

# СОДЕРЖАНИЕ

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



**Выборы в Палату представителей Конгресса США прошли, победили демократы, о вмешательстве РФ в исход выборов ни слова. Если ситуация не изменится на этой неделе, можно будет говорить о том, что вероятность реализации риска введения санкции в отношении госбанков стремится к нулю.**

---

- 14 ноября будут объявлены итоги пересмотра индекса MSCI Russia. С высокой степенью вероятности из базы расчета индекса будут исключены акции Русгидро, что приведет к оттоку из них средств индексных фондов. Основные кандидаты на включение в индекс – Polymetal и Интер РАО.
- В начале новой недели мы рекомендуем делать ставку на акции не нефтяных экспортеров после пятничного обвала рубля: Фосагро, АЛРОСА и пр. могут быть интересны для спекулятивных покупок. Также вновь отметим префы Сургутнефтегаза – бумаги могут достичь 39 руб. уже на этой неделе, если рубль не будет сильно корректироваться к доллару.
- Мы повысили рейтинг Аэрофлота с ПРОДАВАТЬ до ДЕРЖАТЬ в связи со снижением котировок и понизили рейтинг Лукойла с ПОКУПАТЬ до ДЕРЖАТЬ в связи с их ростом.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: АЛРОСА, Полюс, Северсталь, Московская биржа, ВТБ, Сбербанк.

**Самого страшного - санкций против госбанков - похоже удастся избежать. Хуже перспективы со второй порцией ограничений «за Солсберри» – они могут быть введены в том или ином виде уже в ноябре-декабре. По крайней мере, на такие выводы наталкивают итоги предыдущей недели.**

---

- Санкционный пакет, включающий в себя запрет на покупки американскими резидентами госдолга РФ и запрет на долларовые транзакции для госбанков РФ, в том случае, если будет доказано вмешательство РФ на выборы в США, сильнее всего беспокоил участников рынка последние месяцы. **Выборы в Палату представителей Конгресса США прошли, победили демократы, о вмешательстве ни слова. Если ситуация не изменится на этой неделе, можно будет говорить о том, что вероятность реализации данного риска стремится к нулю.**
- Рынок на этих новостях рос несколько торговых сессий подряд вслед за Сбербанком. Индекс Московской биржи в моменте достигал 2455 пунктов, а акции Сбербанка – почти 205 руб. Ситуация изменилась в пятницу: за день индекс подешевел на 30 пунктов, мы увидели распродажи как в банковском, так и в нефтегазовом секторе на фоне резко подешевевшей нефти. По итогам недели рост индекса Мосбиржи составил всего 1,1%, а РТС и вовсе снизился на 1,2% из-за падения рубля.
- **Зафиксировать спекулятивно полученную прибыль возможно правильное решение, так как впереди скорее плохие новости, нежели хорошие. Начались консультации Госдепа и Конгресса по вопросу введения второй порции санкций за инцидент в Солсберри. Временные рамки для консультаций американским законодательством не установлены, иными словами, теоретически они могут длиться вечно. Впрочем, в 2013 г. США уже вводили санкции за химоружие в отношении Сирии, тогда первая порция была введена в августе, вторая в декабре.**

- В соответствии с законом США о контроле над химическим и биологическим оружием и о запрете его военного применения, второй раунд санкций должен включать не менее трех мер из шести возможных мер:
  - Блокировка международной финансовой помощи;
  - Запрет на предоставление кредитов американскими банками;
  - Запрет экспорта в РФ товаров и технологий, за исключением продуктов питания;
  - Запрет импорта в США российских товаров;
  - Снижение уровня дипломатических отношений;
  - Запрет на полеты российских государственных авиакомпаний в США (попадает Аэрофлот).
- Подробнее см. текст закона: <https://www.congress.gov/bill/102nd-congress/house-bill/3409/text>
- Формулировки носят довольно размытый характер, очевидно лишь то, что в зоне риска акции Аэрофлота, а также то, что введение подобного закона в любом случае негативно отразится на настроении участников торгов и спровоцирует временные распродажи. Будем следить за развитием ситуации. Как нам видится, весьма вероятен сценарий, при котором решения по санкциям не будут приниматься в течение долгого времени, риск будет висеть над рынком как дамоклов меч.
- В начале новой недели мы рекомендуем делать ставку на акции нефтяных экспортеров после пятничного обвала рубля: Фосагро, АЛРОСА и пр. могут быть интересны для спекулятивных покупок. Также вновь отметим префы Сургутнефтегаза – бумаги могут достичь 39 руб. уже на этой неделе, если рубль не будет сильно корректироваться к доллару.
- 14 ноября будут объявлены итоги пересмотра индекса MSCI Russia. С высокой степенью вероятности из базы расчета индекса будут исключены акции Русгидро, что приведет к оттоку из них средств индексных фондов. Мы считаем, что на этих распродажах мы и увидим локальное дно в акциях Русгидро, рекомендуем спекулятивные покупки. Кто будет включен в базу расчета индекса пока с точностью предполагать сложно. Основные кандидаты – Polymetal и Интер РАО.

