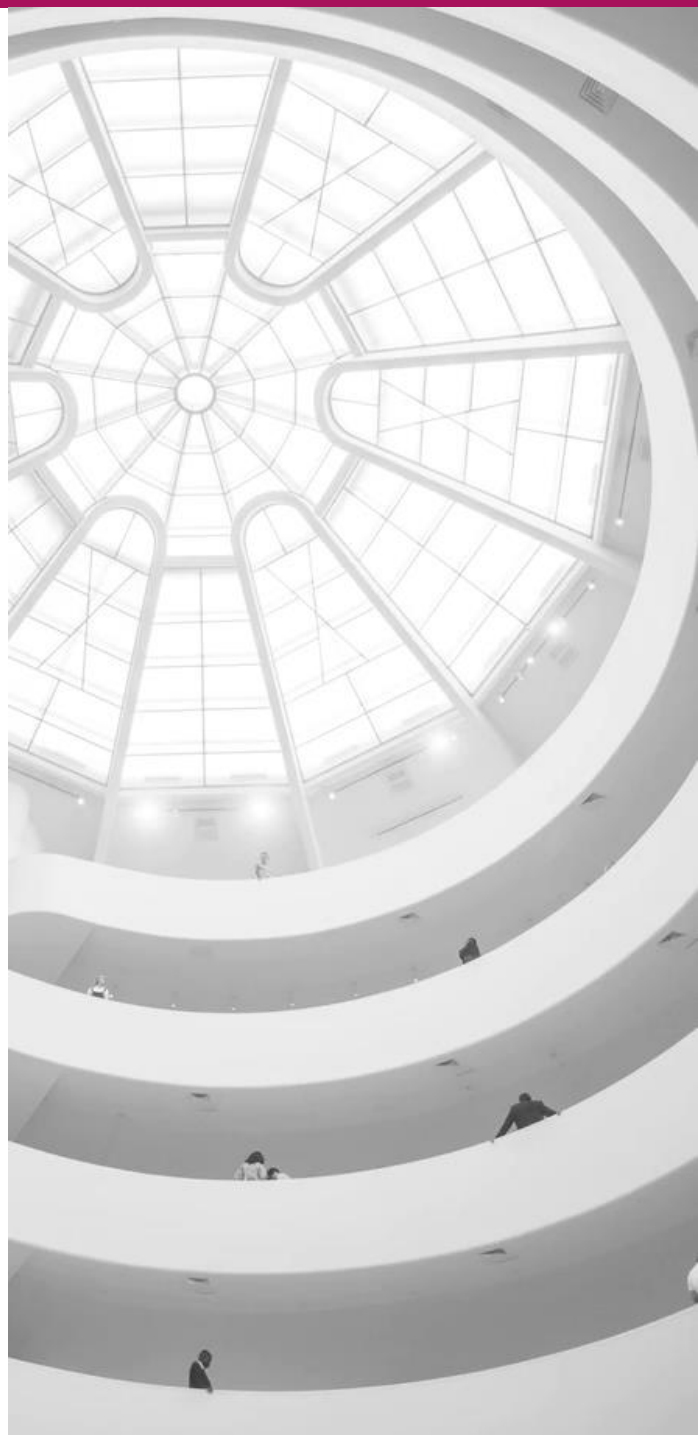


# СОДЕРЖАНИЕ

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



## Центральное событие предстоящей недели – саммит ОПЕК 6 декабря. Увидим, удастся ли договориться внутри картеля о сокращении добычи.

