

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [09 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 09/09/2018

### Содержание

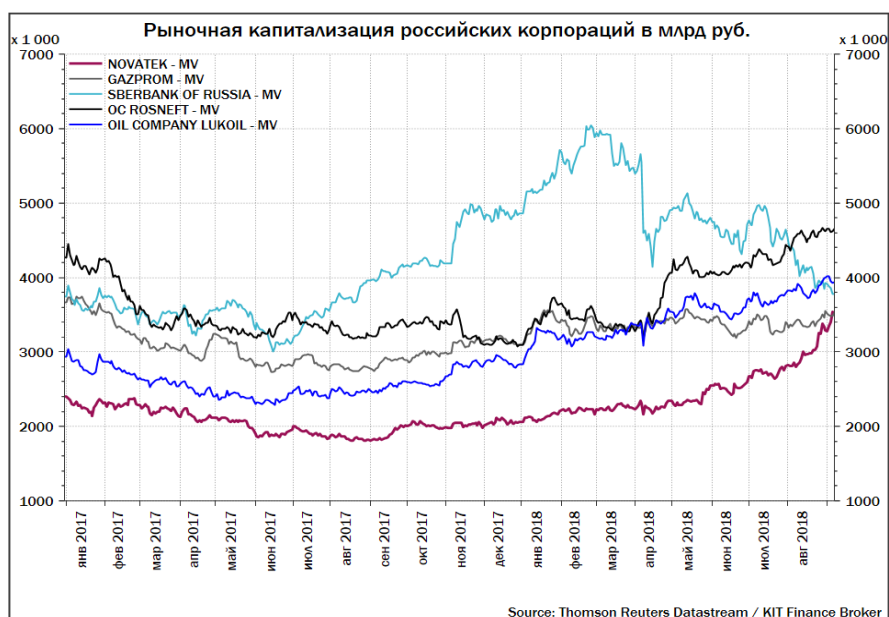
- [Мировые рынки](#)
- [Корпоративные новости](#)
- [Рынок нефти](#)
- [Валютный рынок](#)
- [Рейтинги и оценки российских акций](#)

#### Главное

- Страхи санкций обострились после выступления Терезы Мэй, обвинившей РФ в покушении на Скрипаля. Это важно ввиду того, что американский санкционный пакет за инцидент в Солсбери предусматривает два этапа ввода санкций и второй этап значительно жестче первого.
- Вновь под давлением ОФЗ (доходность длинных выпусков достигла 9,3%) и банки. Лучше рынка экспортеры и прежде всего нефтяники.
- На этой неделе состоятся заседания Банка Англии, ЕЦБ и ЦБ РФ. Мы ожидаем, что все три регулятора сохранят параметры денежно-кредитной политики без изменений. Важна риторика глав регуляторов, прежде всего Марио Драги из ЕЦБ.
- Оснований для укрепления рубля мы не видим. Доллар, скорее всего, закрепится выше 70 уже в начале недели.
- На новой неделе в центре внимания будет фигура Эльвиры Набиуллиной: во вторник в Сочи глава ЦБ публично выступит и наверняка коснется вопросов денежно-кредитной политики в РФ.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Новатэк, Магнит, Лукойл, АФК Система, Детский мир, Газпром, ВТБ, Роснефть, VEON.**
- **Актуальные торговые рекомендации:** Рекомендуем рассмотреть спекулятивные покупки Лукойла и Газпром нефти, скорректировавшихся от исторических максимумов. Также коррекция в привилегированных акциях Сургутнефтегаза позволяет увеличить позиции в акциях компании.

## Недельный обзор от 09/09/2018 Мировые рынки

- Рынки акций на прошлой неделе повсеместно снижались. Номинированные в национальных валютах индексы развивающихся стран потеряли вплоть до 3% капитализации, европейские индексы – до 3,3% (в минусе практически все, кроме Италии), S&P 500 минус 1,0%, NASDAQ минус 2,5%.
- Индекс Московской биржи смотрелся относительно неплохо, индикатор подешевел всего на 1,0%, в основном, благодаря динамике акций экспортеров. Долларовый индекс РТС более адекватно оценивает настроения в отношении российских активов – **минус 3,8%** за неделю.
- В минусе банки (Сбербанк АО -3,9%, АП -4,8%, ВТБ -5,0% - акции опустились ниже 4 коп. – это уровень 2014 г.), ритейлеры кроме Магнита (Лента -5,9%, М.Видео -5,4%), энергетики (Интер РАО -6,9%, Энел Россия -6,6%). **Сбербанк и ВТБ позволяют неплохо заработать после того, как станет ясно, что в их отношении не будут введены жесткие санкции.** На 12,8% подешевели акции группы ЛСР – по всей видимости, рынок реагирует на смену менеджмента в компании, иначе объяснить столь слабую динамику акций группы на фоне стабильно торгующейся группы ПИК невозможно. Пока посмотрим за развитием событий, **возможно точка для возвращения в капитал группы ЛСР уже близка.**
- Акции Новатэка на прошлой неделе выросли на 6,3%, обновив исторический максимум. Рыночная капитализация Новатэка превысила рыночную капитализацию Газпрома – компания из младшего брата газовой монополии превратилась в четвертую по капитализации компанию в РФ:



- Новатэк в 10,5 раз меньше Газпрома (по выручке), но в полтора раза эффективнее (по EBITDA margin – 47% против 30%). По мультипликатору P/E Новатэк дороже Газпрома в 6 раз, по EV/EBITDA почти в 8 раз. **Несмотря на все положительные стороны бизнеса Новатэка – вертикальность угла наклона графика котировок акций компании указывает на то, что мы видим завершающую фазу растущего тренда. Тренд сменится, вероятнее всего, на боковую консолидацию в довольно широком диапазоне, колебания в котором могут достигать 15-20%.**

## Недельный обзор от 09/09/2018

### Мировые рынки

- Страхи санкций обострились после выступления Терезы Мэй, обвинившей РФ в покушении на Скрипаля. Это важно ввиду того, что американский санкционный пакет за инцидент в Солсбери предусматривает два этапа ввода санкций и второй этап значительно жестче первого. Это и провоцирует распродажи на российском рынке. В американском конгрессе обсудили и инцидент в Солсбери, и возможные санкции. Пока риторика скорее позитивна для российского рынка акций – обсуждаются в большей степени санкции против президентского окружения, а не, к примеру, российского банковского сектора. **Такие меры коснутся конкретных эмитентов, тогда как запрет на долларовые транзакции для госбанков – всего рынка целиком.**
- На западных рынках все снова волнует проблематика пошлин на китайские товары, которые вводит американская администрация. На прошлой неделе американцы подтвердили готовность введения пошлин на товары общей стоимостью \$267 млрд в дополнение к \$50 млрд, которые были введены ранее. Китайские индексы реагируют на всю эту историю, но сильнее реагируют европейские: Stoxx 600 на минимуме за пять месяцев.
- В США опубликованы макро данные с рынка труда. Безработица – 3,9%, число рабочих мест +201 тыс., средняя оплата труда +0,4%. После публикации данных активизировались представители ФРС, и их риторика стала более жесткой. Практически нет сомнений в том, что на следующем заседании 26 сентября ставка будет повышена.
- ФРС заседает только через 2.5 недели, а на этой неделе состоятся заседания Банка Англии, ЕЦБ и ЦБ РФ. **Мы ожидаем, что все три регулятора сохранят параметры денежно-кредитной политики без изменений.** Важна риторика глав регуляторов, прежде всего Марио Драги из ЕЦБ.
- По ЦБ РФ в целом все ясно: *«Есть значительное число факторов за сохранение ставки и появились некоторые факторы, которые указывают на возможное повышение ставки»*, - заявила Эльвира Набиуллина на пресс-конференции в рамках Глобального форума Альянса за финансовую доступность (цитата по Reuters). Заявления Эльвиры Набиуллиной ускорили продажи ОФЗ и не дали Минфину провести аукцион на 15 млрд руб. Доходности ОФЗ продолжают обновлять хаи, 15-летние выпуски торгуются под **9,3% годовых**.
- По российскому рынку акций мы не ждем существенного изменения картины. Акции банков и ориентированных на внутренний спрос компаний будут оставаться под давлением. Экспортеры и прежде всего нефтяники, напротив, будут удерживать рублевый индекс Московской биржи на высоких значениях. Рекомендуем рассмотреть спекулятивные покупки Лукойла и Газпром нефти, скорректировавшихся от исторических максимумов. Также коррекция в привилегированных акциях Сургутнефтегаза позволяет увеличить позиции в акциях компании.

## Недельный обзор от 09/09/2018

### Мировые рынки

#### Корпоративные новости:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 10 сентября						
4:30	ИПЦ	август	%	CN	2,1	2,2
Среда 12 сентября						
12:00	Промышленное производство	июль	%	EU	2,5	1
15:30	Индекс цен производителей	август	%	US	0	0,2
18:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	-4,302	-
Четверг 13 сентября						
9:00	ИПЦ	август	%	DE	2	2
14:00	Ключевая ставка Банка Англии			GB	0,75	0,75
14:45	Ключевая ставка ЕЦБ			EU	0	0
15:30	Количество первичных обращений за пособием по безработице	неделя	тыс.	US	203	210
15:30	ИПЦ	август	%	US	2,4	2,4
Пятница 7 сентября						
15:30	Промышленное производство	август	%	US	0,1	0,3

