

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [02 СЕНТЯБРЯ 2018](#)



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

# Недельный обзор от 03/09/2018

## Содержание

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

### Главное

- Обновление максимумов на новой неделе маловероятно – помешают внешний фон и геополитика. Но среднесрочно ралли акций Лукойла, Роснефти, префов Сургутнефтегаза может продолжиться. Также считаем целесообразным спекулятивные покупки акций Газпром нефти, которые отстают от восходящей динамики сектора и даже Газпрома, если его акции сумеют закрепиться выше 151 руб.
- Фактор риска непосредственно для российского фондового рынка – эскалация конфликта на Донбассе. Вероятность этого невелика, однако, после недавних событий уровень неопределенности увеличился. «Горячие» высказывания представителей российской власти на этот счет могут спровоцировать распродажи акций.
- Факторы риска для EM в целом – проблемы Аргентины и Турции, торговые противоречия США и Китая. Кроме того, в среду в Конгресс США приедут представители Google и Twitter и будут отвечать на вопросы относительно вмешательства РФ в выборы в США.
- Волатильность на развивающихся рынках, таких как Аргентина и Турция вместе со сжатием долларовой ликвидности будут оказывать понижательное давление на все финансовые инструменты всех emerging markets в среднесрочной перспективе, что необходимо учитывать при принятии инвестиционных решений. В России следует выбирать акции экспортеров, прежде всего из нефтегазового сектора и облигации с переменным купоном.
- Цены на нефть подрастают на фоне сокращения поставок из Ирана. Это временный фактор, выпадающая нефть будет компенсирована за счет России, Саудовской Аравии и США. В районе \$80 за барр. целесообразно открывать спекулятивные короткие позиции по нефти Brent.
- На новой неделе в центре внимания будет фигура Эльвиры Набиуллиной: во вторник в Сочи глава ЦБ публично выступит в рамках X Глобального форума Альянса за финансовую доступность и наверняка коснется вопросов денежно-кредитной политики в РФ.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **М.Видео, Акрон, Лукойл, Татнефть, ВТБ, Русгидро, ЛСР, Система, Газпром, Сургутнефтегаз, Аэрофлот**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Лукойл	4700	5000	Сильные результаты и начало buyback.

## Недельный обзор от 03/09/2018

### Мировые рынки

- **Российский фондовый рынок на прошлой неделе вырос – индекс Московской биржи прибавил 2,9%, индекс РТС – 2,6%. Индекс Московской биржи вновь близок к историческому максимуму – цена закрытия торгов в пятницу 2345,8 пунктов, рекорд – 2379,3 пункта.**
- **Рост индекса в основном обеспечен переоценкой рублевых акций экспортеров, прежде всего нефтяников: акции Лукойла, Роснефти, Татнефти, Новатэка на прошлой неделе обновили рекордные значения. Росту их котировок способствует оценка нефти в рублях, по-прежнему существенно превышающая 5000 руб. за барр.**
- **На 6,7% подешевели привилегированные акции Транснефти: в прессе опубликована информация, согласно которой в правительстве рассматривается возможность освобождения инфраструктурных монополий от выплаты дивидендов акционерам. Высвобождающиеся деньги предполагается направить на финансирование инфраструктурных строек. Сейчас речь идет о РЖД, также вероятно мера коснется Транснефть и Россети. По сему рекомендуем пока воздержаться от покупок акций названных эмитентов.**
- **Доходности рублевых облигаций вновь плавно поползли вверх: доходность десятилетнего бенчмарка выросла почти на 10 б.п. и достигает 8,74% годовых. Распродажи ОФЗ совпали во времени с падением котировок Сбербанка, что указывает на то, что отток зарубежного капитала с российского рынка не закончен. По данным EPFR отток капитала с фондового и долгового рынков РФ за неделю, завершившуюся 29 августа, составил \$30 млн.**
- **Минфин на прошедшей неделе разместил ОФЗ 25083 в ходе традиционного аукциона. Ведомству удалось продать 88% выпуска с премией к закрытию вторника в 5 б.п. Рынок требовал большую премию – совокупный спрос оценивался в 1,6 раза больше.**
- **Обновление максимумов на новой неделе маловероятно – помешают внешний фон и геополитика. Но среднесрочно рами акций Лукойла, Роснефти, префов Сургутнефтегаза может продолжиться. Также считаем целесообразным спекулятивные покупки акций Газпром нефти, которые отстают от восходящей динамики сектора и даже Газпрома, если его акции сумеют закрепиться выше 151 руб.**
- **Фактор риска непосредственно для российского фондового рынка – эскалация конфликта на Донбассе. Вероятность этого невелика, однако, после недавних событий уровень неопределенности увеличился. «Горячие» высказывания представителей российской власти на этот счет могут спровоцировать распродажи акций.**
- **Факторы риска для EM в целом – проблемы Аргентины и Турции, торговые противоречия США и Китая. Кроме того, в среду в Конгресс США приедут представители Google и Twitter и будут отвечать на вопросы относительно вмешательства РФ в выборы в США.**