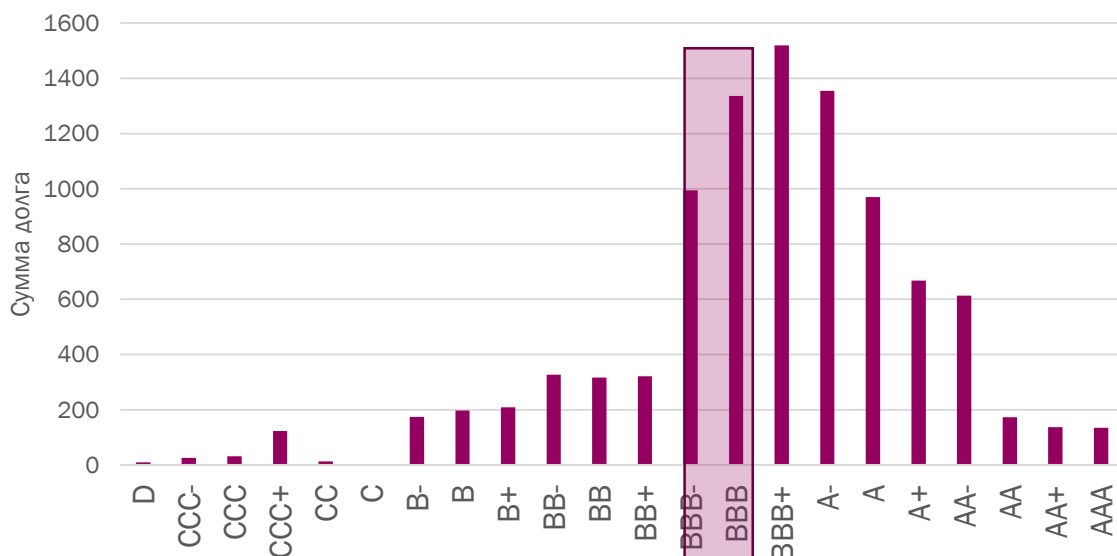
---

- Развивающиеся рынки растут после выступления главы ФРС Джерома Пауэлла, смягчившего риторику относительно дальнейшей политики ФРС и на фоне временного разрешения противоречий между США и Китаем.
- Заседание ОПЕК пройдет 6 декабря. Ожидания смешанные: очевидно, что консенсуса внутри картеля нет. Так что ждем волатильной недели.
- В начале недели USDRUB может достичь 66. Затем все будет зависеть от решений ОПЕК.
- Мы открываем новую торговую идею – покупка акций Детский Мир. Подробнее см. в разделе Корпоративные новости.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: АФК Система, Детский Мир, Лукойл, Газпром, Татнефть, Газпром нефть, ВТБ, Мечел, Аэрофлот, Россети.

**Джером Пауэлл дал надежду развивающимся рынкам: ставки может быть будут повышаться не так быстро, как предполагал прежний прогноз ФРС. Это значит, что отток капитала из emerging markets замедлится.**

- Выступление Джерома Пауэлла предопределило настроения на развивающихся рынках. Российский фондовый рынок прибавил 2,1% по индексу Мосбиржи, бразильский – 3,8%, турецкий – 2,3%, китайский растет в понедельник с открытия. Американские индексы тоже в хорошем плюсе – S&P 500 +4,8%, NASDAQ Comp +5,6%.
- «Процентные ставки по-прежнему низкие в историческом понимании и остаются лишь немногим ниже уровня, который можно оценить, как нейтральный, то есть не стимулирующий и не ограничивающий экономический рост... хотя прогнозы членов Федерального комитета по открытым рынкам (FOMC) основаны на самых тщательных оценках, предопределенного курса ДКП не существует», - заявил Джером Пауэлл. Эту фразу можно расценить как подготовку почвы для пересмотра прогноза ФРС на следующий год. Напомним, ранее предполагалось, что в 2019 г. процентная ставка будет повышена трижды.
- Заседание ФРС 19 декабря. Вероятность повышения ставки по консенсусу Bloomberg выше 80%. Но важно не столько само повышение ставки, сколько текст пресс-релиза и пресс-конференция главы ФРС. **Пересмотр прогноза ФРС в части дальнейшего повышения ставки будет позитивен для всех мировых фондовых рынков и рынка долларовых бондов.**
- ФРС, вероятнее всего, беспокоится не столько о фондовом рынке, сколько о долговом: 29 ноября в Федрезерве опубликовали Financial Stability Report, в котором говорится о «беспрецедентно высоком уровне» долговой нагрузки бизнеса в сопоставлении с ВВП и завышенности цен на долговых рынках. По нашим расчетам 25% американского корпоративного долга рейтингованы с оценкой «BBB-» и «BBB», многие из них с «негативным» прогнозом. Большая часть этих бондов вслед за повышением ставки ФРС будет переоценена в спекулятивную категорию, **это ударит по прибыльности американских корпораций, оценке их рыночной капитализации и приведет к росту числа корпоративных дефолтов.**

## Долг американских корпораций



Источник: Thomson Reuters

- Долговой рынок отреагировал на выступление Джерома Пауэлла снижением доходности US Treasuries: 10-летние бумаги в моменте опускались по доходности ниже 3,0% годовых, 30-летние – в район 3,3% годовых. Спред доходности 2-летних UST к 5-летним продолжил снижаться, сейчас он на минимуме за 10 лет:



Источник: Thomson Reuters

- На среднем участке кривой доходности американских облигаций может возникнуть инверсия – сигнал о том, что рынок предполагает приближение проблем американской экономики. Впрочем, макроэкономические показатели пока об этом не сигнализируют.
- Главным итогом саммита G20 стало перемирие США и Китая в торговой войне. Белый дом сообщил, что Трамп обещал Си Цзиньпину не повышать пошлины на китайский импорт с 1 января. Пока это временная сделка – в течение 90 дней стороны продолжат переговоры в попытке уладить разногласия. Решение позитивно для сырьевых рынков, фондового рынка США и Китая.
- В остальном итоги G20 нейтральны для рынков. Внимания заслуживают разве что договоренности по нефти, о них соответствующем разделе.
- В начале недели российский рынок акций вырастет. Но оптимизм может оказаться временным. Во-первых, на заседании ОПЕК по-прежнему высоки риски того, что стороны не договорятся. Это спровоцирует новый обвал котировок нефти и нефтедобытчиков. Во-вторых, договоренности по Китаю пока тоже не железные. Зная Трампа, он же сам может сменить риторику в очень короткие сроки.
- В США 5 декабря – день национального траура. Торги на NYMEX и NASDAQ проводиться не будут.

Василий Копосов

## Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
	Пятница 7 декабря
Сбербанк	Финансовые результаты за 11 мес. 2018 г.

## Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Среда 6 декабря						
00:30	Запасы сырой нефти по данным API	неделя	млн. бар.	US	3,45	-
18:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	3,58	-
Четверг 6 декабря						
<b>Заседание ОПЕК</b>						
16:00	Индекс потребительских цен, г/г	ноябрь	%	RU	3,5	3,9
Пятница 7 декабря						
13:00	ВВП, г/г	III кв.	%	US	2,2	1,7
16:30	Уровень безработицы	ноябрь	%	US	3,7	3,7

## АФК Система: финансовые результаты за III кв. 2018 г. по МСФО

- Компания опубликовала финансовые результаты за отчётный период. Выручка выросла на 13,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 204,6 млрд. руб., благодаря вкладу основных своих активов: «МТС», «Детский мир», «Агрохолдинг Степь», «Segezha» и «Медси». Показатель OIBDA увеличился на 29,7% - до 73,6 млрд руб. в результате влияния МСФО 15 и 16. Но скорректированная чистая прибыль компании сократилась на 69,4% - до 1,6 млрд руб. АФК «Система» снизила чистый долг на 15 млрд руб. за счёт рефинансирования кредитов в Сбербанке, также завершено погашение кредита РФПИ/Газпромбанка на 40 млрд руб., что позволило снять залог с акций Детского мира.
- АФК «Система» намерена агрессивно сокращать долговую нагрузку, которая возникла из-за необходимости расплачиваться с Роснефтью по мировому соглашению. В связи с этим, компания не будет выплачивать дивиденды за 9 мес. 2018 г., но будет платить дивиденды за 2018 г., сообщил журналистам основной бенефициар корпорации Владимир Евтушенков, понимая важность дивидендной доходности для акционеров. Менеджмент компании заявил: «Повышение акционерной стоимости остается нашим безусловным долгосрочным приоритетом».
- *В связи с сокращением долговой нагрузки и заявлением менеджмента о повышении акционерной стоимости компании, мы рекомендуем спекулятивные покупки акций АФК «Система» с целью 9 руб.*

## Смена акционера «Детского мира»

- Владимир Евтушенков, выступая в рамках форума «Россия зовет», сообщил журналистам, что АФК «Система» может закрыть сделку по продаже своего пакета в «Детском мире» уже в конце 2018 – начале 2019 гг. «Договоренность есть», - сообщил глава «Системы».
- *Мы рассчитываем на то, что сделка состоится с премией в пределах 5-8% к текущей цене акций «Детского мира». В связи с этим, мы опубликовали торговую идею, подробнее смотрите по [ссылке](#).*