## Недельный обзор от 09/09/2018

### Корпоративные новости

- **Магнит и Лукойл запустили buyback**
- С 5 сентября по 28 декабря Магнит будет выкупать собственные акции суммарно на 16,5 млрд руб. Эта сумма соответствует 4,0% капитализации ритейлера или 6,0% free float.
- Лукойл будет выкупать акции с 3 сентября по 30 декабря 2022 г. Объем выкупа - \$3 млрд. До конца 2019 г. планируется потратить \$1 млрд. Buyback Лукойла соответствует 6.0% рыночной капитализации (после погашения казначейских акций) и 13% расчетного free float.
- Обратный выкуп Лукойла масштабнее, но сильнее растянут во времени. У Магнита buyback более сконцентрирован. Тем более, что акции Магнита на минимумах, вероятно, на этих ценах акции и будут активно выкупаться, что, как минимум, ограничивает риски падения акций. *Драйвером роста котировок Магнита может стать отчет за III кв., публикация которого намечена на 22 октября. До того целесообразно постепенно набирать позиции в акциях компании.*
- **Газпром увеличил инвестпрограмму**
- Газпром повысил прогноз инвестпрограммы на 2018 г. на 17% - до 1,496 трлн руб. Это плохие новости для миноритариев Газпрома, снижающие вероятность пробоя сопротивления на уровне 150 руб.
- **Костин запустил дискуссию о смягчении требований Базель III**
- Глава ВТБ просит смягчить требования к резервированию по Базелю III, оценивая величину дополнительных резервов для госбанка в 450 млрд руб. Г-н Костин уже заручился поддержкой главы Минфина г-на Силуанова, однако, решающее слово в данном вопросе за ЦБ.
- **АФК Система может продать Детский мир структурам Керимова**
- Согласно опубликованным в прессе сообщениям, структуры Сулеймана Керимова могут приобрести у АФК Система контрольный пакет акций Детского мира. Системе принадлежит 52% акций ритейлера, рыночная стоимость которых составляет около 36 млрд руб.
- Детский мир – важный, но не ключевой актив АФК Система. Поэтому *его продажа – это скорее позитив, так как позволит сократить недавно возросшую долговую нагрузку и вернуться к выплатам дивидендов. Тогда возможно вернется и интерес инвесторов к акциям компании, оценка которой на рекордном минимуме относительно стоимости составных частей.*

## Недельный обзор от 09/09/2018

### Корпоративные новости

- **Glencore закрыл сделку по продаже 14,2% акций Роснефти**
- Glencore завершил продажу 14,2% акций Роснефти катарскому фонду QIA. Доля QIA достигла 18,9%. Сделка оценивается в \$8,4 млрд, что соответствует цене на 11% ниже актуального рынка.
- **VEON закрыл продажу 50% Wind Tre**
- VEON завершил сделку по продаже 50% итальянского телекоммуникационного оператора Wind Tre партнеру по совместному предприятию – CK Hutchison.
- По итогам сделки VEON зафиксирует в отчете за III кв. прибыль в \$1,2 млрд, коэффициент долг/EBITDA снизится до 1,7. *Все это нивелирует риски невыплаты дивидендов компанией.*
- На данный момент дивидендная доходность акций VEON оценивается в 9,8% в евро.

## Недельный обзор от 09/09/2018

### Рынок нефти

- **Цены на нефть на прошлой неделе снизились: Brent -0,8%, WTI -2,9%.**
- В начале предыдущей недели цены Brent вплотную приблизились к \$80 за барр. на фоне снижения объемов экспорта иранской нефти, однако, затем направление движения котировок изменилось.
- Хорошие новости для рынка пришли из Китая и США: китайский спрос на нефть вырос в августе на 6,5% после завершения ремонтов на местных мини-НПЗ. В Штатах уменьшилось количество работающих нефтяных буровых на 2 ед., а добыча не изменилась относительно уровней предыдущей недели.
- В начале новой недели цены подрастают. **Мы ожидаем частичного восстановления котировок в район \$78 за барр. Brent. Однако на этой неделе могут быть приняты решения по пошлинам на китайские товары, а сырьевые рынки очень нервно реагируют на эти новости. Официальная публикация решения ввести новую порцию пошлин спровоцирует распродажи всего сырья, в том числе нефти.**



