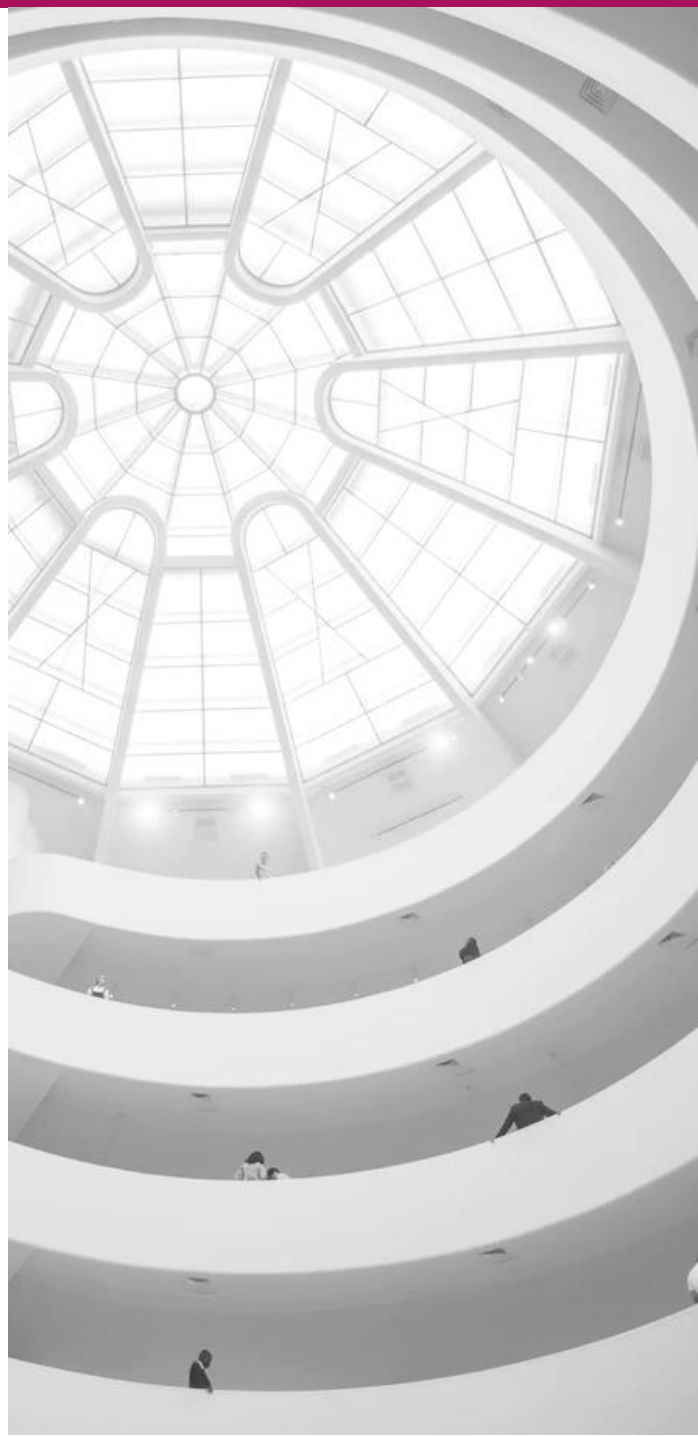


# СОДЕРЖАНИЕ

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



## Американский фондовый рынок откатил к уровням мая 2018 г. Но сильные корпоративные отчеты могут ненадолго вернуть акции к прежним значениям.

- Американский фондовый рынок поддержит стартовавший на прошлой неделе сезон корпоративной отчетности. **Прибыль на акцию (EPS) американских корпораций в III кв. 2018 г. по нашим расчетам, основанным на консенсус-прогнозе Reuters, увеличится на 42%.**
- Коррекция накануне публикации отчетов – хорошая точка для спекулятивных покупок сильно отчитавшихся компаний.
- На российском рынке акций следует обратить внимание на акции Сбербанка, Полиметалла и Полиуса. Сбербанк может возглавить восстановление фондового рынка РФ, Полиус и Полиметалл отыграют рост цен на золото.
- Мы повысили рейтинг акций Полиуса и Полиметалла до **НАКАПЛИВАТЬ**. Также мы повысили рейтинг акций Интер РАО до **ДЕРЖАТЬ** в связи со снижением котировок.
- Торговые рекомендации:

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Сбербанк	191,8	200,0	Покупка под идею спекулятивного отскока

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: АЛРОСА, ЧМК, Акрон, Северсталь, НМТП, Черкизово, НКХП, Банк Санкт-Петербург