## Лукойл: финансовые результаты за 9 мес. 2018 г. по МСФО

- Нефтяник опубликовал ожидаемо сильные финансовые результаты за отчётный период. Выручка за 9 мес. 2018 г. увеличилась на 40,2% по сравнению аналогичным периодом 2017 г. – до 992,7 млрд руб. Показатель EBITDA вырос на 37,6%, чистая прибыль увеличилась в 1,5 раза. Чистый долг Лукойла снизился в 1,8 раза по сравнению с аналогичным показателем 2017 г. – до 194 млрд руб. Соотношение чистый долг/EBITDA составляет 0,2х.
- *Рост финансовых показателей обусловлен девальвацией российского рубля и ростом цен на нефть. Также положительное влияние на результаты компании оказало увеличение добычи углеводородов в III кв. 2018 г.: добычи газа в Узбекистане и добычи нефти в России. Мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир 5300 руб.*

## Позитив в Газпроме

- Нефтегазовый гигант в пятницу опубликовал финансовые результаты за III кв. 2018 г. по МСФО. Результаты превзошли все ожидания, выручка выросла на 34% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 1,9 трлн руб. Показатель EBITDA вырос на 86%, чистая прибыль увеличилась почти в 2 раза.
- В связи сильными финансовыми результатами менеджмент предлагает разморозить дивиденды и поднять их уже по итогам 2018 г. до двузначной цифры. «Мы бюджет на правлении приняли, и дивиденды будут выше за 2018 г. По крайней мере, правление будет предлагать увеличить дивиденды. Как совет директоров на это отреагирует, посмотрим. У нас совет директоров в середине декабря, в 20-х числах», - сказал А. Круглов.
- *Мы считаем, что не стоит надеяться на высокие дивиденды, но можно ожидать минимум 10 руб. на акцию. На фоне роста финансовых показателей и дивидендной доходности, мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Газпрома и поднимаем целевой ориентир до 170 руб. за акцию.*



## Татнефть: финансовые результаты за III кв. 2018 г. по МСФО

- Выручка компании за III кв. составила 252,8 млрд руб. против 169,2 млрд руб. годом ранее. Чистая прибыль нефтяника выросла в 2,7 раза – до 69 млрд руб.
- *Рост финансовых показателей обусловлен девальвацией российской валюты и ростом цен на нефть. Несмотря на сильный рост финансовых показателей, мы считаем, что акции Татнефти перекуплены, а цены на нефть снизились. В связи с этим, мы рекомендуем продавать акции компании перед дивидендной отсечкой.*

## Газпром нефть – стратегия развития

- Компания утвердила новую стратегию развития до 2030 г., которая предполагает выход на объем добычи в 100 млн тонн н. э. и взятие мирового лидерства по показателю возврата на вложенный капитал (ROACE), обеспечив его достижение на уровне 15% за счет эффективного управления портфелем проектов и активов. Основной вклад в стратегию роста внесут новые действующие и вводимые в ближайшее время активы, а также вовлечение нетрадиционных и трудноизвлекаемых запасов.
- *Мы позитивно оцениваем перспективы компании, сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Газпром нефть и цель 400 руб.*

## ВТБ продолжает набирать обороты

- Банк отчитался о сильных финансовых результатах по итогам 10 мес. 2018 г. по МСФО. Прибыль увеличилась в 1,7 раз – до 151,9 млрд руб. по сравнению с 90,9 млрд руб. чистой прибыли годом ранее. Чистые процентные доходы за январь-октябрь увеличились на 3,6%, чистые комиссионные доходы выросли на 1,2%.
- *В связи с ростом финансовых показателей, мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции ВТБ и целевой ориентир 0,055 руб.*

## Мечел: финансовые результаты за III кв. 2018 г. по МСФО

- Угольщик отчитался о снижении выручки и EBITDA, несмотря на рост цен на уголь, из-за необходимых плановых работ на предприятиях и наложившихся на этот же период транспортных ограничений в связи с дефицитом вагонного парка. Выручка угольщика снизилась на 3% к предыдущему кварталу – до 60,6 млрд руб., показатель EBITDA на 24% - до 19,2 млрд руб. Но чистая прибыль выросла в 4,5 раза – до 6,3 млрд руб. из-за прощения штрафов и пеней по кредитам. Компания рефинансировала предэкспортный кредит на \$1 млрд, ожидая завершения реструктуризации оставшейся части кредитов в 2019 г. Ранее Мечел ожидал, что завершит реструктуризацию долга до конца 2018 г.
- *В целом отчёт вышел слабый, особенно для обыкновенных акций. Рост прибыли не связан с основной деятельностью. Сохраняем рекомендации ПРОДАВАТЬ обыкновенные и привилегированные акции Мечела с целевыми ориентирами 100 руб. по обыкновенным акциям и 85 руб. – по «префам».*