## Недельный обзор от 09/09/2018

### Валютный рынок

- Рубль подешевел к доллару на **3,4%**, к евро на **3,0%**. Курс евро закрепился выше 80 руб., **курс доллара по всей видимости закрепится выше 70 в начале этой недели.**
- **Рубль вместе с южноафриканским рэндом – худшие валюты ЕМ прошлой недели.** Распродажи ускорились после обвинений Терезы Мэй по инциденту в Солсбери. Продолжают падать акции Сбербанка и ОФЗ, полученные в ходе продажи активов рубли конвертируются в доллары. Отток спекулятивного капитала также ускоряется.
- **Ждать укрепления рубля на текущей неделе мы бы не стали.** Впереди заседание ЦБ – ставка скорее всего не изменится, но риторика регулятора ужесточится. В ЦБ подтвердили ожидания ускорения инфляции – по оценкам аналитиков ЦБ возможно она превысит 4% еще до завершения 2018 г. Пока же рост ИПЦ г/г составил 3,1%.
- Южноафриканский рэнд подешевел к доллару на 3,2%. Экономика ЮАР во II кв. 2018 г. снизилась на 0,7%. В I кв. падение экономики составило 2,6%, таким образом, в ЮАР фактически началась рецессия, впервые с 2009 г.
- На новой неделе будем следить за парой EUR/USD. В понедельник котировки близки к 1,155. В четверг завершится заседание ЕЦБ, по итогам которого рынок будет оценивать перспективы повышения ставок в еврозоне в 2019 г. **Если речь Драги даст основания полагать, что ставка будет повышена, то EUR/USD может достичь уровня 1,175.**

## 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	2,5	2,4	148,8	140,0	-	-5,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	4,1	3,5	327,8	360,0	-	9,8%	НАКАПЛИВАТЬ (320)	-
Лукойл	0,4	5,6	3,1	4 623,0	5 000,0	-	8,2%	НАКАПЛИВАТЬ (4500)	-
Новатэк	4,7	15,9	18,6	1 150,9	950,0	-	-17,5%	ПРОДАВАТЬ	-
Роснефть	0,6	8,7	4,7	439,6	450,0	-	2,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,7	3,0	-	27,7	32,0	-	15,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,7	3,0	-	37,2	40,0	-	7,5%	ПОКУПАТЬ	-
Татнефть АО	1,9	9,1	-	785,5	530,0	-	-32,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,9	9,1	-	524,4	350,0	-	-33,3%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Лента	0,3	9,2	5,9	270,0	450,0	-	66,7%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,3	10,1	4,0	409,5	413,0	-	0,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,4	14,0	6,6	4 049,0	4 800,0	-	18,5%	ДЕРЖАТЬ	-
X5 Retail Group	0,3	11,2	5,8	1 563,0	1 750,0	-	12,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	7,4	3,3	66,6	75,0	-	12,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	0,9	10,1	4,3	538,0	440,0	-	-18,2%	ПРОДАВАТЬ	-
МТС	1,1	7,9	3,7	256,0	265,0	-	3,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	7,4	3,3	58,2	65,0	-	11,7%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,3	4,7	1,5	3,76	4,00	-	6,4%	ПРОДАВАТЬ	-
Мосэнерго	0,4	3,9	2,7	1,93	2,50	-	29,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,0	2,9	0,345	0,450	-	30,4%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	0,7	3,8	3,5	0,62	1,00	-	61,2%	ПОКУПАТЬ	-
ТГК-1	0,4	8,8	2,2	0,0092	0,0160	-	74,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	5,3	5,5	2,63	2,50	-	-5,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,04	2,00	-	92,7%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,1	1,2	1,8	0,68	1,00	-	47,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,8	2,7	2,9	0,16	0,20	-	27,8%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,6	9,8	7,3	4 499,0	3 750,0	-	-16,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,5	8,8	6,5	2 639,0	2 500,0	-	-5,3%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,6	7,2	5,1	1057,0	1000,0	-	-5,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,0	5,9	3,3	49,0	48,0	-	-2,1%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,3	7,2	4,7	165,9	120,0	-	-27,7%	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	7,3	5,7	11 200,0	11 500,0	-	2,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal	2,1	10,1	6,8	543,0	650,0	-	19,7%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,4	1,9	4,4	20,4	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	3,0	7,4	6,6	4 308,0	5 000,0	-	16,1%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,4	7,4	5,0	102,1	100,0	-	-2,1%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЛЕРС	0,4	10,6	8,0	466,0	600,0	-	28,8%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	12,1	12,0	-	-0,4%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	65,5	56,0	-	-14,5%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,1	5,9	2,7	7,9	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Аэрофлот	0,2	6,8	6,8	108,6	110,0	-	1,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,5	5,0	4,6	629,0	1 000,0	-	59,0%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,1	5,2	4,5	83,2	100,0	-	20,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,1	5,2	4,5	97,2	85,0	↓	-12,6%	ПРОДАВАТЬ	-
Московская биржа	5,4	10,6	3,7	95,0	115,0	-	21,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	92,0	97,0	-	5,4%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,3	4,8	97,5	120,0	-	23,1%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	4,4	0,9	174,9	230,0	-	31,5%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	4,4	0,9	151,8	200,0	-	31,8%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	3,8	0,4	0,039	0,060	-	52,6%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	2,6	0,3	47,0	55,0	-	17,0%	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 **07.09.2018** 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.