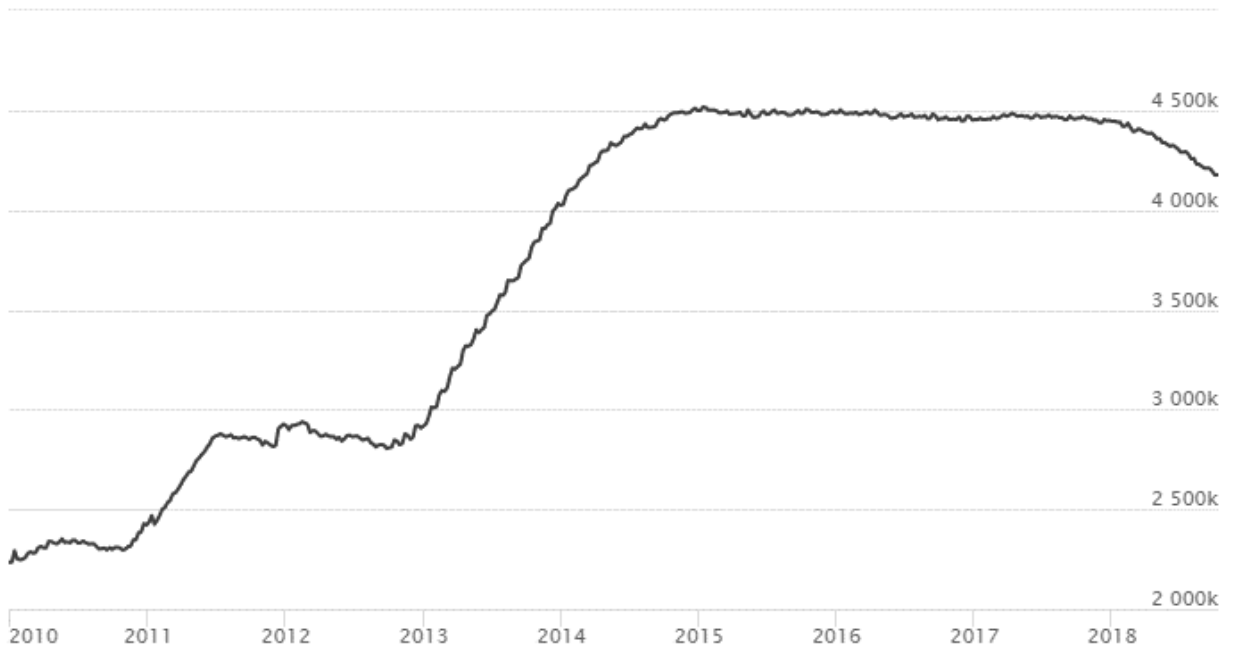
**За две торговых сессии в среду и четверг американский фондовый рынок обвалился на 5,3% и откатил к уровням мая 2018 г. Это уже четвертая заметная коррекция американского рынка в 2018 г. Несмотря на отскок в пятницу, все это провоцирует страхи того, что многолетний растущий тренд завершен, и рынок вот-вот перейдет в медвежью стадию.**

- **Вслед за США снизились практически все мировые рынки акций:** Германия - 4,9%, Великобритания -4,4%, Япония -4,6%, Китай -7,6%, РФ по индексу Мосбиржи -1,9%.
- **У нас скорректировались высококапитализированные нефтяники:** Роснефть - 9,3% (в начале недели у Роснефти был дивидендный гэп), Лукойл -3,6%. Продолжились распродажи Магнита (-8,9% за неделю), Русгидро -5,3%, ВТБ - 4,1%. Фосагро и АЛРОСА потеряли 6,3% и 6,0% соответственно – у этих компаний также прошли дивидендные отсечки.
- **В плюсе золотодобытчики** – Polymetal +9,5%, Полюс +2,2% (16 октября – последний день для покупки под выплату промежуточных дивидендов 131,1 руб. на акцию), отскочил Сбербанк (АО +2,5%, АП +2,6%), выросли EN+ и RUSAL (+2,8% и 2,5% соответственно) после того как Минфин США в пятницу в очередной раз продлил срок завершения операций с компаниями до 12 декабря 2018 г.
- **Информационный фон вокруг российского рынка в начале недели вполне оптимистичен.** Это и решение Минфина США, и комментарии влиятельного американского политика – советника Трампа – Джона Болтона, заявившего о том, что РФ пока не вмешивается в американские выборы. Слова Болтона важны в преддверии выборов в Конгресс (6 ноября), так как именно под эту историю рынок «кошмарил» возможным введением санкций в отношении госбанков и нового госдолга.
- **Мы ожидаем, что российский рынок акций будет выглядеть лучше рынков развитых стран, прежде всего США. Однако страхи относительно возобновления распродаж в Нью Йорке будут сохраняться, по крайней мере в начале недели.**

## Обратить повышенное внимание на этой неделе следует на акции Сбербанка, Полюса, Полиметалла.

- Акции Сбербанка способны возглавить отскок российского рынка акций, если он случится, они могут вновь вернуться к отметке 200 руб. Интересны и золотодобытчики – золото продолжает плавно дорожать – за неделю цены выросли на 1,7%. Средняя цена тройской унции золота с начала 2018 г. выше чем в 2017 г. на 1,5% (\$1277,4 против \$1258,5). Девальвация рубля тоже на руку российским золотодобытчикам. Мы повышаем рейтинг акций Полюса до НАКАПЛИВАТЬ по цене 4150 руб. за акцию. Акции Полиметалла следует спекулятивно покупать при пробое уровня 580 руб. В этом случае целью выступит отметка 630 руб.
- ЦБ может смягчить требования в рамках перехода на стандарт Базель III.** Совету директоров ЦБ рекомендовано перенести введение надбавок к достаточности капитала для системно значимых банков с начала 2019 г. на начало 2020 г., а также размыть во времени введение надбавки для поддержания достаточности капитала: вместо единовременного повышения на 0,625 п.п., увеличивать ежеквартально на 0,125 п.п. Эти меры прежде всего в интересах Газпромбанка и ВТБ. Последний в том случае, если ЦБ не пойдет на уступки возможно будет вынужден отказаться от выплаты дивидендов. Акции ВТБ торгуются на уровне IV кв. 2014 г. Банк оценивается в 0,6 капитала – минимум с марта 2014 г. *Мы ожидаем, что разрешение полемики с ЦБ и снижение санкционного риска в скором времени позволят рынку переоценить акции госбанка до более справедливых значений.*
- Возвращаясь к рынку акций США, стоит разделять глобальную историю и локальную историю.
- Глобально - безусловно нельзя не замечать участвовавшие коррекции американского рынка акций. Сила тренда ослабевает, это может являться предвестием скорого разворота или как минимум серьезной коррекции. На прошлой неделе одновременно с распродажами акций мы видели спрос на бонды: доходности 10yr и 30yr UST снизились относительно локальных экстремумов на 8 б.п., то есть капиталы постепенно перемещаются в безопасные активы.

