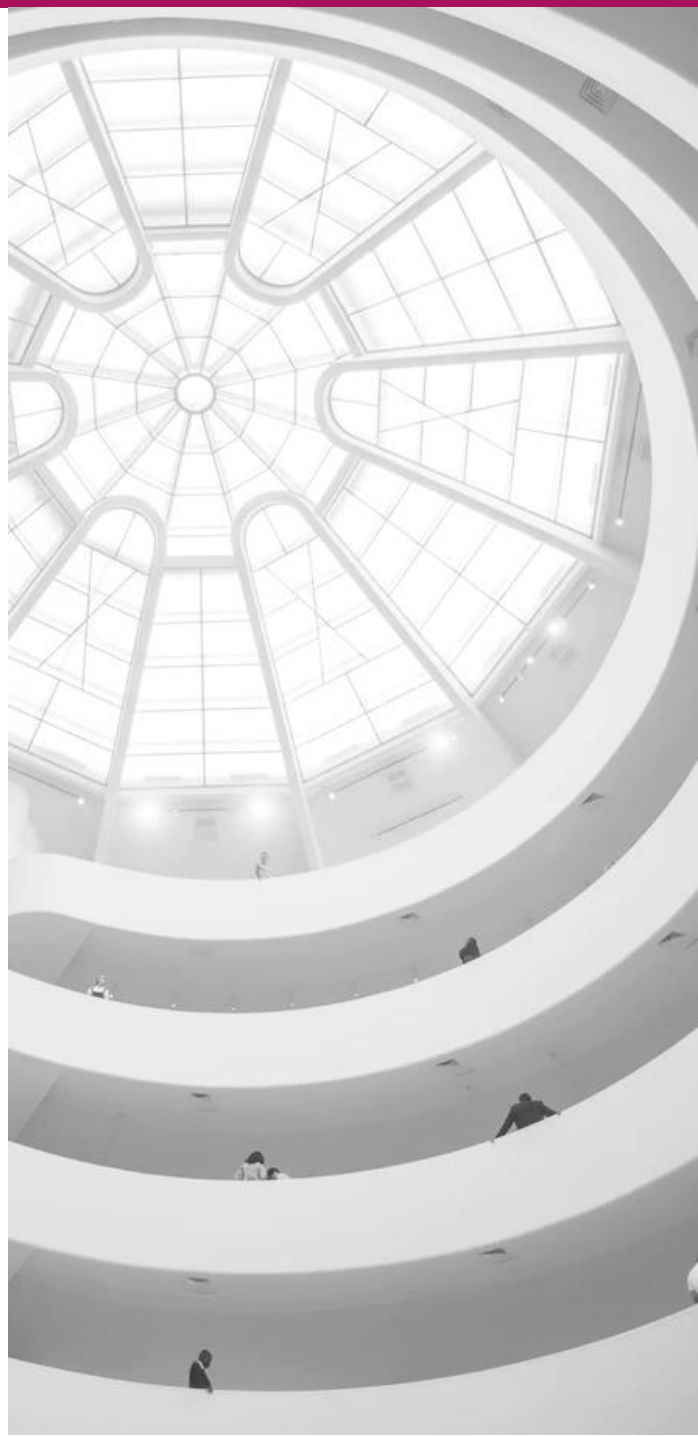


# СОДЕРЖАНИЕ

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



**Несмотря на снижение нефтяных котировок, российские финансовые активы чувствуют себя неплохо, за исключением акций нефтегазовых компаний.**

---

- Не рекомендуем делать ставку на отскок нефтяников до конца ноября. Цены на нефть могут продолжить снижение, в особенности, если ОПЕК не согласует новых мер по ограничению предложения.
- В октябре профицит на нефтяном рынке составит 2 млн б/с. Это больше, чем в кризисные 2015-2016-е гг. При таком дисбалансе цены могут быть и \$60 за барр.
- На российском фондовом рынке не ждем резких движений. Рекомендуем выкупать коррекции в акциях Сбербанка АО и АП, Сургутнефтегаза АП, МТС.
- Торги в США на этой неделе будут спокойнее обычного. В четверг биржи закрыты в связи с празднованием Дня благодарения, в пятницу укороченная торговая сессия.
- Валютную пару USDRUB следует откупать при снижении в район 65 руб. за доллар.

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Мосэнерго, ОГК-2, Юнипро, Русгидро, Интер РАО, ФСК, Распадская, Газпром нефть, Газпром, Татнефть.

