

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [30 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 01/10/2018

### Содержание

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

#### Главное

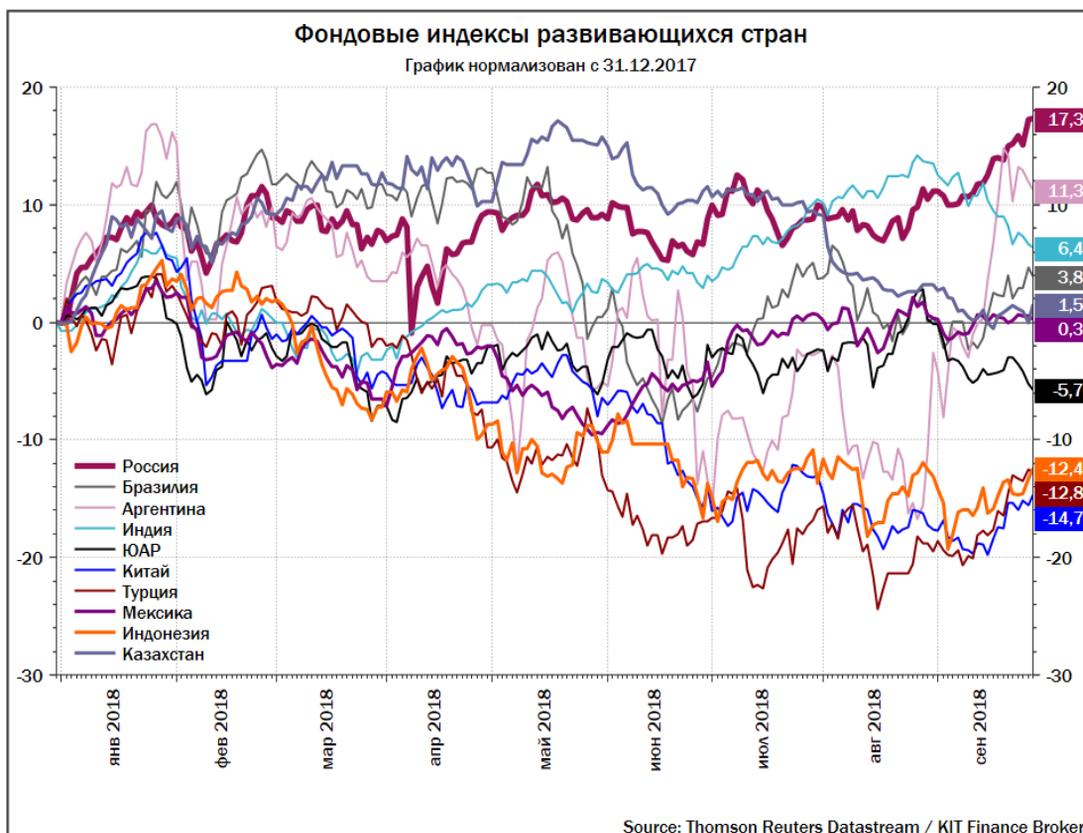
- Динамика индекса Московской биржи в 2018 г. – лучшая в сегменте emerging markets. Доходность индекса в рублях – 17,3%.
- Настроения на рынке остаются позитивными, хотя есть ощущение того, что движение понемногу теряет силу. Вероятнее всего, коррекцию российского рынка мы увидим во второй половине недели, а в ее начале будут отыграны новые локальные нефтяные экстремумы. Капитализация нефтяников еще раз обновит рекорды.

- Мы повышаем целевые цены Лукойла, Роснефти и Газпром нефти, сохраняя рейтинги компаний.
- Мы повышаем рейтинг ВТБ с «ДЕРЖАТЬ» до «ПОКУПАТЬ» на фоне сильных финансовых результатов по МСФО.
- Мы понижаем целевую цену до 11 000 и сохраняем рекомендацию **«ПРОДАВАТЬ»** акции Норильского никеля. После отсечки бумаги компании теряют поддержку в лице высоких дивидендов. Дивиденд за второе полугодие 2018 г. пока непонятен, а долларовые цены на никель снизились в III кв. на 16%.
- Мы понижаем целевую цену до 4 200 и рейтинг акций Магнита до ДЕРЖАТЬ. Спекулятивного отскока в акциях не получилось, история становится очень продолжительной.