## Недельный обзор от 03/09/2018

### Мировые рынки

- **Кризис в Аргентине набирает обороты: местный ЦБ на прошлой неделе повысил ставку до рекордных 60%.** В пятницу фондовый рынок и национальная валюта скорректировались после того, как МВФ заявил о готовности оказать стране финансовую поддержку. В начале недели президент Аргентины Маурисио Макри просил МВФ ускорить процесс перечисления средств из \$50 млрд-ной кредитной линии МВФ.
- *Волатильность на развивающихся рынках, таких как Аргентина и Турция вместе со сжатием долларовой ликвидности будут оказывать понижающее давление на все финансовые инструменты всех emerging markets в среднесрочной перспективе, что необходимо учитывать при принятии инвестиционных решений. В России следует выбирать акции экспортеров, прежде всего из нефтегазового сектора и облигации с переменным купоном.*
- Азиатские индексы снижаются в понедельник утром. Уже на этой неделе возможно введение второй порции торговых пошлин в отношении китайских товаров на \$200 млрд.
- **S&P 500 впервые закрылся выше 2900 пунктов, в очередной раз обновив исторический максимум – 2916,5 пунктов.** Недельный прирост индикатора составил 0,9%. NASDAQ вырос на 2,1%. Вверх рынки двигает по-прежнему техсектор – акции Amazon превысили \$2000, недельный прирост составил 5,6%. В пятницу будут опубликованы данные с рынка труда США – это важно в преддверии заседания ФРС 26 сентября, на котором ожидается повышение процентной ставки.

## Недельный обзор от 03/09/2018

### Мировые рынки

#### Ключевые события недели:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 3 сентября	
КТК	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
НМТП	Заседание совета директоров (дивиденды)
Вторник 4 сентября	
Московская биржа	Месячные обороты за август
Пятница 7 сентября	
Сбербанк	Финансовые результаты за 8 мес. 2018 г.

## Недельный обзор от 03/09/2018

### Мировые рынки

#### Корпоративные новости:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 3 сентября						
<b>В США День труда. Торговые площадки закрыты.</b>						
04:45	Индекс деловой активности в промышленности	август	ед.	CN	50,8	50,7
09:00	Индекс деловой активности в промышленности	август	ед.	RU	48,1	-
10:55	Индекс деловой активности в промышленности	август	ед.	GE	56,9	56,1
11:00	Индекс деловой активности в промышленности	август	ед.	EU	55,1	54,6
11:30	Индекс деловой активности в промышленности	август	ед.	GB	54,0	53,9
Вторник 4 сентября						
11:30	Индекс деловой активности в промышленности	август	ед.	US	58,1	57,7
Среда 5 сентября						
04:45	Индекс деловой активности в сфере услуг	август	ед.	CN	52,8	-
09:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	август	ед.	RU	52,8	-
10:55	Индекс деловой активности в сфере услуг	август	ед.	GE	54,1	55,2
11:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	август	ед.	EU	54,2	54,4
11:30	Индекс деловой активности в сфере услуг	август	ед.	GB	53,5	53,9
16:00	<b>Индекс потребительских цен, г/г</b>	август	%	RU	2,5	-
23:30	<b>Запасы сырой нефти по данным API</b>	неделя	млн. бар.	US	0,04	-
Четверг 6 сентября						
17:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	август	ед.	US	55,7	56,0
18:30	<b>Запасы сырой нефти по данным EIA</b>	неделя	млн. бар.	US	-2,57	-
Пятница 7 сентября						
12:00	<b>ВВП, г/г</b>	II кв.	%	EU	2,5	2,2
15:30	Уровень безработицы	август	%	US	3,9	3,9