- **Деньги становятся дороже и их становится меньше:** ФРС продолжает программу сжатия долларовой ликвидности – за год баланс ФРС сократился почти на \$290 млрд:



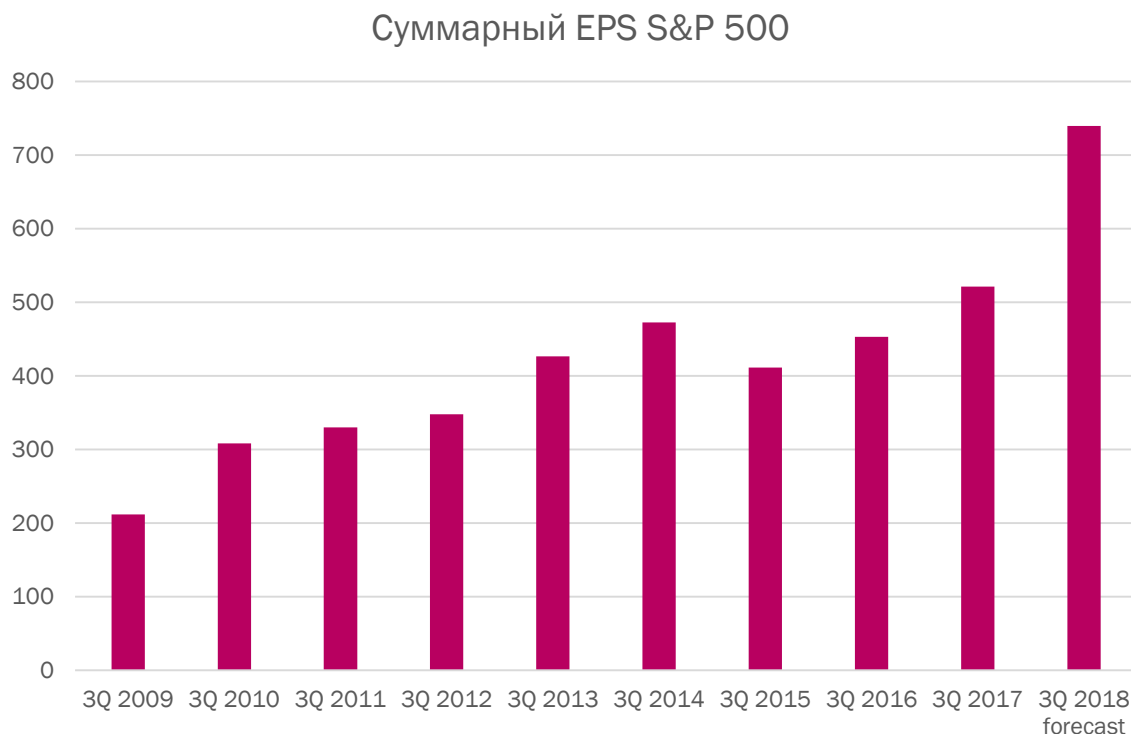
- Источник: [www.federalreserve.gov](http://www.federalreserve.gov)
- **Этот процесс продолжится и в конечном счете скорее всего действительно приведет к серьезной коррекции рынка.**
- Однако это случится позже. Локально же поддержать отскок рынка могут два фактора: во-первых, годовая инфляция в сентябре неожиданно замедлилась до семимесячного минимума – 2,3%. Если тренд на замедление инфляции будет подтвержден в октябре, теоретически, этом может немного охладить пыл ФРС и замедлить темп повышения ставки. Во-вторых, стартовал сезон корпоративной отчетности: в четверг отчиталась Delta Airlines, в пятницу JPMorgan, Citigroup и Wells Fargo. Результаты всех названных компаний за исключением Wells Fargo превысили консенсус.

- На этой неделе сезон корпоративной отчетности разгонится:

Дата отчета	Время	Название компании	EPS прогноз
15 октября	BMO	Bank of America	0,62
16 октября	AMC	IBM	3,39
16 октября	3:30AM	Goldman Sachs	5,38
16 октября	12:05PM	Netflix	0,68
16 октября	BMO	Morgan Stanley	1,02
17 октября	AMC	Alcoa	0,5
17 октября	United Rentals	AMC	4,58
18 октября	American Express	AMC	1,76
18 октября	Bank of NY Mellon	BMO	1,04
18 октября	Nucor	BMO	2,35
18 октября	Paypal	BMO	0,54
19 октября	Schlumberger	3:00AM	0,46