- В течение октября необходимо постепенно фиксировать полученную по акциям прибыль, замещая позиции в акциях позициями в облигациях, предпочтительно облигациях с переменным купоном, привязанным к ставкам денежного рынка. Рекомендуем в октябре довести соотношение акций и облигаций в портфеле как минимум до 50:50.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Магнит, Московская биржа, ВТБ, Татнефть, Акрон, НЛМК, НМТП, Global Ports.
- **Тренд на укрепление рубля близок к исчерпанию.** Среднесрочным и долгосрочным инвесторам рекомендуем начинать формировать долларовую позицию по частям: нельзя исключать того, что в ближайшие недели цены будут и ниже, но угадать «дно» не представляется возможным. Следует стремиться к улучшению средней цены входа в позицию.

## Недельный обзор от 01/10/2018 Мировые рынки

- Российский фондовый рынок завершил III кв. вблизи исторического максимума. За неделю индекс Московской биржи вырос на 2,0% до 2475,4 пунктов. За квартал индикатор подорожал на 7,8%, а сначала года – на 17,3%. Динамика индекса Московской биржи – лучшая в сегменте EM в 2018 г., мы опережаем ближайшего преследователя - аргентинский индекс - на 6 п.п.:

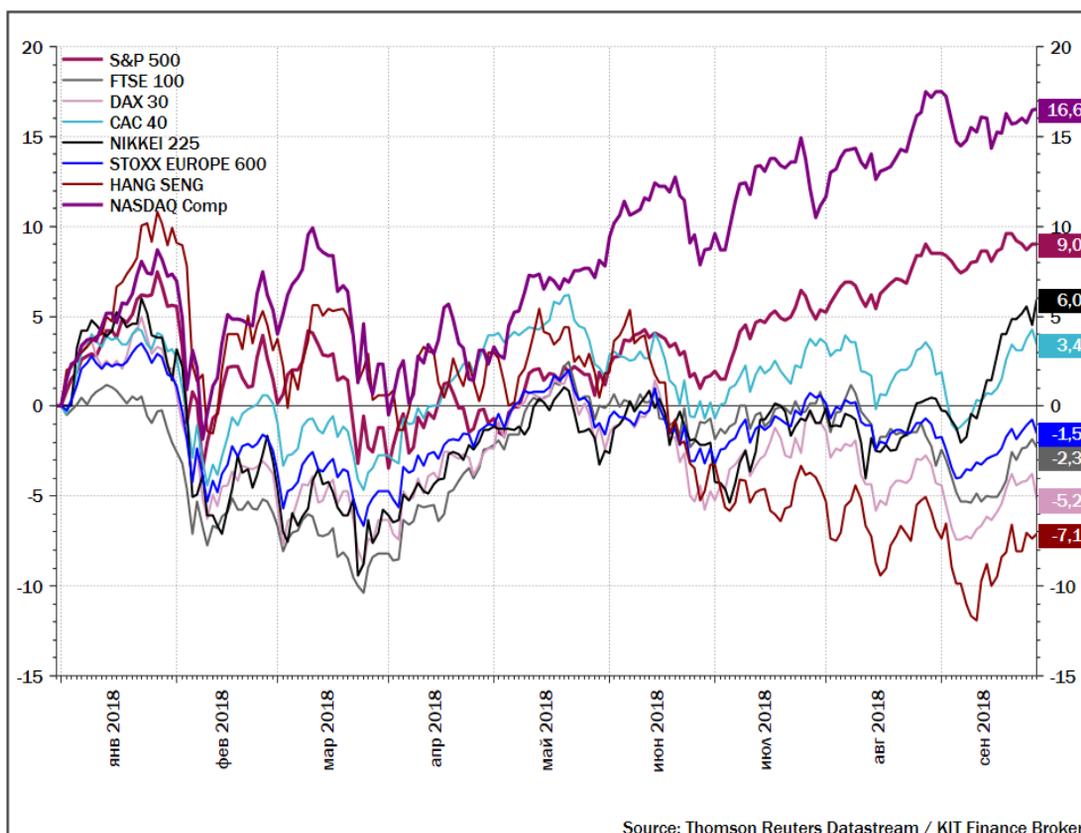


- На новые высоты iMOEX «доставили» акции компаний нефтегазового сектора. На прошлой неделе исторические максимумы обновили Лукойл, Роснефть, Газпром нефть, Татнефть.
- Настроения на рынке остаются позитивными, хотя есть ощущение того, что движение понемногу теряет силу. *Вероятнее всего, коррекцию российского рынка мы увидим во второй половине недели, а в ее начале будут отыграны новые локальные нефтяные экстремумы. Капитализация нефтяников еще раз обновит рекорды.*

- Мы повышаем целевые цены Лукойла, Роснефти и Газпром нефти, сохраняя рейтинги компаний.
- Мы повышаем рейтинг ВТБ с «ДЕРЖАТЬ» до «ПОКУПАТЬ» на фоне сильных финансовых результатов по МСФО.
- Мы понижаем целевую цену до 11 000 и сохраняем рекомендацию «ПРОДАВАТЬ» акции Норильского никеля. После отсечки бумаги компании теряют поддержку в лице высоких дивидендов. Дивиденд за второе полугодие 2018 г. пока непонятен, а долларовые цены на никель снизились в III кв. на 16%.
- Мы понижаем целевую цену до 4 200 и рейтинг акций Магнита до ДЕРЖАТЬ. Спекулятивного отскока в акциях не получилось, история становится очень продолжительной.