## Недельный обзор от 03/09/2018

### Корпоративные новости

- **М.Видео-Эльдорадо: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по МСФО**
  - Выручка компании в январе-июне выросла на 41,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 118 млрд руб. Показатель EBITDA за 6 мес. увеличился на 97,8% - до 9 млрд руб., чистая прибыль по МСФО выросла на 88% и составила 4,7 млрд руб. *Рост финансовых показателей обусловлен объединением компаний М.Видео и Эльдорадо, сделка которых состоялась в апреле 2018 г.*
- **Акрон: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по МСФО**
  - Выручка компании выросла на 5% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до 49,4 млрд руб., показатель EBITDA на 7% - до 15,7 млрд руб. Чистая прибыль Акрона за январь – июнь увеличилась на 76% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 3,4 млрд руб., но за II кв. 2018 г. Акрон получил чистый убыток в размере 1,5 млрд руб. Чистый долг на конец июня вырос на 7% с начала года и достиг 71,1 млрд руб. *Убыток связан с увеличением транспортных и коммерческих расходов, а также с операциями с производными финансовыми инструментами. В целом отчёт вышел умеренно негативный, компания снизила показатели на фоне роста цен на удобрения, в связи с этим, мы рекомендуем воздержаться от покупок акций Акрона.*
- **Лукойл: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по МСФО**
  - Выручка компании за 6 мес. 2018 г. увеличилась на 32,1% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до 3,7 трлн руб. Показатель EBITDA в первом полугодии вырос на 33,1% по сравнению с показателем прошлого года – до -514,7 млрд руб., чистая прибыль выросла в 1,4 раз – до 276 млрд. *Рост показателей обусловлен высокими ценами на нефть и девальвацией российского рубля.*
  - Также Лукойл с 3 сентября начал обратный выкупа акций компании, в том числе в форме депозитарных расписок, на открытом рынке на общую сумму до 3 млрд долларов США. Срок действия Программы – с 3 сентября 2018 г. по 30 декабря 2022 г. Эквивалентно 44 млн обыкновенных акций Компании или 5,2%.
  - *В связи с сильными финансовыми результатами и новой программой обратного выкупа акций, мы сохраняем рекомендацию накапливать позицию вблизи 4500 руб. и целевой ориентир до 5000 руб.*
- **Татнефть: финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО**
  - Выручка нефтяника выросла в 1,5 раза по сравнению со II кв. 2017 г. – до 234 млрд руб., показатель EBITDA увеличился на 29,1% - 82 млрд руб. Чистая прибыль компании за отчётный период выросла в 2,4 раза – до 63,1 млрд руб. *Сильные финансовые результаты Татнефти обусловлены ростом цен на нефть и девальвацией российской валюты. На фоне сильных финансовых результатов мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевые ориентиры по обыкновенным и привилегированным акциям Татнефти.*