## Аэрофлот – полёт нормальный!

- Авиаперевозчик за 9 мес. 2018 г. по МСФО отчитался лучше ожиданий, несмотря на рост нефтяных котировок в отчётном периоде. Выручка группы выросла на 15,2%, чистая прибыль снизилась на 17,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 22,49 млрд руб. – лучше консенсус-прогноза «Интерфакса».
- В ходе телефонной конференции для инвесторов в пятницу, замдиректора по коммерции и финансам компании Андрей Чиханчин заявил, что Аэрофлот готов направить на дивиденды более 25% от чистой прибыли за 2018 г. при соответствующей директиве правительства.
- *Несмотря на неожиданно лучшие финансовые результаты компании и намерение выплачивать от 25% чистой прибыли, мы по-прежнему считаем, что дивиденды будут низкими, так как четвертый квартал традиционно будет слабым, как для Аэрофлота, так и в целом для всех авиаперевозчиков. В связи с этим, мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир 100 руб. Будем следить за решениями ОПЕК, цены на нефть могут внести коррективы в финансовые показатели Аэрофлота.*

## Россети: финансовые результаты за 9 мес. 2018 г. по МСФО

- Выручка увеличилась до 719,6 млрд руб. с 656,3 млрд руб. Чистая прибыль по итогам января – сентября 2018 г. выросла на 9,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Показатель EBITDA при этом вырос на 4%.
- *Рост финансовых показателей обусловлен оптимизацией бизнес процессов дочерних компаний входящих в холдинг Россети. В связи с появлением чистой прибыли, компания может выпалить существенные дивиденды.*
- *Мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Россетей. Напомним, что менеджмент компании начинает процедуру по подготовке к допэмиссии, цель которой – снижение доли участия государства в компании с 88,04% до 75% плюс одной акции. Эмиссия пройдет по ценам не ниже номинала – а это 1 руб.*

Баженов Дмитрий



**Нефть резко выросла в ночь с воскресенья на понедельник в ходе торгов на азиатских площадках – Путин заявил о достижении договоренностей с Саудовской Аравией о продлении соглашения о сокращении нефтедобычи.**

- «Да, у нас есть договоренность продлить наше соглашение», - заявил Путин, комментируя итоги встречи с министром обороны Саудовской Аравии Мухаммедом бен Салманом. Нефть Brent выросла до \$62 за барр.
- **Заседание ОПЕК пройдет 6 декабря. Ожидания смешанные:** очевидно, что консенсуса внутри картеля нет. Катар объявил о выходе из ОПЕК с января 2019 г. Доля Катара на мировом рынке не велика – всего 0,6%, но это создает опасный прецедент и может стать началом тенденции раскола картеля.
- **Готовимся к волатильной неделе:** цены на нефть могут меняться по несколько процентов в день в зависимости от тональности слухов и утечек с заседания ОПЕК. Ждем решений картеля. Для рынка важно, чтобы ОПЕК не просто согласовал прежние уровни нефтедобычи, но и снизил ее потолок. В противном случае, профицит на рынке, оцениваемый почти в 2 млн б/с, убрать не удастся.
- **Настоящий позитив для рынка – сокращение добычи в канадской провинции Альберта.** Местные добытчики приняли решение о сокращении добычи с 1 января 2019 г. на 8,7%, т.е. на 325 тыс. б/с. Это хороший пример в преддверии саммита ОПЕК.

Василий Копосов

**В начале недели рубль растет вместе с нефтью. Российская валюта очень избирательно выбирает моменты, когда реагирует на движение нефтяных котировок.**

- Практически все валюты emerging markets укрепляются к доллару. Индекс доллара в начале недели под давлением из-за новой риторики Джерома Пауэлла. Замедление темпов повышения ставки – негатив для динамики американской валюты. Хотя, учитывая политику других центральных банков, речь скорее идет о замедлении темпов роста DXY, а не о развороте.
- В первой половине недели валюты развивающихся рынков будут неплохо себя чувствовать. Возможен рост рубля к доллару в направлении 66 руб. Во второй половине недели все будет зависеть от решений ОПЕК.
- Через две недели пройдет череда заседаний ЦБ – и ФРС, и ЕЦБ, и ЦБ РФ.