## Недельный обзор от 01/10/2018 Мировые рынки

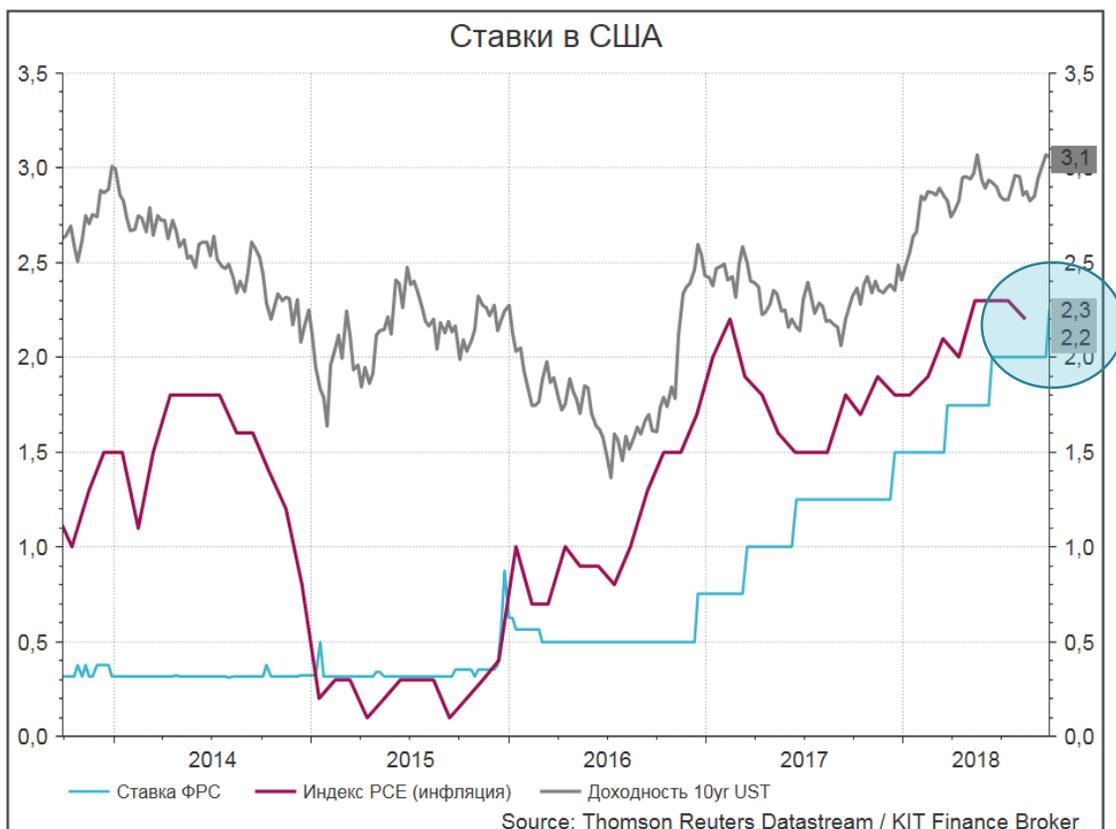
- Однако необходимо помнить о том, что до выборов в Конгресс остается немногим больше месяца и около полутора месяцев до возможного введения второго пакета санкций «за Солсберри». Эта тема будет раскручиваться, но рынок ее может до поры до времени игнорировать – на данный момент сильны убеждения в том, что жесткие санкции не будут введены. Это значит, что в течение октября необходимо постепенно фиксировать полученную по акциям прибыль, замещая позиции в акциях позициями в облигациях, предпочтительно облигациях с переменным купоном, привязанным к ставкам денежного рынка. *Рекомендуем в октябре довести соотношение акций и облигаций в портфеле как минимум до 50:50.*
- На развитых рынках ситуация противоречивая: в плюсе американские и японские индексы, а вот европейские ощущают себя значительно хуже: результат с начала года либо около нулевой, либо отрицательный:



- Американский рынок акций на прошлой неделе отторговался разнонаправленно. Вопреки повышению ставки ФРС вырос именно сектор высоких технологий – NASDAQ Comp. прибавил 0,7%. S&P 500 снизился на 0,5%.
- ФРС США повысила ставку на 25 б.п. до 2,0-2,25% годовых. Глава ФРС Джером Пауэлл, комментируя итоги заседания, «невысоко» оценил риски рецессии в США в ближайшие два года и обещал продолжить процесс повышения ставок.
- Это третье повышение за 2018 г. До конца года запланировано еще одно, в 2019 г. – три, в 2020 г. – одно.