- Доходности ОФЗ подскочили до двухмесячных максимумов после неудачных аукционов Минфина и еще более неудачных комментариев представителей ведомства. Минфин предпринял попытку привлечь 20 млрд руб., размещая бумаги с фиксированным купоном и погашением в 2024 и 2029 гг. Удалось привлечь только 11,2 млрд руб.
- Глава долгового департамента Минфина Константин Вышковский заявил, что ведомство будет стараться уйти от практики отказа от проведения аукционов ОФЗ в моменты роста волатильности: аукционы будут проводиться, будут предлагаться объемы на 5 млрд руб. без премии в доходности выше технической. Глобальная цель - вернуться к объемам привлечения по 20-30 млрд руб. еженедельно.
- **Американский рынок акций на прошлой неделе вырос на 2,1% по S&P 500 и всего на 0,7% по NASDAQ Comp. ФРС ожидаемо сохранила процентную ставку.** Текст коммюнике тоже практически не изменился по сравнению с сентябрем. Таким образом, оснований для пересмотра ожиданий в части темпов дальнейшего повышения процентной ставки нет. Скорее всего, уже в декабре ставка ФРС будет повышена еще на 25 б.п.
- **В среду будет опубликована статистика по инфляции в США.** Ожидается ускорение роста ИПЦ до 2,5% г/г, что станет еще одним козырем в рукаве ФРС для повышения ставки.

Василий Копосов



## Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 12 ноября	
Мосэнерго	Финансовые результаты за 9 мес. 2018 г. по МСФО
Русагро	Финансовые результаты за III кв. 2018 г. по МСФО
Газпром нефть	Заседание совета директоров (дивиденды)
Вторник 13 ноября	
Юнипро	Финансовые результаты за 9 мес. 2018 г. по МСФО
Татнефть	Заседание совета директоров (дивиденды)
Среда 14 ноября	
Интер РАО	Финансовые результаты за III кв. 2018 г. по МСФО
Интер РАО	Операционные результаты за III кв. 2018 г.
Итоги ребалансировки индекса MSCI	
Четверг 15 ноября	
Черкизово	Финансовые результаты за 9 мес. 2018 г. по МСФО
Детский мир	Заседание совета директоров (дивиденды)

## Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 13 ноября						
10:00	Индекс потребительских цен, г/г	октябрь	%	GE	2,3	2,5
12:30	Уровень безработицы	октябрь	%	GB	4,0	4,0
16:00	ВВВ, г/г	III кв.	%	RU	1,8	-
Среда 14 ноября						
02:50	ВВВ, г/г	III кв.	%	JP	1,9	-1,0
16:00	ВВВ, г/г	III кв.	%	GE	2,0	1,3
12:30	Индекс потребительских цен, г/г	октябрь	%	GB	0,1	0,2
13:00	ВВВ, г/г	III кв.	%	EU	2,2	1,7
16:30	Индекс потребительских цен, г/г	октябрь	%	US	2,3	2,4
18:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	5,7	-
Пятница 16 ноября						
13:00	Индекс потребительских цен, г/г	октябрь	%	EU	2,1	2,2
21:00	Кол-во буровых установок от Baker Hughes	неделя	тыс.	US	886	-

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

- Выручка компании выросла за январь – сентябрь 2018 г. на 11% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 238 млрд. руб. Показатель EBITDA увеличился на 29% - до 129 млрд. руб., рентабельность по EBITDA составила 54%. Чистая прибыль выросла на 33% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до 82,5 млрд. руб. Свободный денежный поток вырос вдвое в годовом и на 13% в поквартальном сравнении - до 23,6 млрд. руб.
- АЛРОСА в среду запустила в Якутии Верхне-Мунское алмазное месторождение, которое закрепит позицию компании в качестве лидера в сфере добычи алмазов на мировом рынке, заявил президент РФ Владимир Путин. «У нее уже сегодня 27% мировой добычи алмазов», - сказал президент.
- *Рост финансовых показателей АЛРОСЫ объясняется девальвацией российского рубля, ростом индекса цен и цен реализации алмазов, а также снижением производственных затрат. Мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции АЛРОСА и ожидаем их в коридоре 100-105 руб. за бумагу.*