## Недельный обзор от 03/09/2018

### Корпоративные новости

- **ВТБ: финансовые результаты за 7 мес. 2018 г.**
  - 28 августа ВТБ отчитался за 7 мес. 2018 г., чистая прибыль выросла на 70% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 115,2 млрд руб., за июль на 70% - до 16,7 млрд руб. Чистый процентный доход ВТБ в июле возрос на 3,3% в годовом выражении - до 41,1 млрд руб., а за январь-июль - вырос на 4,6% в годовом выражении - до 279,2 млрд руб. **В связи сильными финансовыми результатами, мы сохраняем целевой ориентир 0,06 руб. за акцию, но хотим напомнить, что присутствует риск введения новых санкций против госбанков России, которые могут коснуться запрета на корсчета в США, что равносильно отключению банков от возможности проводить долларовые операции. Исходя из вышеперечисленного риска понижаем рекомендацию до ДЕРЖАТЬ.**
- **РусГидро: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по МСФО**
  - РусГидро отчиталась о финансовых результатах за I полугодие 2018 г. по МСФО. Выручка компании за 6 мес. 2018 г. осталась почти без изменений на уровне 180,8 млрд руб., но чистая прибыль выросла на 64% - до 36,7 млрд руб. **Прибыль компании увеличилась за счёт госсубсидий и роста продаж электроэнергии. Несмотря на рост прибыли, акции РусГидро остаются под давлением из-за допэмиссии на 14 млрд руб. для проектов на Чукотке. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ и целевой ориентир 1 руб. за акцию.**
- **ЛСР: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по МСФО**
  - Выручка компании выросла на 27% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 51,7 млрд руб. При этом скорректированная EBITDA выросла на 28% год к году, составив почти 9,5 млрд руб. Рентабельность по этому показателю составила 18%. Девелопер увеличил чистую прибыль за отчётный период на 94% - до 3,8 млрд руб. Соотношение Чистый долг / скорректированная EBITDA составило 1x. **Но акции не отреагировали на сильные результаты, они остаются под давлением после исключения из индекса FTSE.**
- **АФК «Система»: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по МСФО**
  - Выручка выросла на 10,1% по сравнению с аналогичным периодом – до 182,1 млрд руб., лучше ожиданий, но чистый убыток корпорации увеличился – до 1,3 млрд руб. против убытка 921 млн руб. годом ранее. Долг компании увеличился – до 236,9 млрд руб. за счёт валютной переоценки. **На фоне слабого отчёта акции АФК «Система» снижаются. Рекомендуем присмотреться к компании, когда она начнёт снижать долговую нагрузку.**



## Недельный обзор от 03/09/2018

### Корпоративные новости

- **Газпром: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по МСФО**
  - Выручка компании за отчетный период возросла в 1,3 раза — до 1,8 трлн руб. Газпром нарастил чистую прибыль по МСФО более чем в 5 раз по сравнению с аналогичным периодом – до 259,2 млрд руб. Прибыль от продаж увеличилась в 2,2 раза и достигла 411,7 млрд руб. *Сильные финансовые показатели Газпрома обусловлены ростом цен на углеводороды и ослаблением российского рубля.*
  - Менеджмент Газпрома сообщил о возможном росте дивидендов по итогам 2020 г., но допускает возможность более раннего увеличения. *По нашему мнению до 2020 г. увеличение дивидендов маловероятно, так как с 1 сентября до 31 декабря 2018 г. повышается налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ) на газ с текущих 1,402 до 2,055.*
  - *Вокруг Газпрома собирается позитивный новостной фон, который возможно сможет привести к росту котировок компании. Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир в 140 руб. за акцию.*
- **Сургутнефтегаз: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по МСФО**
  - Прибыль нефтяника выросла в 4,3 раза – до 390 млрд руб. Для Сургутнефтегаза важна прибыль по РСБУ, так как компания с неё выплачивает дивиденды. *При текущих уровнях USD/RUB, по нашим оценкам дивиденд по привилегированным акциям Сургутнефтегаза может достичь 7 руб., текущая дивидендная доходность оценивается в 18,5%. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ и целевой ориентир 40 руб. за акцию.*
- **Аэрофлот: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по МСФО**
  - Выручка компании увеличилась на 13,2% по сравнению с аналогичным переродом прошлого года – до 265,8 млрд руб., но по итогу отчетного периода Аэрофлот получил убыток 5,2 млрд руб. *Результаты вышли ожидаемые, высокие цены на нефть по-прежнему оказывают негативное влияние на операционные расходы компании из-за роста цен на авиационное топливо. В связи с этим, мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир 110 руб. за акцию.*