- Источник: Yahoo Finance

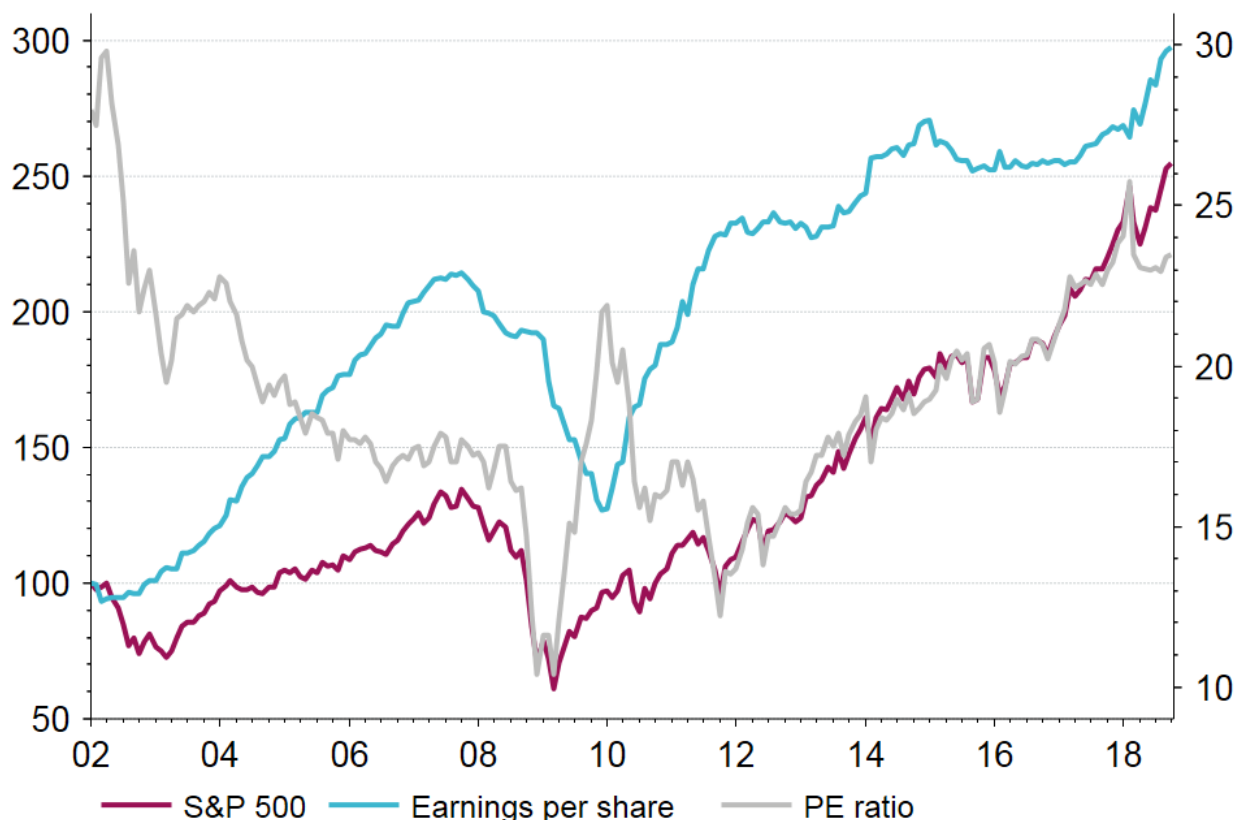
- По нашим расчетам, прибыль на акцию американских корпораций (EPS) в III кв. 2018 г. увеличится г/г на 42%:



- Источник: Reuters, расчеты КИТ Финанс Брокер

- В пересчете на годовые цифры, рост EPS по-прежнему коррелирует с ростом S&P 500, и сейчас EPS на новом историческом рекорде:

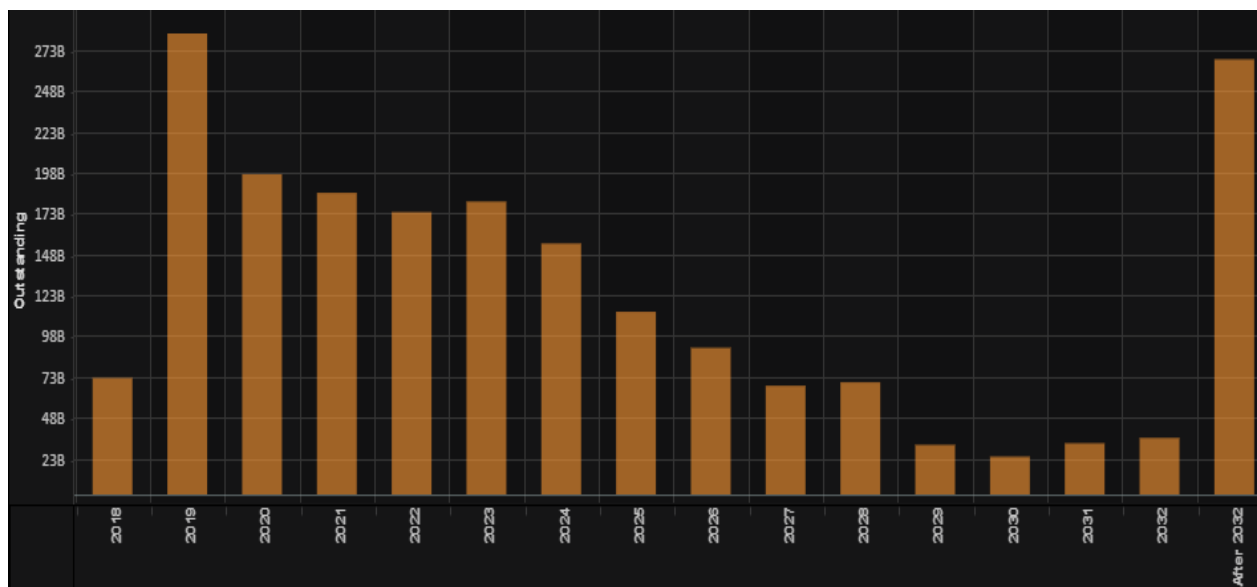
## S&P 500 index, EPS and PE ratio



Source: Thomson Reuters Datastream / Fathom Consulting

- Коррекция накануне публикации отчетов – хорошая точка для спекулятивных покупок сильно отчитавшихся компаний.**
- Еще один риск для мировых рынков – политика нового итальянского правительства. Парламент на прошлой неделе одобрил целевые показатели дефицита бюджета в 2,4% ВВП. Это на 0,4 п.п. больше, чем требовали от страны власти ЕС. Теперь под вопросом предоставление финансовой помощи Италии со стороны ЕЦБ.