## Недельный обзор от 01/10/2018 Мировые рынки

- Примечательно, что верхняя граница коридора ставки ФРС превысила августовское значение индекса PCE – индекса расходов на личное потребление в США. Таким образом, может возникнуть ситуация, при которой ставка американского ЦБ станет положительной уже по итогам сентября:



- *Считается, что период положительных реальных ставок ФРС неизменно завершается обвалом американского фондового рынка. Действительно, и кризис доткомов и обвал 2008 г. проходили на фоне положительной реальной ставки ФРС, однако, до того рынок рос вместе с положительной ставкой на протяжении 2-3 лет. Поэтому всерьез пока воспринимать данный фактор в пользу падения S&P 500 пока преждевременно.*
- **Долговой рынок сдержанно отреагировал на решения американского регулятора.** Доходности US Treasuries в понедельник утром даже ниже чем во вторник 25 сентября, то есть накануне заседания регулятора. Впрочем, десятилетки уже несколько недель стабильно удерживают уровень доходности в 3,0%, а тридцатилетки – 3,2%, то есть торгуются вблизи экстремумов доходности.
- **Спрос на долларовые долговые обязательства EM тоже остается достаточно высоким:** снижаются спреды CDS суверенных бондов РФ, Бразилии, Индонезии. Глобальные инвестбанки тоже пересматривают свое негативное отношение к рынкам EM, в частности, Morgan Stanley ожидает временной стабилизации на рынках после почти полгода распродаж, с похожими заявлениями раньше выступил Goldman Sachs.

## Недельный обзор от 01/10/2018

### Мировые рынки

#### Корпоративные новости:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
<b>Понедельник 1 октября</b>						
04:30	Индекс деловой активности в промышленности	сентябрь	ед.	JP	52,5	52,5
09:00	Индекс деловой активности в промышленности	сентябрь	ед.	RU	48,9	-
10:55	Индекс деловой активности в промышленности	сентябрь	ед.	GE	53,7	53,7
11:00	Индекс деловой активности в промышленности	сентябрь	ед.	EU	53,3	53,3
11:30	Индекс деловой активности в промышленности	сентябрь	ед.	GB	52,8	52,5
12:00	<b>Уровень безработицы</b>	август	%	EU	8,2	8,2
<b>Среда 3 октября</b>						
09:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	сентябрь	ед.	RU	53,3	-
10:55	Индекс деловой активности в сфере услуг	сентябрь	ед.	GE	56,5	55,0
11:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	сентябрь	ед.	EU	54,7	54,4
11:30	Индекс деловой активности в сфере услуг	сентябрь	ед.	GB	54,0	54,3
17:30	<b>Запасы сырой нефти по данным EIA</b>	неделя	млн. бар.	US	1,8	-
<b>Четверг 4 октября</b>						
15:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	214	-
<b>Пятница 5 октября</b>						
15:30	<b>Уровень безработицы</b>	сентябрь	%	US	3,8	3,9
16:00	<b>Индекс потребительских цен, г/г</b>	сентябрь	%	RU	3,1	-

