корпоративных облигаций. Готовность рассмотреть вопрос подтвердил замглавы Минфина Илья Трунин.
- Американский рынок акций на прошлой неделе продемонстрировал разнонаправленную динамику. Промышленный индекс DJI достиг нового исторического максимума – **21830 пунктов**, недельный прирост индикатора составил **1,2%**. S&P 500 закрыл неделю без изменений, а NASDAQ подешевел на **0,2%**.

Недельный обзор от 31/07/2017

Мировые рынки

- ФРС США в ходе собственного заседания тоже не стала менять процентную ставку, подчеркнув замедление инфляции. «Комитет ждет начала программы нормализации баланса относительно скоро», - это ключевая неопределенность, которая сохранялась в преддверии заседания, на котором рынок не ожидал никаких решений. Таким образом, пока что ФРС действует в соответствии с ранее обозначенными планами.
- Рост американского ВВП во II кв. по предварительным данным ускорился до 2,6%, совпав со среднерыночным консенсусом. Согласно пересмотренным данным в I кв. 2017 г. американская экономика выросла на 1,2%, а не на 1,4% как ранее сообщалось.
- **Российский фондовый рынок в начале новой недели может остаться под давлением. Рекомендуем не спешить с покупками, коррекция может предоставить хорошие возможности в ближайшем будущем для доформирования длинных позиций.**

Недельный обзор от 31/07/2017

Мировые рынки

- **Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 31 июля						
02:50	Промышленное производство	июнь	%	JP	-3,6	1,60
04:00	Индекс деловой активности в промышленности	июль	-	CN	51,7	51,40
09:00	Розничные продажи, г/г	июнь	%	GE	4,8	1,5
09:00	Розничные продажи, м/м	июнь	%	GE	0,5	1,10
12:00	Уровень безработицы	июнь	%	EU	9,3	9,2
12:00	Индекс потребительских цен, г/г	июль	%	EU	1,3	1,3
16:45	Индекс деловой активности Чикаго ISM	июль	%	US	65,7	61,5
Вторник 1 августа						
04:45	Индекс деловой активности в промышленности Caixin	июнь	-	CH	50,4	50,4
09:00	Индекс деловой активности в промышленности	июль	-	RU	50,3	-
10:55	Индекс деловой активности в промышленности	Июль	-	GE	58,3	59,60
11:00	Индекс деловой активности в промышленности	Июль	-	EU	57,40	-
11:00	Уровень безработицы	июль	%	GE	5,7	5,7
11:30	Индекс деловой активности в промышленности	июль	-	GB	54,3	54,30
12:00	ВВП, г/г (предварительный)	2 кв	%	EU	1,7	2,10
12:00	ВВП, кв/кв (предварительный)	2 кв	%	EU	0,5	0,6
15:30	Доходы населения, м/м	июнь	%	US	0,4	0,3
15:30	Личные расходы, м/м	июнь	%	US	0,1	0,2
17:00	Индекс деловой активности в промышленности ISM	июль	-	US	57,8	56,50
Среда 2 августа						
08:00	Индекс потребительского доверия	июль	-	JP	43,3	-
12:00	Индекс цен производителей, м/м	июнь	%	EU	3,3	2,40
12:00	Индекс цен производителей, г/г	июнь	%	EU	-0,4	-0,10
17:30	Запасы нефти в США от EIA	Неделя	млн барр.	US	-7,21	-