- Напомним, что Италия – одна из самых закредитованных стран еврозоны. Госдолг составляет около 2 млрд евро. В 2019 г. – локальный пик погашения госдолга – стране предстоит погасить/рефинансировать облигации номинальной стоимостью свыше 280 млрд евро:



- Источник: Thomson Reuters
- Итальянская история пока слабо отражается на глобальных рынках акций. Под ударом только итальянские активы – индекс FTSE MIB за три недели подешевел на 11%, растут доходности бондов итальянских эмитентов, в том числе высококачественных. Во второй половине октября S&P и Moody's будут пересматривать кредитный рейтинг Италии, и теперь весьма вероятно его понижение.

Василий Копосов



## Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 15 октября	
НЛМК	Операционные результаты за III кв. 2018 г.
Четверг 18 октября	
ЛСР	Операционные результаты за III кв. 2018 г.
Лента	Операционные результаты за III кв. 2018 г.
М.Видео	Операционные результаты за III кв. 2018 г.
Детский мир	Операционные результаты за III кв. 2018 г.
X5 Retail Group	Операционные результаты за III кв. 2018 г.
Пятница 19 октября	
Акрон	Заседание совета директоров
Лукойл	Заседание совета директоров

## Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 16 октября						
04:30	Индекс потребительских цен, г/г	сентябрь	%	CN	2,3	2,5
11:30	Уровень безработицы	сентябрь	%	GB	4,0	4,0
Среда 17 октября						
11:30	Индекс потребительских цен, г/г	сентябрь	%	GB	2,7	2,6
15:00	Индекс потребительских цен, г/г	сентябрь	%	EU	2,0	2,1
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	5,9	-
Пятница 19 октября						
02:30	Индекс потребительских цен, г/г	сентябрь	%	JP	1,3	-
05:00	ВВП, г/г	сентябрь	%	CN	6,7	6,6
15:00	ВВП, г/г	сентябрь	%	RU	1,0	1,2

## **АЛРОСА: продажи за 9 мес. 2018 г.**

- Продажи компании выросли на 15% по сравнению с предыдущим месяцем – до \$338,7 млн. По сравнению с сентябрём прошлого года показатель выше на 9%. Всего за 9 мес. 2018 г. продажи алмазно-бриллиантовой продукции выросли на 9% - до \$3,6 млрд.
- *Подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции АЛРОСы. Покупки целесообразны в случае снижения котировок в район 90 руб. за акцию.*

## **ЧМК: финансовые результаты за 9 мес. 2018 г. по РСБУ**

- Челябинский металлургический комбинат, входящий в группу Мечел за 9 мес. 2018 г. увеличил выручку на 7,6% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года - 94,5 млрд руб., чистая прибыль выросла в 2,4 раза - до 4,1 млрд руб.
- *Компания опубликовала сильные результаты. Ожидаем роста котировок в район 3000 руб. за акцию.*

## **Акрон: поставки минеральных удобрений**

- Компания за 9 мес. 2018 г. увеличила поставки минеральных удобрений на внутреннем рынке на 15% в годовом сравнении - до 630 тыс. тонн.
- *Несмотря на рост поставок удобрений на внутреннем рынке, мы не рекомендуем покупать акции Акрон, так как компания собирается войти в новый инвестиционный цикл.*

## Северсталь: производственные результаты за III кв. 2018 г.

- Компания в III кв. 2018 г. увеличила выплавку стали на 2% по сравнению с предыдущим кварталом – до 3 млн тонн, чугуна на 2% - до 2,3 млн тонн. Продажи стальной продукции в июле-сентябре сократились на 5% по сравнению со II кв. 2018 г. – до 2,7 млн тонн. Слабые данные по продажам обусловлены проведением краткосрочных ремонтных работ на прокатных станах.
- *Несмотря на рост производства, мы рекомендуем фиксировать прибыль и продавать акции Сверхстали в связи с достижением цели и возможным снижением цен на сталь.*

## НМТП: увеличение доли Транснефти.

- Транснефть консолидировало акции, увеличив долю с 35% до 60%. Госкомпания купила долю группы Сумма Зиявудина Магомедова в НМТП. Сумма сделки составила \$750 млн. Премия к средневзвешенной стоимости акций компании за полгода составила 55%. У группы Сумма осталось 2,75% акций НМТП, еще 20% принадлежит Росимуществу, 5,3% находится в управлении РЖД. Напомним: Транснефть не делала оферту и в 2014 г., когда скупала 10,5% акций НМТП и довела свою бенефициарную долю до 35,5%, превысив порог в 30%.
- *Представители Транснефти пока не говорят, будут ли выставлять оферту миноритариям. В связи с этим, мы будем следить за корпоративными событиями НМТП и пока рекомендуем воздержаться от покупки акций Новороссийского морского торгового порта.*