## Недельный обзор от 01/10/2018

### Корпоративные новости

- **Магнит: День инвестора и аналитика**
- 26-27 сентября прошёл День инвестора и аналитика, на котором совет директоров представил новую стратегию развития компании:
  - Магнит планирует перейти на выплаты дивидендов дважды в год, в январе и июне;
  - планирует открыть 1,5 тыс. магазинов формата «у дома», 700 магазинов косметики, 20 супермаркетов. Кроме того, 1,2 тысячи магазинов будут обновлены;
  - планирует увеличить долю на рынке продовольственного ритейла до 15% в 2023 г., сеть магазинов «у дома» до 22,8 тыс.;
  - продолжит переговоры о покупке фармдистрибьютора СИА Груп у структур своего акционера Marathon Group.;
  - Магнит будет выплачивать дивиденды дважды в год.
- *Капитализация Магнита после дня инвестора снизилась почти на 11%. Причиной тому – разочарование спекулянтов, входивших в капитал компании в последние месяцы. Сейчас акция прошла «очищение» - спекулянты из нее вышли.*
- *В целом стратегия выглядит адекватно, акции Магнита становятся очень длинной историей, однако, очевидно, что быстрого восстановления капитализации не случится: стратегия нового менеджмента долгая, и оценить ее результаты можно будет не ранее чем через 1-2 года. Мы понижаем целевую цену акций Магнита до 4200 руб. и рейтинг акций до ДЕРЖАТЬ, бумаги интересны только в долгосрочных портфелях buy & hold.*
- **Московская биржа: отказ от промежуточных дивидендов**
- Совет директоров признал нецелесообразной выплату в 2018 г. промежуточных дивидендов и дивидендов из нераспределенной прибыли прошлых лет. Размер дивидендов по итогам 2018 г. будет определяться на годовом общем собрании акционеров в 2019 г. Также стало известно, что Московская биржа приобретает до 20% Казахстанской фондовой биржи. Видимо отказ от промежуточных дивидендов связан с приобретением Казахстанской биржи.
- По нашему мнению реакция участников рынка на данное событие не оправдана. В целом, данное приобретение может привести к получению дополнительной прибыли, в связи с чем, мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир 115 руб.
- **ВТБ: финансовые результаты за 8 мес. 2018 г. по МСФО**
- Чистая прибыль банка увеличилась в 1,9 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 127,1 млрд руб. Чистые процентные доходы за январь-август составили 320,7 млрд рублей, увеличившись на 4,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Чистые комиссионные доходы выросли на 4% - до 62,4 млрд руб. Чистая процентная маржа составила 4,1%.
- *Финансовые показатели ВТБ растут, опережая прогнозы менеджмента, несмотря на усложнившуюся конъюнктуру рынка. Мы поднимаем рейтинг акций ВТБ до ПОКУПАТЬ и снижаем целевой ориентир по акциям ВТБ до 0,055 руб.*

## Недельный обзор от 01/10/2018

### Корпоративные новости

- **Татнефть: стратегия до 2030 г.**
  - Татнефть планирует увеличить CAPEX 2019 по 2030 годы до 1,16 трлн руб.
  - Планирует увеличение добычи на 33% по отношению к уровню 2017 г. - до 38,4 млн тонн
  - Рост показателя EBITDA к 2030 году до 519 млрд руб.
  - Увеличение капитализации до \$36 млрд. При сценарии низких цен на углеводороды стоимость компании увеличится до \$31 млрд, отмечается в стратегии, при высоких ценах - до \$50 млрд.
- *На данный момент капитализация Татнефти - \$29 млрд. Таким образом, потенциал ее роста до 2030 г. – всего 24%, что мало на столь длительном временном отрезке.*
- **Акрон: дивиденды**
  - Совет директоров Акрон рекомендовал выплатить дивиденды в размере 40 руб. на одну акцию из нераспределенной прибыли прошлых лет. Всего на выплаты планируется направить 1,6 млрд руб. По нашим оценкам, **текущая дивидендная доходность составляет 0,8%**. Акционеры компании рассмотрят вопрос о дивидендах на внеочередном собрании 19 октября 2018 г. **Датой закрытия реестра на получение дивидендов рекомендовано утвердить 30 октября 2018 г.**
- **НЛМК: дивиденды**
  - Акционеры НЛМК одобрили выплату дивидендов за II кв. 2018 г. в размере 5,2 руб. на акцию. Всего на выплаты планируется направить 404,5 млн руб. По нашим оценкам, **текущая дивидендная доходность составляет 2,9%**. **Датой закрытия реестра на получение дивидендов рекомендовано утвердить 12 октября 2018 г.**
- **НМТП: дивиденды**
  - 28 сентября акционеры НМТП одобрили выплату дивидендов за I полугодие 2018 г. в размере 0,52 руб. на акцию. Всего на выплаты планируется направить 10 млрд руб. По нашим оценкам, **текущая дивидендная доходность составляет 7,6%**. Список лиц, имеющих право на получение дивидендов, будет составлен на одиннадцатый день со дня принятия внеочередным собранием акционеров решения о выплате дивидендов, сообщила представитель счётной комиссии.
- **Global Ports: выкуп евробондов**
  - Компания планирует выкупить евробонды двух выпусков объемом до \$70 млн. Предложение распространяется на выпуски с погашением в 2022 и 2023 годах. Итоговая цена выкупа будет определена по результатам модифицированного голландского аукциона. **Минимальная цена выкупа для евробондов-2022 составляет 101,5% номинала, для евробондов-2023 - 100,5% номинала.** Заявки от инвесторов принимаются до 2 октября включительно, итоги планируется подвести 3 октября.
- *Цены близки к рыночным. Не рекомендуем участие в выкупе.*