Источник: Reuters

Недельный обзор от 31/07/2017

Мировые рынки

- **Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Четверг 3 августа						
04:45	Индекс деловой активности в сфере услуг Caixin Services PMI	июль	-	CH	51,6	-
09:00	Индекс деловой активности в секторе услуг	июль	-	RU	55,50	-
10:55	Индекс деловой активности в секторе услуг	июль	-	GE	53,5	54,0
11:00	Индекс деловой активности в секторе услуг	июль	-	EU	55,4	-
11:30	Индекс деловой активности в секторе услуг	июль	-	GB	53,4	-
12:00	Индикатор розничных продаж, г/г	июнь	%	EU	2,6	-
12:00	Индикатор розничных продаж, м/м	июнь	%	EU	0,4	-
14:00	Ключевая ставка Банка Англии	август	%	GB	0,25	0,25
17:00	Индекс деловой активности в сфере услуг ISM	июль	-	US	57,4	57,0
Пятница 4 августа						
09:00	Промышленные заказы м/м	июнь	%	GE	1,0	0,80
15:30	Количество рабочих мест, созданных вне с/х секторе (payrolls)	июль	тыс.	US	222	180
15:30	Уровень безработицы	июль	%	US	4,4	4,3
20:00	Количество активных буровых установок в США от Baker Hughes	неделя	ед.	US	958	-

Источник: Reuters

Недельный обзор от 31/07/2017

Корпоративные новости

- **ЕБИТДА Новатэка снизилась на 5,3%**
- Новатэк опубликовал финансовый отчет за II кв. 2017 г. по МСФО.
- Выручка компании увеличилась на 1,1% до 128,0 млрд. руб. Показатель ЕБИТДА сократился на 5,3% - до 43,8 млрд. руб. Чистая прибыль составила 3,2 млрд. руб. против 45,9 млрд. руб. годом ранее.
- **Результаты ухудшаются, во многом это связано с укреплением рубля. В ближайшие месяцы мы не видим драйверов роста капитализации Новатэка. Понижаем рейтинг акций Новатэка с НАКАПЛИВАТЬ до ДЕРЖАТЬ.**
- **MSCI повысило FIF Норильского никеля**
- После продажи акций, принадлежащих Металлоинвесту, free float Норильского никеля вырос, что позволило MSCI повысить свой коэффициент FIF с 0,35 до 0,40. Это приведет к росту доли акций ГМК в базе расчета индекса MSCI Russia.
- **Подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Норильского никеля. Бумаги сейчас выглядят одним из самых сильных активов на Московской бирже. Плюс ко всему растет цена на сам никель.**
- **АЛРОСА увеличила производство и снизила выручку**
- АЛРОСА в I пг. 2017 г. увеличила добычу алмазов на 14% до 19,3 млн. карат. Рост добычи обеспечен увеличением содержания алмазов в руде. При этом выручка от продаж сократилась в I пг. 2017 г. на 1,5% до \$2,5 млрд. руб.
- **Акции АЛРОСА с нашей точки зрения не сумеют в ближайшие недели перекрыть дивидендный гэп. Если рынок скорректируется – коррекция коснется и бумаг алмазодобывающей компании. Возвращать АЛРОСу в портфели время еще не пришло.**
- **Энел Россия увеличила чистую прибыль в 5,3 раза**
- Чистая прибыль Энел Россия по МСФО выросла в I пг. в 5,3 раза до 4,3 млрд. руб. Выручка увеличилась на 4,8% до 34,8 млрд. руб., ЕБИТДА – на 43,8% - до 8,7 млрд. руб.
- В I пг. 2016 г. Энел Россия зафиксировала убыток от производных финансовых инструментов размером 3,4 млрд. руб. В отчетном периоде подобного эффекта не было, что и способствовало пятикратному увеличению прибыли.
- **Рекомендуем ПОКУПАТЬ акции Энел Россия в долгосрочные портфели. В акциях есть долгосрочный драйвер роста – возможная продажа Рефтинской ГРЭС, после которой может быть выплачен спецдивиденд.**