## ПОЛЮС: финансовые результаты за III мес. 2018 г. по МСФО

- Выручка золотодобытчика в III кв. 2018 г. выросла на 25% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 54,8 млрд. руб., за 9 мес. на 15% - до 133 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 26% - до 35,2 млрд. руб. за июль – сентябрь и на 19% - до 85,9 млрд руб. за 9 мес. 2018 г. Чистая прибыль за квартал упала в 2,3 раза и составила 9,6 млрд руб., за 9 мес. сократилась в 1,8 раз – до 31,2 млрд руб. Снижение прибыли связано с переоценкой валютных свопов. Скорректированная чистая прибыль по итогу 9 мес. 2018 г. выросла на 34%.
- *Мы сохраняем рекомендацию НАКАПЛИВАТЬ позицию в акциях Полиуса по 4150 руб. с целевым ориентиром 5000 руб.*

## Северсталь увеличивает инвестиции на 75%

- Менеджмент Северстали раскрыл условия новой инвестпрограммы. Компания планирует увеличить инвестиции на 75% в 2019 г. до \$1,4 млрд с примерно \$0,8 млрд – средней величины годовых инвестиций. Капзатраты с 2022 г. снизятся примерно до \$900 млн, а в 2023 г. нормализуются до \$750 млн.
- *Увеличение капзатрат было ожидаемым, ранее об этом мы писали [здесь](#). Однако компания сделала шаг навстречу инвесторам, обещав не понижать сумму дивидендных выплат из-за роста капекса, а избыточный капекс финансировать за счет роста долговой нагрузки. В качестве дивидендной базы теперь будет рассматриваться нормализованный по определенным правилам free cash flow, и, при условии сохранения цен на производимую продукцию вблизи текущих уровней, размер дивидендов в ближайшие годы не должен снижаться. Мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Северстали и оценку 1000 руб. за бумагу.*

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

- Московская биржа в III кв. 2018 г. снизила незначительно чистую прибыль на 0,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 5,1 млрд руб. Ключевой фактор снижения прибыли биржи - сокращение процентных доходов. Они в III кв. 2018 г. снизились на 7% к уровню III кв. 2017 г. и составили 3,8 млрд руб. Процентные доходы в свою очередь упали из-за снижения процентных ставок, которые на данный момент перестали снижаться. Комиссионные доходы, то есть доходы от основной деятельности Мосбиржи, стабильно растут. Комиссионные доходы показали рост на 8,4% - за июль-сентябрь 2018 г. их размер составил 5,9 млрд руб. Драйверами роста комиссионных доходов стали срочный рынок (рост комиссионных доходов по нему составил 14,2%), рынок акций (+14,1%) и валютный рынок (+7,3%).
- *С начала года акции Мосбиржи подешевели более чем на 18%, игнорируя рост показателей эффективности основной деятельности и предпосылки к стабилизации величины процентных доходов. Мы считаем, что основной негатив рынком уже заложен в цену и видим возможность для покупки по привлекательной цене. В связи с этим, мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции с целевым ориентиром 100 руб.*



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

- Чистая прибыль банка за 9 мес. 2018 г. увеличилась почти в 2 раза – до 139,7 млрд руб. по сравнению с 75,3 млрд руб. прибыли годом ранее. Чистые процентные доходы группы за 9 мес. 2018 г. выросли на 4,3% - до 358,6 млрд руб. на фоне ускорения роста корпоративного и розничного кредитования в третьем квартале. Чистые комиссионные доходы за 9 мес. 2018 г. выросли на 3,6% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. до 69,4 млрд руб. на фоне продолжающегося роста розничного и транзакционного бизнесов группы.
- *Акции ВТБ находятся под давлением, как из-за опасений введения жестких антироссийских санкций в ноябре текущего года, так и из-за возможной отмены дивидендов. В случае уменьшения санкционного риска ждем резкого и быстрого роста акций российских госбанков. На фоне сильных финансовых результатов ВТБ, мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции с целевым ориентиром 0,055 руб.*

## Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ

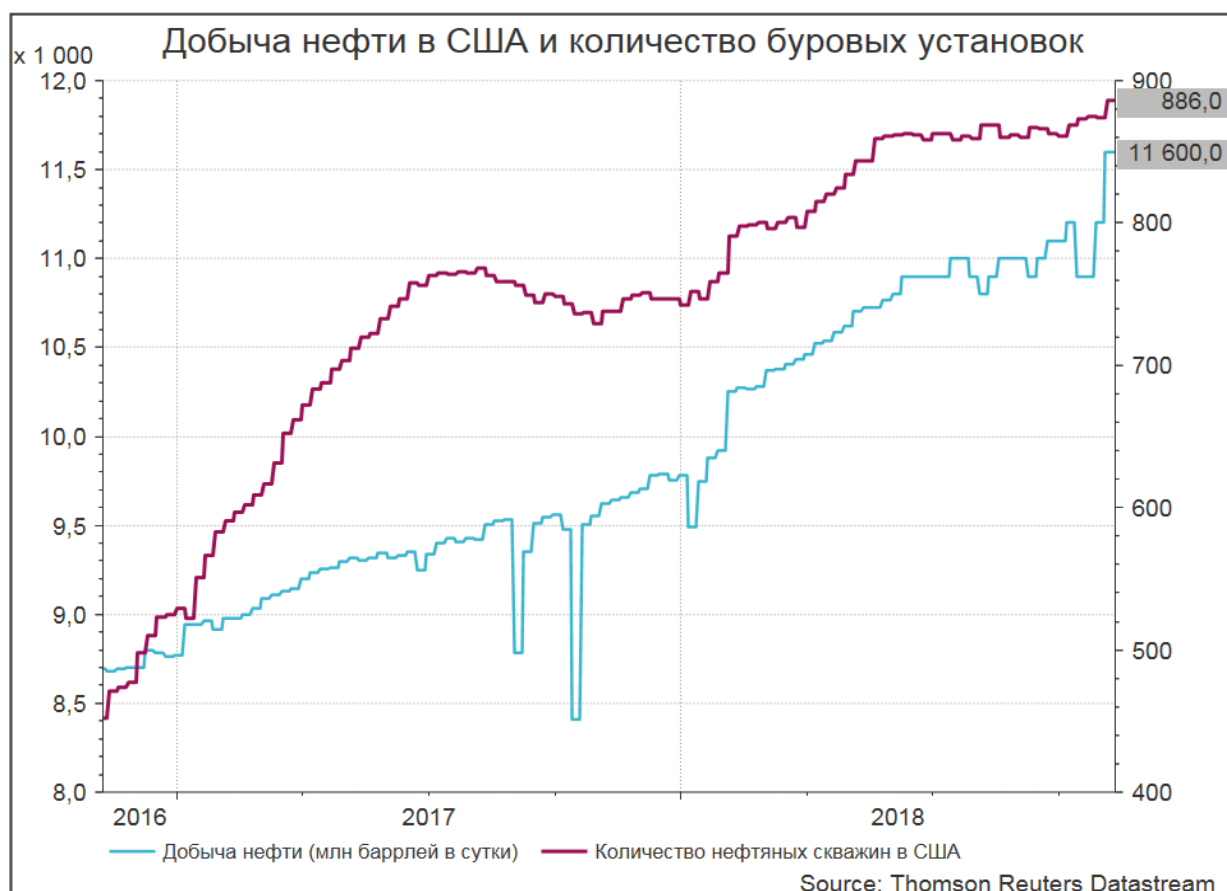
- Чистая прибыль банка за октябрь составила 72,8 млрд руб., за январь-октябрь выросла почти на 22,4% в годовом сравнении до 686 млрд руб. Чистый процентный доход госбанка за 10 мес. 2018 г. увеличился на 4,6% в годовом выражении до 1 трлн руб. Чистый комиссионный доход вырос за январь-октябрь на 21% в годовом выражении до 347,6 млрд руб.
- *Сильные финансовые результаты банка обусловлены ростом процентных и комиссионных доходов, а также снижением расходов. Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Сбербанка и целевые ориентиры – 230 руб. за обыкновенную акцию и 200 руб. за привилегированную.*

Баженов Дмитрий

- Цены на нефть продолжили отвесное падение. Brent за неделю подешевела на 3,6%, WTI на 4,7%. В пятницу в моменте цены были ниже \$70 и \$60 за баррель соответственно.
- Причины падения – с одной стороны Россия и Саудовская Аравия нарастили добычу до исторических максимумов. С другой, американские санкции в отношении Ирана оказались не такими жесткими, как предполагалось. На рынок может вернуться иранская нефть в объеме около 1 млн б/с.
- Повторимся, что при сохранении существующих тенденций нефтяной рынок будет профицитен в 2019 г., что приведет к дальнейшему снижению цен. Саудиты на прошлой неделе обещали оперативно реагировать на баланс рынка и при необходимости управлять им через собственную добычу, но слова могут разойтись с делом если Россия и прежде всего США продолжат наращивать внутренние объемы.