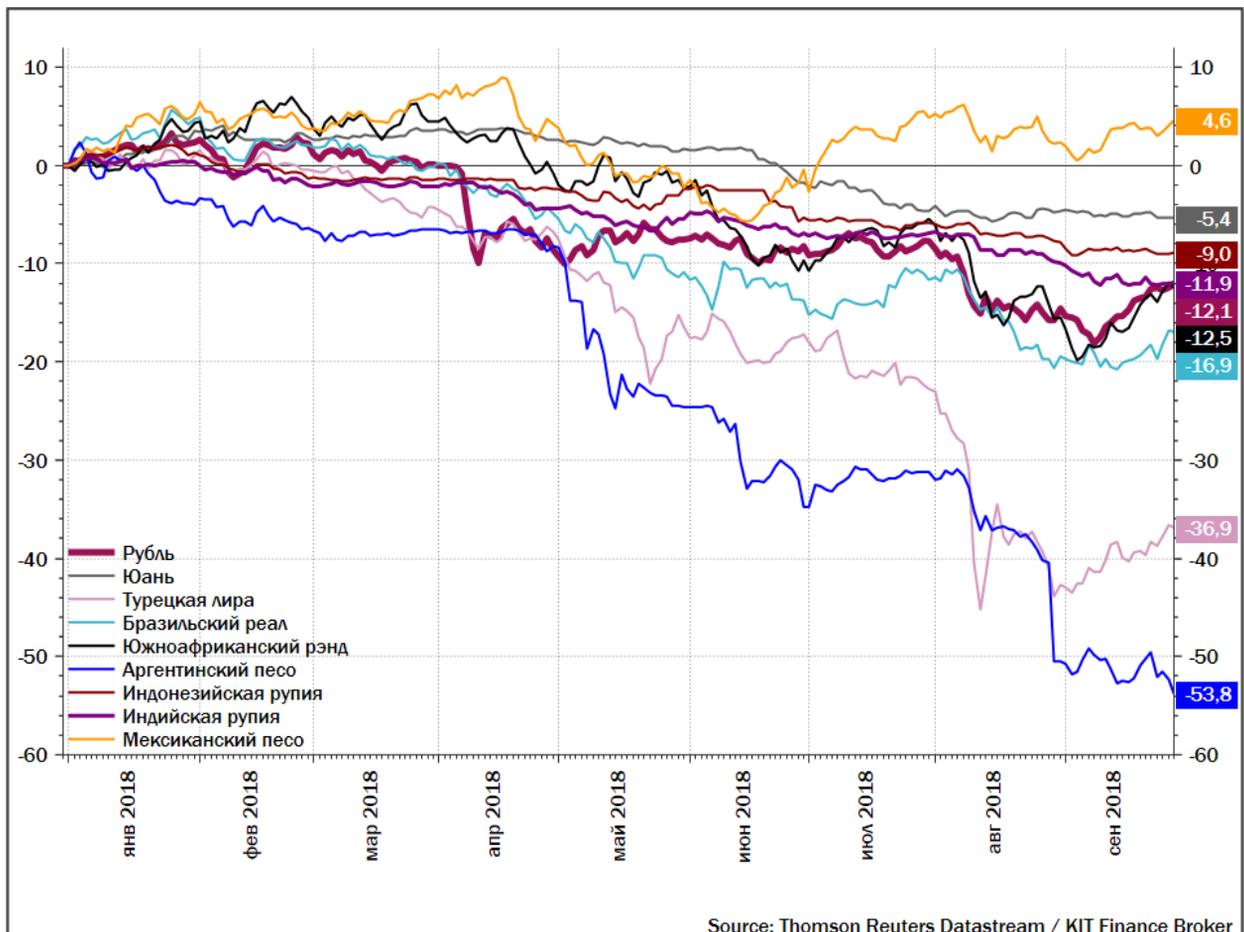
## Недельный обзор от 01/10/2018

### Рынок нефти

- Нефть на прошлой неделе подорожала почти на 5,0%, а утром в понедельник торгуется еще выше - \$83,2 за барр. Brent.
- *Нефтяные котировки игнорируют и рост курса долара после повышения ставки ФРС, и увеличение добычи в США до нового исторического максимума, и новости из Саудовской Аравии, где государственная нефтяная компания Saudi Aramco заявила о запуске новых добывающих мощностей на 500 тыс. б/с в IV кв. Впрочем, речь не идет о немедленном увеличении добычи Саудовской Аравией, скорее об увеличении гибкости и подготовке страны к быстрому наращиванию производства.*
- **Позитив по-прежнему связан с иранским фактором.** Закупки иранской нефти сокращают даже лояльные к стране регионы. В частности, на прошлой неделе о двукратном сокращении закупок иранской нефти сообщила китайская Sinopet, а Китай – крупнейший покупатель иранской нефти.
- **Трамп продолжает свою борьбу против дорогой нефти.** США не является бенефициаром высоких цен – это бьет по американской экономике и может привести к неконтролируемому росту инфляции. В прессе сообщается о переговорах, которые Трамп ведет с руководством Саудовской Аравии. Очевидно формируется лобби против высоких цен на топливо, которое будет продавливать свои интересы в преддверии встреч ОПЕК+.
- В этом контексте стоит напомнить, что **близится момент, когда надо обновлять договоренности об ограничении добычи. Скорее всего, встреча ОПЕК+ на высоком уровне состоится до конца 2019 г.** На ней будут обсуждаться параметры дальнейшего сотрудничества, и возможно пересматриваться квоты на добычу. Пересмотр квот или его ожидание развернет тренд на нефтяном рынке. Но случится это не сейчас, а, вероятно, ближе к концу ноября – декабрю.
- *Таким образом, в ближайшие недели Brent будет торговаться выше \$80 за барр., возможно продолжит движение к \$90 за барр. Но рост еще выше маловероятен до конца года, ему помешает попросту отсутствие времени.*

## Недельный обзор от 01/10/2018 Валютный рынок

- Рубль подорожал к доллару за неделю на 1,3%, а доллар к корзине мировых валют – на 1,0%. Таким образом, рубль продолжает отыгрывать дорогую нефть, что стало возможным благодаря отказу от закупок валюты в ФНБ.