Недельный обзор от 31/07/2017

Корпоративные новости

- Российские компании опубликовали отчеты по РСБУ

Компания	Чистая прибыль, млрд. руб.	Изменение относительно I кв. 2016 г.
АвтоВАЗ	-6,6	убыток снизился в 2,2 раза
ВСМПО Ависма	8,8	снизилась в 1,6 раза
Газпром нефть	149,989	выросла в 2 раза
ДВМП	-4,2	убыток вырос в 9 раз
Детский мир	0,3453	снизилась в 4,2 раза
Интер РАО	4,1	-88,70%
Ленэнерго	4,6	выросла в 1,5 раза
Лукойл	115,6	выросла в 2,1 раза
МОЭСК	1	36%
МРСК Волги	1,573	выросла в 14,5 раз
МРСК Северо-Запада	0,581	выросла в 3,4 раза
МРСК Центра	1,945	выросла в 2,2 раза
Норильский никель	50,23	-45%
ОГК-2	6,9	выросла в 2,5 раза
Россети	-22,9	в прошлом году чистая прибыль составила 140 млрд. руб.
Руснефть	3,424	снизилась в 2,5 раза
Татнефть	57,4	13%
ТГК-1	4,586	21,50%
ТГК-2	3,259	выросла в 4 раза
Трансконтейнер	2,751	выросла в 2 раза
Уралкалий	21,3	снизилась в 2,1 раза
ФСК	18,6	13,80%

Источник: Reuters, данные эмитентов

- Отчеты по РСБУ не всегда релевантно отражают состояние дел в компании. Но некоторых эмитентов мы отметим: нам очень нравятся результаты Газпром нефти, МРСК Волги, ОГК-2, Татнефти и ФСК.
- НЛМК: сильный отчет, но хуже консенсуса**
- ЕБИТДА НЛМК во II кв. 2017 г. составила \$603 млн., что на 31% больше прошлогоднего результата. Среднерыночный консенсус предполагал ЕБИТДА на уровне \$637 млн. Выручка выросла на 36% до \$2,54 млрд. Чистая прибыль достигла \$342 млн., что почти на 83% больше чем за аналогичный период прошлого года.
- Совет директоров НЛМК рекомендовал дивиденды за II кв. в размере 3,2 руб. на акцию. Собрание акционеров назначено на 29 сентября, реестр для получения дивидендов будет закрыт 12 октября.
- НЛМК опубликовал отличные результаты, однако, относительная динамика финансовых показателей проигрывает динамике результатов Северстали. Дивидендная доходность по промежуточным дивидендам НЛМК тоже ниже, чем у Северстали. Таким образом, в этой паре мы выбираем Северсталь и ждем отчета ММК, остающегося нашим фаворитом в секторе.

Недельный обзор от 31/07/2017

Корпоративные новости

- **X5 Retail Group может получить листинг на Московской бирже**
- Согласно опубликованным в прессе сообщениям, X5 рассматривает вопрос получения листинга депозитарных расписок на Московской бирже. По оценкам ВТБ Капитал за счет этого MSCI Russia может добавить X5 в базу расчета индекса MSCI Russia по итогам ноябрьской ребалансировки.
- X5 наиболее интересный актив в российском ритейле. Мы считаем, что листинг на Московской бирже подстегнет спрос российских внутренних инвесторов на бумаги компании. Отыграть эту возможность можно через заблаговременную покупку акций X5 на LSE, однако, учитывая давнюю историю получения листинга эмитента на ММББ, риск того, что планы не реализуются сохраняется и его необходимо иметь в виду.
- **Распадская увеличила продажи концентрата угля на 5%**
- Распадская опубликовала отчет по продажам за II кв. 2017 г. Продажи концентрата в апреле-июне 2017 г. выросли на 5% до 1,67 млн. тонн. Средняя цена концентрата выросла в годовом сравнении на 65%.
- Распадская еще не публиковала финансовых результатов в 2017 г. Полугодовая отчетность ожидается 25 августа. В преддверии отчета ожидаем роста цены акций Распадской. Подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ бумаги компании.
- **Иркутскэнерго может передать свои гидроэлектростанции в аренду Тельманской ГЭС на 10 лет**
- 25 августа состоится внеочередное собрание акционеров, одним из вопросов которого будет одобрение сделки по передаче трех гидроэлектростанций в аренду Тельманской ГЭС. Арендная плата составит 1,24 млрд. руб. в месяц.
- Сейчас выручка от продаж электроэнергетического сегмента составляет 98,8 млрд. руб. в год. Мощность ГЭС составляет около 70% установленной мощности электростанций Иркутскэнерго. Таким образом, очевидно, что это решение ударит по бизнесу Иркутскэнерго. Миноритариям имеет смысл принимать оферту мажоритарного акционера.
- **Детский мир заплатит промежуточные дивиденды не менее 50% прибыли по МСФО**
- При определенных условиях мы считаем, что выплаты могут быть и больше: Детский мир является неарестованным активом АФК Система. По сути это юрлицо, которое может генерировать денежный поток для материнской компании холдинга, необходимый ей на фоне развития судебного разбирательства с Роснефтью.
- Детский мир пока не публиковал финансовую отчетность по МСФО за II кв. 2017 г. Если результаты будут сильными, акции Детского мира могут стать интересной идеей на осень текущего года.