## **Черкизово: операционные результаты за III кв. 2018 г.**

- Группа в III кв. 2018 г. увеличила продажи мяса курицы на 1% по сравнению с прошлогодним показателем - до 131,2 тыс. тонн, свинины на 21% - до 56,8 тыс. тонн, индейки на 30% - до 9,3 тыс. тонн. Цены реализации мяса курицы выросли в среднем на 12% - до 99,1 руб./кг, на свинину повысились на 17% - до 111 руб./кг, индейки увеличилась на 2% - до 155,3 руб./кг.
- *В связи с сильными операционными результатами, ожидаем позитивный финансовый отчёт за 3 кв. 2018 г.*

## **НКХП: операционные результаты**

- Новороссийский комбинат хлебопродуктов за 9 мес. 2018 г. увеличил перевалку зерна на экспорт на 7,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 4,2 млн. тонн. В сентябре компания перевалила 530,8 тыс. тонн зерна, что на 0,6% больше, чем годом ранее. В 2018 г. НКХП планирует обновить рекорд по перевалке, обработав около 6,4 млн тонн зерна.
- *На фоне роста экспорта зерна и девальвации российского рубля, мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ и целевой ориентир 260 руб. за акцию.*

## **Банк Санкт-Петербург: результаты buyback**

- Акционеры банка предъявили к выкупу в рамках buyback 19,4% акций, банк Санкт-Петербург выкупит 2,4%. Банк, как и планировал, выкупит только 12 млн акций на общую сумму 659,9 млн руб. по цене 55 руб. за штуку.
- *Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир 55 руб. за акцию.*

## ПИК: операционные результаты за 9 мес. 2018 г.

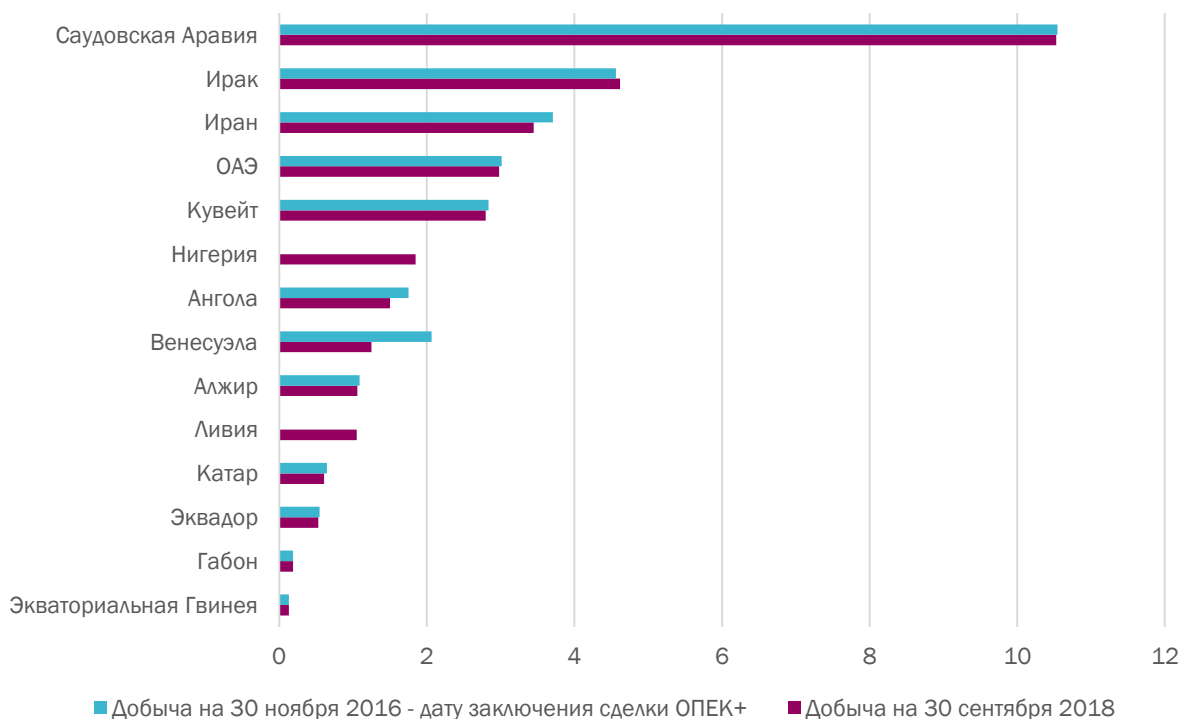
- Застройщик за январь – сентябрь 2018 г. увеличил объём реализации недвижимости на 6,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 1,3 млн кв.м. Сумма по заключенным договорам увеличилась на 10,1% и составила 139,6 млрд руб. Общий объем поступлений денежных средств увеличился на 15,2% - до 156,3 млрд руб., в том числе от продаж недвижимости он вырос на 16,6% - до 147,9 млрд руб., а от оказания строительных услуг и прочих видов деятельности - снизился на 4,5% - до 8,4 млрд руб.
- В целом, операционный отчёт вышел позитивный, но мы не рекомендуем покупать акции ПИК. Вместо этого, рекомендуем ПОКУПАТЬ акции ЛСР с целевым ориентиром 1000 руб. из-за большего апсайда по сравнению с акциями ПИК.*