## Недельный обзор от 03/09/2018 Рынок нефти

- Цены на нефть Brent в долларах выросли на 2,1%, на WTI – на 1,6%. Цена нефти в рублях бьет новые рекорды – 5253 руб. за баррель:



Источник: Thomson Reuters

- **Цены подрастают на фоне сокращения отгрузок из Ирана:** экспорт иранской нефти в августе снизился до минимума за 2,5 года. Поставки составили 2,1 млн б/с. Причем поставки в Европу увеличились на 0,35 млн б/с, а в страны Азии – Китай, Индию и Японию – сократились на 40% - до 1,1 млн б/с. Японские нефтетрейдеры на прошлой неделе заявили о готовности полностью отказаться от покупок иранской нефти.
- **Добыча нефти в США и РФ остается на уровне исторических максимумов.** С начала года добыча в РФ выросла на 0,3%, а с августа 2017 г. – на 2,7%. Число нефтяных буровых увеличилось на 2 ед.
- *Снижение добычи в Иране будет компенсировано за счет России, Саудовской Аравии и других стран ОПЕК: они до сих пор добывают меньше, чем непосредственно перед подписанием «нефтяной сделки» в декабре 2016 г. Поэтому мы остаемся при мнении, что рост нефтяных котировок временный. Вблизи \$80 за барр. имеет смысл открывать спекулятивные короткие позиции.*

## Недельный обзор от 03/09/2018

### Валютный рынок

- Рубль на прошлой неделе подешевел к доллару США на 0,6%. В моменте котировки USD/RUB достигали 69 руб. На новой неделе в центре внимания будет фигура Эльвиры Набиуллиной: во вторник в Сочи глава ЦБ публично выступит в рамках X Глобального форума Альянса за финансовую доступность и наверняка коснется вопросов денежно-кредитной политики в РФ. Для снижения ставок оснований нет – напротив, вскоре ожидается ускорение инфляции вместе с исключением сезонного фактора в ценах на продукты питания, девальвацией рубля, ростом цен на топливо. По оценкам ЦБ локальный экстремум индекса потребительских цен мы увидим в I кв. 2019 г. *Ускорение инфляции не в пользу покупок рубля и рублевых активов с фиксированной доходностью – стоит рассмотреть возможность покупки облигаций с купоном, привязанным к инфляции, например, РЖД 32.*
- Аргентинский песо и турецкая лира продолжают радовать любителей волатильности. **Песо на прошлой неделе подешевел к доллару на 19%**, а в моменте падение достигало 25,7%. **ЦБ Аргентины повысил процентную ставку до рекордных 60%**, шестилетние государственные облигации в национальной валюте торгуются под 18,3% годовых. Национальная валюта скорректировалась после успокаивающих заявлений МВФ, однако, фонд пока не гарантировал предоставление ликвидности в запрошенные аргентинским правительством сроки.
- **Турецкая лира подешевела к доллару на 7,9%**. Международные рейтинговые агентства ухудшают прогнозы по турецкой экономике: Fitch в своем отчете отметил сокращение возможностей для рефинансирования, а Moody's понизило рейтинги сразу 20 турецких банков и финансовых компаний.