Недельный обзор от 31/07/2017

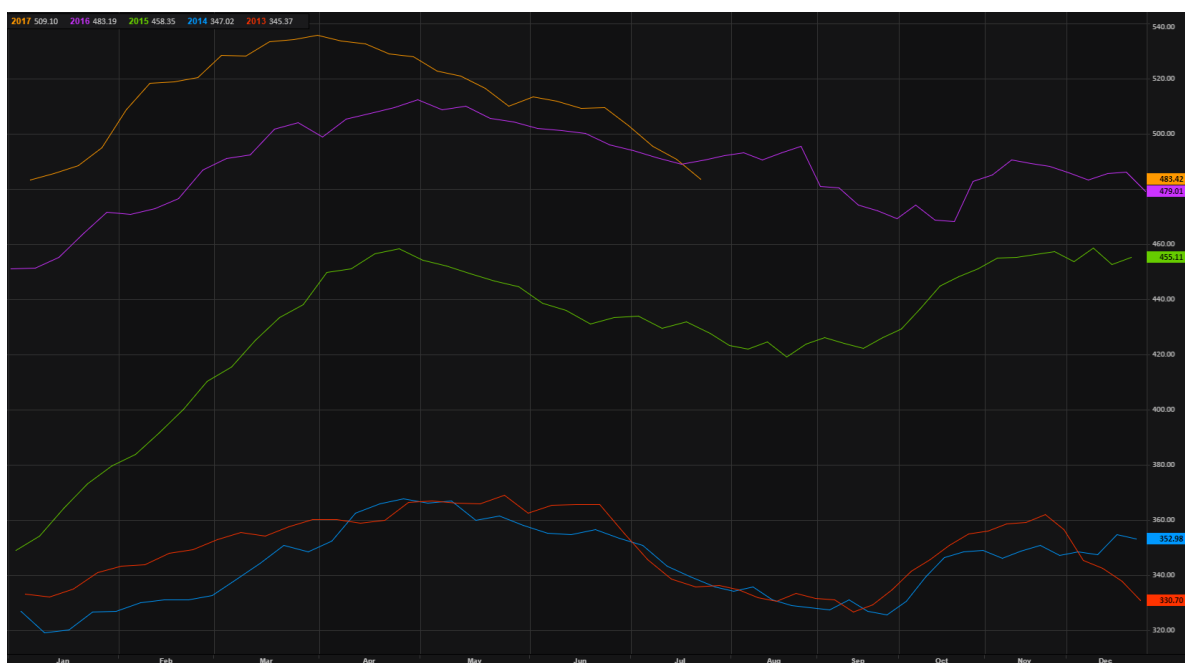
Корпоративные новости

- **Промсвязьбанк разместил вечные субординированные еврооблигации**
- Объем размещения - \$500 млн., ставка купонной доходности – 8,75% годовых. По выпуску предусмотрен колл-опцион через 5,5 лет.
- Спрос на выпуск превысил \$1,1 млрд. При этом сбор книги заявок был продлен со вторника до среды, что нехарактерно для размещений евробондов российских эмитентов. Тем не менее, вся эмиссия выкуплена, по официальным данным с переподпиской.
- **Мы не рекомендуем покупки субординированных евробондов Промсвязьбанка.**
- **Сафмар завершил выкуп по оферте М.Видео и сразу анонсировал SPO**
- Сафмар выкупил 24,6% акций М.Видео за \$310 млн. Акции выкупались по 398,55 руб.
- Практически сразу после завершения выкупа Сафмар анонсировал продажу 24,66% акций М.Видео по 405 руб. за бумагу. Прибыль Сафмар от этой сделки составит около 300 млн. руб.
- **Мы не рекомендуем участие в SPO М.Видео и не рекомендуем покупки акций компании на Московской бирже.**
- **Пересвет выплатил купон по облигациям БО-04**
- Банк Пересвет выплатил 199,98 млн. руб. Примерно половина этой суммы – проценты за время моратория ЦБ. Остальное – 9-й купон с 24 апреля по 23 июля.
- **БО-04 это один из трех выпусков, держатели которых не поддержали bail-in. По двум другим выпускам уже осуществлены выплаты купонов, что повышает вероятность позитивного разрешения ситуации для их владельцев.**

Недельный обзор от 31/07/2017

Рынок нефти

- Нефть дорожала всю прошлую неделю, баррель Brent прибавил в цене **9,3%**, закрепился выше \$50 и достиг к концу недели **\$52,5**. Так рынок отреагировал на вполне позитивные итоги встречи в Санкт-Петербурге.
- **Позитив в большей степени в том, что в рядах стран-подписантов нефтяной сделки не произошло раскола.**
- Строгая риторика сменилась на мягкую: если до петербургской встречи представителями сторон комментировались планы плавного выхода из соглашения по ограничению добычи, то после представитель Саудовской Аравии заявил о готовности поддержать продление пакта после марта 2018 г. если в этом будет необходимость.
- С точки зрения баланса спроса и предложения на рынке никаких решений принято не было: Нигерия согласилась ограничить добычу на уровне 1,8 млн. б/с, но только когда достигнет этого уровня. Пока что в стране добывается на 50 тыс. б/с меньше.