- А статистика указывает на то, что рост добычи продолжится: в США запущено сразу 12 новых нефтяных буровых платформ, а добыча выросла на 0,4 млн б/с.



Впрочем, это риски, носящие более долгосрочный характер. Они не реализуются, как минимум, до ближайшего саммита ОПЕК, на котором будет обсуждаться политика картеля на 2019 г. На этой неделе справедливо ожидать умеренный отскок котировок в пределах 2-3%.

Василий Копосов

- Доллар в начале новой недели торгуются у многомесячных максимумов – индекс DXY выше 97:



- Причины не столько в силе доллара, сколько в слабости других мировых валют. Евро дешевеет из-за сохраняющихся противоречий с итальянским правительством, фунт стерлингов – из-за отсутствия соглашения по Brexit.
- Правительство Италии должно не позднее 13 ноября предоставить пересмотренный проект бюджета. В пятницу итальянский вице-премьер Луиджи Ди Майо заявил, что страна не планирует менять параметры ранее отвергнутого Еврокомиссией бюджета. Еврокомиссия, в свою очередь, ожидается замедление темпов роста итальянского ВВП до 1,1% в 2019 г. (предыдущий прогноз – 1,5%), дефицит бюджета увеличится до 2,9% в 2019 г. и до 3,1% в 2020 г., превысив предельное значение, установленное правилами ЕС.
- Котировки GBPUSD вновь стремятся в район 1,28. Согласно циркулирующим на рынке слухам – британский парламент может отклонить план Терезы Мэй по Brexit и инициировать новый национальный референдум. Слухи эти не подтверждаются официальными источниками, но рынок прайсит неопределенность.

- В то же время по экономике Великобритании нет никаких неожиданностей. На прошлой неделе вышла статистика по ВВП: рост ВВП в III кв. составил 1,5% г/г, что совпало со среднерыночным консенсусом.
- Рубль резко снизился в конце недели вслед за подешевевшей нефтью. За неделю валютная пара USDRUB выросла на 2,7%. Дополнительным фактором негатива для российской валюты стала очередная неудача Минфина на аукционе по размещению ОФЗ, что в очередной раз указало на слабость зарубежного спроса на рублевые активы.
- На новой неделе будем следить за нефтяными котировками. Повторимся, что ждем отката, что позволит умеренно укрепиться и российской валюте.

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%	ПРОДАВАТЬ	-
Polymetal	4 211	10,1	6,8	628,7	650,0	-	3,4%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	4 306	2,3	5,1	29,8	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	8 698	7,0	6,4	4 356,0	5 000,0	-	14,8%	НАКАПЛИВАТЬ (4150)	-
АЛРОСА	11 450	7,0	4,9	104,0	100,0	-	-3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЛЕРС	225	7,0	8,6	440,0	600,0	-	36,4%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	2 036	-	3,6	12,2	12,0	-	-1,8%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	611	-	21,3	57,8	56,0	-	-3,1%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	1 173	6,9	2,7	8,1	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Аэрофлот	1 580	6,9	7,0	95,1	100,0	-	5,1%	ДЕРЖАТЬ	↑
Группа ЛСР	975	3,9	3,5	633,0	1 000,0	-	58,0%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	760	5,2	4,5	89,7	100,0	-	11,5%	ПРОДАВАТЬ	-
Мечел АП	760	5,2	4,5	97,3	85,0	-	-12,6%	ПРОДАВАТЬ	-
Московская биржа	3 024	9,6	3,1	88,9	100,0	-	12,5%	ПОКУПАТЬ	-
Мостотрест	386	8,2	2,9	91,5	97,0	-	6,0%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	1 261	5,3	5,6	119,9	120,0	-	0,1%	ДЕРЖАТЬ	-
<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%	ДЕРЖАТЬ	-
Сбербанк АП		4,7	1,0	169,9	200,0	-	17,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ВТБ	7 170	3,5	0,4	0,038	0,055	-	46,4%	ПОКУПАТЬ	-
Банк Санкт-Петербург	379	2,8	0,3	49,9	55,0	-	10,1%	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 **9.11.2018** 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.