Василий Копосов





# 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	54 217	2,7	2,5	153,2	165,0	-	7,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	26 723	4,6	3,9	377,0	400,0	-	6,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	57 122	5,7	3,0	5 094,5	5 300,0	-	4,0%	ДЕРЖАТЬ	↓
Новатэк	48 220	15,4	17,8	1 062,3	1 080,0	-	1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	74 246	8,4	4,7	468,6	510,0	-	8,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	19 028	2,6	-	27,4	32,0	-	16,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП		2,6	-	38,3	45,0	-	17,4%	ПОКУПАТЬ	-
Татнефть АО	27 713	7,9	-	813,4	530,0	-	-34,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП		7,9	-	553,2	350,0	-	-36,7%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Лента	1695,1	8,4	5,5	234,8	312,0	-	32,9%	ПОКУПАТЬ	-
Магнит	5 637	13,0	6,3	3 700,0	4 200,0	-	13,5%	ДЕРЖАТЬ	-
X5 Retail Group	6 469	12,9	5,8	1 610,5	1 750,0	-	8,7%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	2 894	7,8	3,4	70,3	75,0	-	6,7%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	8 046	8,6	3,9	269,3	280,0	-	4,0%	ПОКУПАТЬ	-
Ростелеком АП		7,8	3,4	59,9	65,0	-	8,5%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	6 289	4,7	1,5	4,03	4,00	-	-0,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	1 109	3,7	2,6	1,87	2,50	-	33,9%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	561	3,9	2,8	0,340	0,450	-	32,5%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	3 655	3,5	3,4	0,56	1,00	-	80,1%	ПОКУПАТЬ	-
ТГК-1	493	10,5	2,1	0,0087	0,0160	-	84,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2 600	4,8	6,5	2,76	2,50	-	-9,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	566	7,6	4,7	1,07	2,00	-	86,7%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	2 149	1,2	1,8	0,71	1,00	-	41,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	2 916	2,5	2,8	0,15	0,20	-	30,7%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	2 757	9,6	7,3	4 550,0	3 750,0	-	-17,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	4 825	9,0	6,3	2 492,0	2 850,0	-	14,4%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	12 820	6,7	4,7	1039,3	1000,0	-	-3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	7 987	5,7	3,3	47,8	48,0	-	0,4%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	14 492	6,8	4,5	161,7	120,0	-	-25,8%	ПРОДАВАТЬ	-

# 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	27 653	7,6	5,9	11 689,0	10 000,0	-	-14,4%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
Polymetal	4 211	10,1	6,8	628,7	650,0	-	3,4%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
RUSAL	4 306	2,3	5,1	29,8	пересмотр	-	-	<b>пересмотр</b>	-
Полюс	8 698	7,0	6,4	4 356,0	5 000,0	-	14,8%	<b>НАКАПЛИВАТЬ (4150)</b>	-
АЛРОСА	11 450	7,0	4,9	104,0	100,0	-	-3,8%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЛЕРС	225	7,0	8,6	440,0	600,0	-	36,4%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
АВТОВАЗ	2 036	-	3,6	12,2	12,0	-	-1,8%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
КАМАЗ	611	-	21,3	57,8	56,0	-	-3,1%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	1 173	6,9	2,7	8,1	пересмотр	-	-	<b>пересмотр</b>	-
Аэрофлот	1 580	6,9	7,0	95,1	100,0	-	5,1%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	↑
Группа ЛСР	975	3,9	3,5	633,0	1 000,0	-	58,0%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
Мечел АО	760	5,2	4,5	89,7	100,0	-	11,5%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
Мечел АП	760	5,2	4,5	97,3	85,0	-	-12,6%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
Московская биржа	3 024	9,6	3,1	88,9	100,0	-	12,5%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
Мостотрест	386	8,2	2,9	91,5	97,0	-	6,0%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
Распадская	1 261	5,3	5,6	119,9	120,0	-	0,1%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Банки</b>									
Наименование	МСар	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Сбербанк АО	65 713	4,7	1,0	195,8	230,0	-	17,5%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Сбербанк АП		4,7	1,0	169,9	200,0	-	17,7%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
ВТБ	7 170	3,5	0,4	0,038	0,055	-	46,4%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
Банк Санкт-Петербург	379	2,8	0,3	49,9	55,0	-	10,1%	<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 **28.11.2018** 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»



[sales@brokerkf.ru](mailto:sales@brokerkf.ru)



[www.brokerkf.ru](http://www.brokerkf.ru)

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

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

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.