- Следующая встреча мониторинговой комиссии по выполнению договоренностей назначена на 21 августа. А с 7 по 8 августа пройдет не менее важное для нефтяного рынка мероприятие – технический комитет по мониторингу встретится в Абу-Даби. Заседание пройдет под председательством России и Кувейта, будут обсуждаться меры, необходимые для ускорения балансировки рынка.
- Добыча нефти в США на прошлой неделе упала на 19 тыс. б/с., а кривая снижения запасов нефти окончательно пересекла прошлогоднюю. Теперь объем запасов в американских нефтехранилищах ниже чем в 2016 г. – позитив для рынка пришел и из-за океана.



Источник: Reuters

- **В то же время сами участники нефтяного саммита не уверены в перспективах сдерживания роста добычи в Нигерии и Ливии. Весьма вероятно, что ограничения не будут работать. В этом случае топливо для роста нефтяных цен скоро иссякнет.**

Недельный обзор от 31/07/2017

Валютный рынок

- Доллар на прошлой неделе продолжил снижение к корзине мировых валют. Индекс доллара снизился на **0,6%** до уровня **93,3 пункта**. Доллар дешевеет четыре из последних пяти недель. Евро к доллару торгуется выше **1,17**, это уже максимум с I кв. 2015 г.
- По денежно-кредитной политике в еврозоне никаких новых новостей не появилось. Член совета управляющих ЕЦБ Эвальд Новотны высказался в пользу того, чтобы избегать назначения точной даты завершения программы европейского QE. Г-н Новотны предлагает последовать примеру ФРС, которая не давала рынку точных ориентиров и на каждом собрании по новой обсуждала вопрос.
- Пока что именно в таком ключе ЕЦБ и действует, что не мешает росту европейской валюты на ожиданиях ужесточения ДКП. **Тренд может продлиться как раз до того момента, когда ЕЦБ назовет какие-либо параметры: покупай на слухах, продавай на фактах.**
- **Устойчивость рубля на прошлой неделе не стоит переоценивать.** Да, несмотря на санкции и гигантскую эмиссию облигаций Роснефти снижение к доллару оказалось весьма символическим – всего **0,4%**. Но это скорее говорит о слабости доллара, нежели о силе рубля. Котировки EUR/RUB за неделю выросли на **1,1%**.
- В четверг состоится заседания Банка Англии. От британского ЦБ тоже ждут ужесточения денежно-кредитной политики. Едва ли на ближайшем заседании какие-то решения будут приниматься, но как обычно комментарии чиновников могут предопределить тенденцию котировок GBP. На прошлой неделе пара GBP/USD подорожала на **1,1% до уровня 1,31**.