- Мы считаем, что тренд на укрепление рубля близок к исчерпанию. Среднесрочным и долгосрочным инвесторам рекомендуем начинать формировать долларовую позицию по частям: нельзя исключать того, что в ближайшие недели цены будут и ниже, но угадать «дно» не представляется возможным. Следует стремиться к улучшению средней цены входа в позицию.
- За первые 9 месяцев 2018 г. рубль подешевел к доллару на 12,1%. Это целиком в тренде emerging markets:



- Однако, как видно из представленного выше графика, отскок рубля в сентябре самый сильный в сегменте.

## Недельный обзор от 01/10/2018

### Валютный рынок

- **ЦБ Индонезии повысил ставку до 5,75% годовых.** Это пятое повышение с середины мая. 10-летние суверенные облигации в рупиях торгуются под 8,0% годовых, при инфляции 2,9%. Реальная ставка доходности в индонезийских рупиях 5,1%, это практически эквивалент рублевой доходности (реальная ставка по десятилетним ОФЗ около 5,4%). *Индонезия – ключевой конкурент РФ в борьбе за потоки западного спекулятивного капитала. Против РФ, а значит и рубля, сейчас играют неопределенность дальнейшей политики ЦБ и риски санкций, чего нет в Индонезии. Это фактор против дальнейшего укрепления рубля.*
- На развитых рынках, как уже выше было отмечено растет доллар к корзине мировых валют. Индекс DXY вернулся выше 95 пунктов. В пятницу будут опубликованы данные с рынка труда за сентябрь. Ожидается снижение уровня безработицы до 3,8%, и замедление числа новых рабочих мест – до 185 тыс. в сравнении с 201 тыс. в августе.
- Евро торгуется к доллару в районе 1,15, и возможное снижение котировок европейской валюты – главный драйвер для дальнейшего роста индекса доллара. С одной стороны, против евро слишком миролюбивая риторика главы ЕЦБ Марио Драги, который очень опасается «спугнуть» понемногу ускоряющуюся инфляцию повышением ставок. С другой, экономико-политическая ситуация в Италии все менее стабильна. Пока ни о каких кризисных явлениях говорить нельзя, но итальянское правительство все жестче встает в оппозицию к ЕЦБ и еврозоне. Если пресса раскрутит эту историю – можем увидеть серьезные распродажи как евро, так и европейских акций.