Дмитрий Баженов



- Нефть скорректировалась на прошлой неделе: Brent снизилась на 4,4%, WTI – на 4,0%.
- ОПЕК и МЭА на прошлой неделе понизили прогнозы спроса на нефть в 2019 г.: ОПЕК ожидает, что спрос на нефть в следующем году увеличится на 1,36 млн б/с, это на 50 тыс. б/с меньше предыдущего прогноза. В МЭА прогнозируют рост спроса на 1,3 млн б/с, прогноз уменьшен на 300 тыс. б/с.
- Прогнозы по спросу понижаются, а добыча растет: о ее росте отчитались в ОПЕК, РФ и США.
- ОПЕК в сентябре увеличила добычу на 132 тыс. б/с несмотря на падение добычи в Иране (-150 тыс. б/с). Иранский фактор важен для рынка, тем более, что американские санкции будут введены в течение трех недель. Тем не менее, остается высокой вероятностью того, что, либо иранские власти найдут способ обойти американские санкции, либо другие страны ОПЕК+ нарастят свою добычу, заместив выпадающие иранские объемы.

Добыча нефти странами ОПЕК, млн б/с

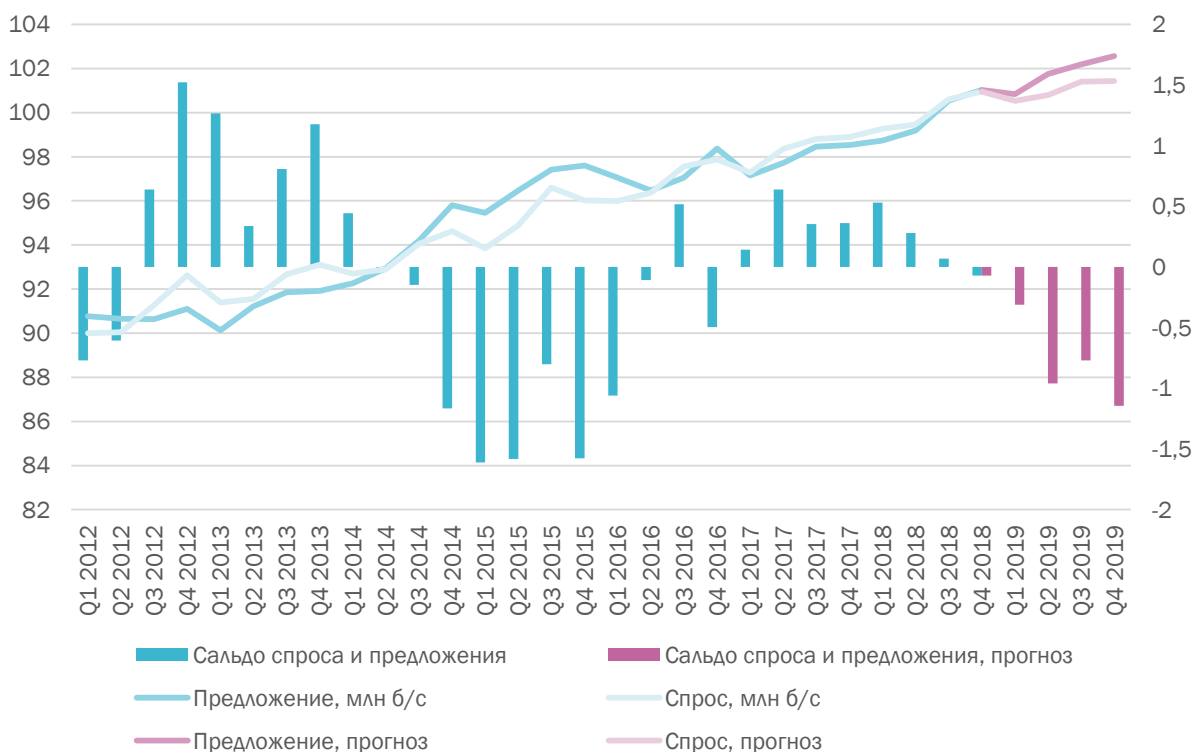


- Источник: Thomson Reuters

- В сентябре суммарная добыча нефти странами ОПЕК без учета Ливии и Нигерии составила 29,65 млн б/с. Это на 1,51 млн б/с меньше чем 30 ноября 2016 г. – дату, от которой считается действие пакта ОПЕК+ и на 0,28 млн б/с меньше целевого уровня добычи на 2018 г. Таким образом, потенциал наращивания добычи есть.
- Выпадающая добыча Ирана, работающего «на склад» (экспорт иранской нефти в сентябре 2018 г. составил 1,73 млн б/с – вдвое меньше добычи), и Венесуэлы уже сейчас компенсируется Саудовской Аравией: саудиты добывают 10,53 млн б/с при том, что их формальная квота – 10,06 млн б/с.

**Мы скорректировали нашу модель спроса и предложения нефти на 2019 г. Мы ждем увеличения спреда, что спровоцирует падение котировок в следующем году.**