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	3,8	3,6	116,9	140,0	-	19,8%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,5	4,2	4,2	197,6	220,0	-	11,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,3	2,9	2 794,0	3 550,0	-	27,1%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,1	10,1	8,6	604,9	800,0	-	32,3%	ДЕРЖАТЬ	↓
Роснефть	0,6	9,4	4,9	305,9	370,0	-	21,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,9	4,3	-2,6	26,2	32,0	-	22,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,9	4,3	-2,6	27,9	32,0	-	14,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,2	6,4	4,0	379,0	420,0	-	10,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,2	6,4	4,0	263,0	300,0	-	14,1%	ПОКУПАТЬ	-
Ритейл									
Дикси	0,1	-30,5	4,7	221,6	250,0	-	12,8%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	21,1	6,2	2,0	2,0	-	-2,5%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,5	17,9	8,2	38,7	36,9	-	-4,5%	ДЕРЖАТЬ	↓
Лента	0,5	13,8	7,6	356,0	450,0	-	26,4%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,2	4,9	407,5	413,0	-	1,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,9	19,0	10,2	9 680,0	9 000,0	-	-7,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	9,7	3,3	66,1	90,0	-	36,2%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,0	11,7	4,5	564,4	650,0	-	15,2%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,2	9,4	4,4	237,0	245,0	-	3,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	9,7	3,3	50,9	70,0	-	37,7%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,3	5,9	3,5	3,73	4,10	-	9,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	6,1	3,4	2,59	2,50	-	-3,6%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,4	3,6	0,475	0,500	-	5,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	0,9	5,5	4,3	0,79	1,00	-	27,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	5,2	3,6	0,0130	0,0160	-	23,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	1,9	5,1	4,6	2,43	3,00	-	23,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	1,9	2,2	0,85	1,00	-	18,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,9	3,3	2,8	0,17	0,18	-	5,9%	ПРОДАВАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,5	7,9	6,2	3220,0	3750,0	-	16,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,1	4,7	6,1	130,0	150,0	-	15,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,8	9,6	6,7	2358,0	2850,0	-	20,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,6	8,0	5,4	820,5	854,5	-	4,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	0,9	6,4	3,5	33,6	44,5	-	32,3%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,4	8,7	5,4	123,6	120,0	-	-2,9%	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	2,7	10,4	7,5	8 831,0	11 000,0	-	24,6%	ПОКУПАТЬ	-
Polymetal (GBp)	2,9	11,2	7,8	911,0	939,4	-	3,1%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,9	6,7	7,0	31,9	30,0	-	-5,9%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,1	6,9	4,8	83,0	90,0	-	8,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,2	3,0	2,7	544,0	600,0	-	10,3%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	9,0	12,0	-	33,3%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	51,8	50,0	-	-3,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,1	11,7	2,8	11,1	пересмотр	-		пересмотр	-
Аэрофлот	0,4	6,0	3,8	203,4	190,0	-	-6,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	5,5	4,7	728,5	950,3	-	30,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,4	4,1	137,7	140,0	-	1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,4	4,1	105,6	110,0	-	4,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,1	11,9	5,0	108,9	115,0	-	5,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	107,9	97,0	-	-10,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	3,6	4,2	74,0	100,0	-	35,2%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,4	1,0	165,4	200,0	-	20,9%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,4	1,0	136,2	148,1	-	8,8%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	7,3	0,5	0,061	0,080	-	31,4%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,7	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 28.07.2017 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.