## Рейтинги и оценки российских акций\*

Наименование	Мсар, млн \$	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Нефтегазовые компании</b>									
Газпром	58 688	2,8	2,6	162,6	165,0	-	1,5%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Газпром нефть	26 803	4,8	4,0	370,7	400,0	↑	7,9%	<b>НАКАПЛИВАТЬ (350)</b>	↑
Лукойл	65 140	6,3	3,4	5 022,0	5 300,0	↑	5,5%	<b>НАКАПЛИВАТЬ (4800)</b>	↑
Новатэк	54 091	17,2	13,8	1 168,2	950,0	-	-18,7%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
Роснефть	79 678	10,2	5,2	493,0	510,0	↑	3,4%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Сургутнефтегаз АО	19 413	2,8	-	27,4	32,0	-	16,7%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Сургутнефтегаз АП		2,8	-	38,1	40,0	-	5,1%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
Татнефть АО	29 041	8,9	-	835,4	530,0	-	-36,6%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Татнефть АП		8,9	-	575,0	350,0	-	-39,1%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Ритейл</b>									
Лента	1 724	7,6	5,3	231,5	450,0	-	94,4%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
М.Видео	1 122	10,3	#ЗНАЧ!	409,5	413,0	-	0,9%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Магнит	5 960	12,9	6,3	3 835,0	4 200,0	↓	9,5%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	↓
X5 Retail Group	6 137	10,7	5,4	1 481,5	1 750,0	-	18,1%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	2 935	7,7	3,3	70,0	75,0	-	7,2%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Мегафон	5 350	10,6	4,3	566,0	440,0	-	-22,3%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
МТС	8 304	8,5	3,9	272,5	265,0	-	-2,8%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Ростелеком АП		7,7	3,3	59,0	65,0	-	10,1%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	6 536	4,9	1,6	4,11	4,00	-	-2,6%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
Мосэнерго	1 271	4,2	2,8	2,10	2,50	-	19,2%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
ОГК-2	653	4,4	3,0	0,388	0,450	-	16,0%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
Русгидро	4 166	4,1	3,5	0,62	1,00	-	61,1%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
ТГК-1	587	9,9	2,3	0,0100	0,0160	-	60,2%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Юнипро	2 594	5,3	6,2	2,70	2,50	-	-7,3%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Энел Россия	650	7,6	4,7	1,21	2,00	-	65,8%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	2 219	1,2	1,9	0,72	1,00	-	39,2%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
ФСК ЕЭС	3 228	2,9	3,0	0,17	0,20	-	20,4%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	2 897	10,4	7,7	4 686,0	3 750,0	-	-20,0%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Фосагро	4 971	8,9	6,4	2 517,0	2 500,0	-	-0,7%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	13 937	7,1	5,0	1091,3	1000,0	-	-8,4%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
ММК	8 890	6,2	3,6	52,2	48,0	-	-8,0%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
НЛМК	16 259	7,8	5,1	177,9	120,0	-	-32,5%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-

## Рейтинги и оценки российских акций\*

Наименование	Мсар, млн \$	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Горнодобывающий сектор и цветные металлы</b>									
ГМК Норильский никель	27 474	7,5	5,9	11 388,0	11 000,0	↓	-3,4%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
Polymetal	3 623	10,1	6,8	526,2	650,0	-	23,5%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
RUSAL	4 063	1,9	4,2	28,1	пересмотр	-	-	<b>пересмотр</b>	-
Полюс	8 408	6,8	6,2	4 128,0	5 000,0	-	21,1%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
АЛРОСА	11 990	7,6	5,3	106,8	100,0	-	-6,4%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЕРС	266	7,9	9,3	510,0	600,0	-	17,6%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
АВТОВАЗ	2 014	-	3,6	11,9	12,0	-	1,3%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
КАМАЗ	694	-	21,3	64,4	56,0	-	-13,0%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	1 280	6,3	2,7	8,7	пересмотр	-	-	<b>пересмотр</b>	-
Аэрофлот	1 805	6,9	7,0	106,6	110,0	-	3,2%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Группа ЛСР	1 062	4,6	4,2	676,0	1 000,0	-	47,9%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
Мечел АО	900	5,2	4,5	105,4	100,0	-	-5,1%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
Мечел АП	900	5,2	4,5	109,4	85,0	-	-22,3%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
Московская биржа	3 373	10,5	3,7	97,2	115,0	-	18,3%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Мостотрест	409	8,2	2,9	95,0	97,0	-	2,1%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
Распадская	1 264	5,3	5,5	117,9	120,0	-	1,8%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Банки</b>									
Наименование	МСар	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Сбербанк АО	69 521	5,1	1,0	203,3	230,0	-	13,1%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Сбербанк АП		5,1	1,0	171,1	200,0	-	16,9%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
ВТБ	8 054	3,8	0,4	0,041	0,055	↓	34,9%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	↑
Банк Санкт-Петербург	388	2,8	0,3	50,2	55,0	-	9,6%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-

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

Нами принята следующая шкала рейтингов:

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

Цены указаны по состоянию на **28.09.2018** 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.