Спрос и предложение нефти



- Источник: Thomson Reuters

- **Доллар США на прошлой неделе снизился как к валютам развитых, так и развивающихся стран.** Индекс доллара подешевел на 0,4%. Сильнее всего отскакивали валюты аутсайдеры – турецкая лира и аргентинский песо подорожали на 4,4% и 3,1% соответственно. Рубль тоже смотрелся сильно вопреки дешевающей нефти: +0,9% за неделю.
- **Доллар на этой неделе может продолжить снижение к большинству мировых валют.** Впереди публикация протоколов последнего заседания ФРС, несколько выступлений чиновников Федрезерва, которые могут отреагировать и на недавний обвал фондового рынка, и на замедление инфляции в сентябре. **После комментариев Дональда Трампа вполне возможно хотя бы временное смягчение риторики ФРС, что поддержит акции и долларовые облигации, но сыграет против американской валюты.**
- **Рубль на этом фоне выглядит относительно стабильно.** Для рубля главное, чтобы цены на нефть не упали ниже \$80 – это теперь психологически важная поддержка для нашей валюты. Как минимум до конца календарного года корреляция рубля и нефтяных котировок сохранится, так что следим за нефтью.
- **Минфин на прошлой неделе первый раз за два с лишним месяца разместил 100% предложенных в ходе аукциона облигаций.** Минфин привлек 5 млрд руб., продал ОФЗ 25083. Успех аукциона не говорит о спросе на рублевые активы. Это следствие слишком малого предложения: традиционно Минфин в ходе аукционов предлагал от 10 млрд руб.

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	59 640	2,8	2,6	167,0	165,0	-	-1,2%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Газпром нефть	27 751	4,8	4,0	386,5	400,0	-	3,5%	<b>НАКАПЛИВАТЬ (350)</b>	-
Лукойл	61 904	6,1	3,3	4 806,0	5 300,0	-	10,3%	<b>НАКАПЛИВАТЬ (4800)</b>	-
Новатэк	53 475	17,2	13,7	1 163,0	950,0	-	-18,3%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
Роснефть	74 645	10,1	5,2	465,1	510,0	-	9,7%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Сургутнефтегаз АО	19 046	2,8	-	27,1	32,0	-	18,0%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Сургутнефтегаз АП		2,8	-	37,5	40,0	-	6,7%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
Татнефть АО	27 222	8,7	-	790,0	530,0	-	-32,9%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Татнефть АП		8,7	-	565,0	350,0	-	-38,1%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Ритейл</b>									
Лента	1678,0	7,4	5,2	227,5	312,0	-	37,1%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Магнит	5 386	12,8	6,2	3 490,0	4 200,0	-	20,3%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
X5 Retail Group	5 632	10,2	5,3	1 382,0	1 750,0	-	26,6%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	2 938	7,7	3,3	70,5	75,0	-	6,4%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Мегафон	5 528	10,6	4,3	591,0	440,0	-	-25,5%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
МТС	8 065	8,5	3,9	266,5	265,0	-	-0,6%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Ростелеком АП		7,7	3,3	59,7	65,0	-	8,9%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	6 117	4,9	1,6	3,88	4,00	-	3,0%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	↑
Мосэнерго	1 154	4,2	2,8	1,93	2,50	-	29,9%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
ОГК-2	597	4,4	3,0	0,359	0,450	-	25,5%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
Русгидро	3 912	4,0	3,5	0,59	1,00	-	69,8%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
ТГК-1	524	10,0	2,3	0,0090	0,0160	-	77,4%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Юнипро	2 682	5,2	6,3	2,81	2,50	-	-11,0%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Энел Россия	602	7,6	4,7	1,13	2,00	-	77,3%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	2 137	1,4	1,9	0,70	1,00	-	43,2%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
ФСК ЕЭС	2 980	2,9	3,0	0,15	0,20	-	29,1%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	2 854	10,3	7,6	4 650,0	3 750,0	-	-19,4%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Фосагро	4 830	9,0	6,4	2 463,0	2 850,0	-	15,7%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	13 358	7,0	5,0	1057,0	1000,0	-	-5,4%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
ММК	8 271	6,1	3,5	49,1	48,0	-	-2,2%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
НЛМК	15 271	7,9	5,2	168,3	120,0	-	-28,7%	<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	26 768	7,4	5,8	11 170,0	11 000,0	-	-1,5%	ПРОДАВАТЬ	-
Polymetal	3 967	10,1	6,8	578,5	650,0	-	12,4%	НАКАПЛИВАТЬ (570)	↑
RUSAL	3 956	1,9	4,2	28,7	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	8 576	6,9	6,3	4 240,0	5 000,0	-	17,9%	НАКАПЛИВАТЬ (4150)	↑
АЛРОСА	10 777	7,6	5,2	97,0	100,0	-	3,1%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЛЕРС	243	7,8	9,2	470,0	600,0	-	27,7%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	2 050	-	3,6	12,2	12,0	-	-1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	658	-	21,3	61,7	56,0	-	-9,2%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	1 193	6,6	2,7	8,2	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Аэрофлот	1 715	6,9	7,0	102,0	100,0	-	-2,0%	ПРОДАВАТЬ	-
Группа ЛСР	1 027	4,7	4,2	660,5	1 000,0	-	51,4%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	870	5,2	4,5	102,2	100,0	-	-2,2%	ПРОДАВАТЬ	-
Мечел АП	870	5,2	4,5	107,8	85,0	-	-21,2%	ПРОДАВАТЬ	-
Московская биржа	3 209	10,5	3,7	93,5	115,0	-	23,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	386	8,2	2,9	90,7	97,0	-	6,9%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	1 302	5,3	5,6	122,2	120,0	-	-1,8%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	МСар	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Сбербанк АО	65 001	5,0	1,0	191,9	230,0	-	19,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Сбербанк АП		5,0	1,0	166,8	200,0	-	19,9%	ДЕРЖАТЬ	-
ВТБ	7 420	3,6	0,4	0,038	0,055	-	44,9%	ПОКУПАТЬ	-
Банк Санкт-Петербург	388	2,8	0,3	50,5	55,0	-	8,9%	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 **12.10.2018** 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.