## 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	2,6	2,6	150,0	140,0	-	-6,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	4,3	3,7	335,8	360,0	-	7,2%	НАКАПЛИВАТЬ (320)	-
Лукойл	0,4	5,8	3,2	4 700,5	5 000,0	↑	6,4%	НАКАПЛИВАТЬ (4500)	↑
Новатэк	4,0	13,8	17,7	1 083,0	950,0	-	-12,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Роснефть	0,6	8,4	4,7	435,7	450,0	↑	3,3%	ДЕРЖАТЬ	↑
Сургутнефтегаз АО	0,8	3,2	-	28,7	32,0	-	11,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,8	3,2	-	37,4	40,0	-	6,9%	ПОКУПАТЬ	-
Татнефть АО	1,7	8,4	-	783,1	530,0	-	-32,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,7	8,4	-	526,0	350,0	-	-33,5%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Лента	0,4	9,8	6,2	287,0	450,0	-	56,8%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,3	9,8	3,8	433,0	413,0	-	-4,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,4	14,9	6,9	4 057,0	4 800,0	-	18,3%	ДЕРЖАТЬ	-
X5 Retail Group	0,3	12,1	6,1	1 590,0	1 750,0	-	10,1%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	7,8	3,4	67,6	75,0	-	10,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,1	11,7	4,6	505,0	440,0	↓	-12,9%	ПРОДАВАТЬ	-
МТС	1,1	8,9	4,0	262,0	265,0	-	1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	7,8	3,4	59,0	65,0	-	10,2%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,4	5,7	2,0	4,04	4,00	-	-1,0%	ПРОДАВАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	4,7	3,1	1,86	2,50	-	34,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,2	2,9	0,346	0,450	-	30,1%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	0,8	3,8	4,0	0,64	1,00	-	57,0%	ПОКУПАТЬ	-
ТГК-1	0,4	8,7	2,1	0,0089	0,0160	-	80,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	6,6	5,6	2,67	2,50	-	-6,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,11	2,00	-	79,9%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,1	1,3	1,6	0,68	1,00	-	47,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,8	3,0	3,0	0,16	0,20	-	22,7%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,7	10,1	7,5	4 604,0	3 750,0	-	-18,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,5	9,0	6,5	2 609,0	2 500,0	-	-4,2%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,6	7,7	5,3	1086,1	1000,0	-	-7,9%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,1	7,2	3,7	48,4	48,0	-	-0,9%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,4	8,1	5,3	165,7	120,0	-	-27,6%	ПРОДАВАТЬ	-

## 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	2,3	7,6	5,7	11 220,0	11 500,0	↑	2,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal	2,1	10,1	6,8	573,2	650,0	-	13,4%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,4	2,2	4,5	21,7	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	3,3	8,7	7,2	4 373,0	5 000,0	-	14,3%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,4	7,9	5,1	101,4	100,0	-	-1,4%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЕРС	0,5	11,5	8,5	473,0	600,0	-	26,8%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	12,3	12,0	-	-2,4%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	62,6	56,0	-	-10,5%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,1	6,5	2,7	8,3	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Аэрофлот	0,2	6,1	7,0	115,5	110,0	-	-4,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,6	5,6	4,9	721,0	1 000,0	-	38,7%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,1	5,2	4,5	89,3	100,0	-	12,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,1	5,2	4,5	100,9	100,0	-	-0,8%	ПРОДАВАТЬ	-
Московская биржа	5,6	10,9	4,0	98,0	115,0	-	17,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	95,0	97,0	-	2,1%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,6	5,0	99,3	120,0	-	20,8%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,1	1,0	182,0	230,0	-	26,4%	ДЕРЖАТЬ	↓	
Сбербанк АП	5,1	1,0	159,5	200,0	-	25,4%	ДЕРЖАТЬ	↓	
ВТБ	4,3	0,5	0,041	0,060	-	44,9%	ДЕРЖАТЬ	↓	
Банк Санкт-Петербург	2,8	0,3	46,1	55,0	-	19,4%	ДЕРЖАТЬ	-	

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

Нами принята следующая шкала рейтингов:

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

Цены указаны по состоянию на **31.08.2018** г. Мультипликаторы рассчитаны на основе прогнозов на 2018 г.

## Контакты

**8 800 700 00 55**

**8 (812) 611 00 00**

**8 (495) 981 06 06**

**Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71**

**Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»**

**Москва, Последний пер., 11, стр.1**

**Бизнес-центр «ЯН-РОН»**

[retail-saleskf@brokerkf.ru](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 (АО).

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 (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации.

КИТ Финанс (АО) 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 (АО) 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 (АО). 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.