**Цены на нефть упали с октябрьских максимумов почти на четверть. На этом фоне российские акции, облигации и рубль смотрятся весьма неплохо, что безусловно радует инвестора в российские активы.**

- Индекс Московской биржи за неделю снизился на 1,3%. Это хороший результат на фоне биржевых индикаторов развитых стран – S&P 500 за тот же период подешевел на 1,6%, NASDAQ Comp – на 2,1%, Stoxx 600 – на 2,2%, FTSE 100 – на 1,3%.
- **Сильно хуже рынка акции нефтяников:** Роснефть -10,2%, Татнефть АО -6,5%, Лукойл -5,3%. Падающая нефть вместе с не падающим рублем – самый плохой сценарий для российских нефтяников, полный аналог тому, что мы видели месяц назад – растущая нефть и не растущий рубль.



Источник: Thomson Reuters, расчеты КИТ Финанс

- Баррель нефти Brent стоит ниже 4500 руб., хотя еще недавно стоил дороже 5600 руб. Это и превратило нефтяников из недавних фаворитов рынка в аутсайдеров. Мы негативно настроены относительно перспектив нефтяных котировок до конца ноября (см. главу Рынок нефти) и не рекомендуем в этот период ставить на отскок в акциях нефтяников.

- То же самое касается газодобывающих компаний. Цены на природный газ с начала ноября выросли почти на 46%. Спред стоимости Brent к стоимости Natural Gas снизился до 15,6х, минимума почти за полтора года:



Источник: Thomson Reuters

- Однако контрактные цены на газ для Газпрома и Новатэка преимущественно привязаны к нефтяным ценам, а не к спотовым ценам газового рынка. Поэтому Газпром и Новатэк не являются бенефициарами сегодняшней рыночной ситуации вне зависимости от перспектив цен на газ в ближайшие недели. Акции Новатэка на прошлой неделе выросли на 5,9%, мы ожидаем их коррекции.
- **На долговой рынок РФ вернулась волатильность.** В начале предыдущей недели длинные бенчмарки вновь торговались с доходностями выше 9%. К концу недели цены частично восстановились – доходность десятилетних ОФЗ 26212 опустилась в район 8,65% годовых.

- **Аукционы ОФЗ, прошедшие на прошлой неделе, не показательны.** С одной стороны, Минфину удалось привлечь 10 млрд руб., т.е. 100% от плана. С другой, спрос на госдолг с фиксированным купоном по-прежнему слаб. Половина привлеченной суммы – продажа 29012 – флоатера с привязкой к RUONIA. Хотя вторая половина – 25083 с фиксированным купоном, размещена успешно, даже дешевле средневзвешенной котировки за 14 ноября.
- **ОФЗ 29012 торгуется ниже номинала.** Это означает, что покупка бумаги позволяет рассчитывать на получение дополнительной маржи к RUONIA, кроме той, что заложена в формуле купона (RUONIA+0.4 п. п.), при удержании бумаги до погашения.
- **Сохраняем рекомендацию замещать длинные облигации с фиксированным купоном бумагами с переменным купоном.** Инфляция в РФ продолжает разгоняться: по данным Росстата недельная инфляция в РФ ускорилась до 0,2%, годовая достигла 3,7%. Отыграть ускорение инфляции можно через покупку инфляционных облигации – ОФЗ 52XXX серии, РЖД 32, ФСК ЕЭС 22.
- **Знаменательное событие для российского рынка евробондов:** Газпром первым из российских эмитентов разместил еврооблигации в IV кв. Газпром привлек 1 млрд евро под 2,95%, погашение в январе 2024 г. Бумаги торгуются с премией в 20 б.п. к аналогичному выпуску с погашением на два месяца раньше.
- **Инфляция в долларовой зоне тоже ускоряется:** инфляция г/г составила 2,5% годовых, т.е. на 50 б.п. превысила ориентир ФРС. Следующее заседание ФРС 19 декабря, ставка на нем вероятнее всего будет повышена. Консенсус Bloomberg оценивает вероятность повышения ставки в 71%.
- **Торги в США на этой неделе будут спокойнее обычного.** В четверг биржи закрыты в связи с празднованием Дня благодарения, в пятницу укороченная торговая сессия.
- **На российском фондовом рынке не ждем резких движений.** Рекомендуем выкупать коррекции в акциях Сбербанка АО и АП, Сургутнефтегаза АП, МТС.

Василий Копосов

## Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 19 ноября	
Норильский никель	День инвестора
QIWI	День инвестора
Газпром нефть	Заседание совета директоров (дивиденды)
Вторник 20 ноября	
МТС	Финансовые результаты за 9 мес. 2018 г. по МСФО
Среда 21 ноября	
Ленэнерго	Финансовые результаты за 9 мес. 2018 г. по МСФО
ФосАгро	Финансовые результаты за 9 мес. 2018 г. по МСФО
Пятница 23 ноября	
Сафмар	Финансовые результаты за III кв. 2018 г. по МСФО
Газпром нефть	Заседание совета директоров (стратегия)

## Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Среда 21 ноября						
18:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	10,3	-
Четверг 22 ноября						
<b>День благодарения в США. Торги закрыты.</b>						
Пятница 23 ноября						
12:00	Индекс деловой активности в промышленности	ноябрь	%	EU	52,1	51,9
12:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	ноябрь	%	EU	53,3	53,5
21:00	Кол-во буровых установок от Baker Hughes	неделя	тыс.	US	888	-

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

- Компания отчиталась об ухудшении показателей прибыльности. При стабильной выручке EBITDA снизилась на 8,3% - до 29,5 млрд. руб., чистая прибыль упала на 16% - до 14 млрд. руб.
- Снижение показателей в основном связано с ростом стоимости закупаемого топлива почти на 4,5%.
- *В дальнейшем маржа компании продолжит снижаться: Мосэнерго входит в новый инвестиционный цикл, собирается провести модернизацию оборудования в рамках ДПМ-штрих и увеличить сбыт тепловой энергии за счёт подключения новых территорий. Инвестпрограмма будет финансироваться за счет увеличения долговой нагрузки.*
- *На фоне снижения финансовых показателей и увеличения капекса, мы снижаем целевой ориентир до 2 руб. за акцию и сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ.*

## ОГК-2: финансовые результаты за 9 мес. 2018 г. по МСФО

- Показатели компании близки к прошлогодним - выручка ОГК-2 выросла за отчетный период на 1,5%, EBITDA - 0,7%, чистая прибыль снизилась на символические 0,3%.
- Мы нейтрально оцениваем опубликованную отчетность. Компания остается одной из самых дешевых в секторе по мультипликаторам. Год назад при похожих финрезультатах акции ОГК-2 торговались в районе 0,5 руб. При этом, для ОГК-2 пока не активизированы риски роста капекса, как в случае с Мосэнерго.
- *Мы считаем, что акции ОГК-2 будут торговаться лучше бумаг других компаний Газпромэнергохолдинга, но предпосылок для существенного роста спроса на них мы не видим. В этой связи мы понижаем рейтинг акций ОГК-2 до ДЕРЖАТЬ и целевую цену до 0,4 руб. за акцию.*

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

- По итогам 9 мес. 2018 г. компания сократила выручку на 2,2% до 54,8 млрд руб. EBITDA упала на 52% – до 19,2 млрд руб. Чистая прибыль компании по итогу отчетного периода составила 11,2 млрд руб., снизившись в 2,6 раз по сравнению с аналогичным периодом 2017 г.
- *В прошлом году компания учла в отчетности страховое возмещение за аварию на Березовской ГРЭС, которое составило 20,4 млрд руб. Отчет за 9 мес. 2018 г., в свою очередь, учитывает выпадающую выручку как по Березовской ГРЭС, так и по Сургутской ГРЭС-2. Сроки ввода Березовской ГРЭС после ремонта могут быть перенесены на IV кв. 2019 г., то есть компанию ждет еще один слабый с точки зрения выработки год.*
- *В связи с падением финансовых показателей, мы понижаем рекомендацию акций Юнипро до ПРОДАВАТЬ и целевой ориентир до 2,5 руб.*

## РусГидро: новая дивидендная политика

- На неделе стало известно, что совет директоров компании до конца ноября может утвердить новую дивидендную политику, которая предусматривает оставить норму выплаты на уровне 50% от прибыли по МСФО с условием, что объем начислений акционерам не должен быть ниже средней величины за последние три года.
- *Данная мера позволит снизить волатильность по выплатам дивидендов, вызванную «бумажными» убытками, а также сможет снизить обязательства РусГидро по форвардному контракту с ВТБ. Выплата дивидендов в размере 50% от чистой прибыли обеспечит снижение годовой форвардной ставки более чем на 4%. Форвардная ставка по контракту равна ключевой ставке ЦБ + 1,5 п. п.*
- Также на неделе стало известно, что в ходе пересмотра из индекса MSCI Russia были исключены акции РусГидро. Итоги изменений в расчетной базе индекса MSCI Russia вступят в силу 3 декабря.
- *По нашему мнению после исключения акций из индекса исчезает драйвер снижения котировок. В связи с этим, рекомендуем включать акции РусГидро в долгосрочные портфели.*



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

- Выручка компании выросла на 10,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 688 млрд руб., показатель EBITDA на 28% – до 87,4 млрд руб. Чистая прибыль за отчетный период составила 55,7 млрд руб. по сравнению с 41,5 млрд руб.
- *На значительный рост финансовых показателей повлиял ввод новых мощностей и подъем цен на тепловую и электроэнергию. 4 руб. за акцию соответствует справедливой оценке, мы рекомендуем выкупать коррекции в акциях компании.*

## ФСК: финансовые результаты за 9 мес. 2018 г.

- По итогам отчетного периода ФСК увеличила выручку на 8,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 174,4 млрд руб. Показатель EBITDA за январь – сентябрь снизился на 0,6% по сравнению с прошлым годом – до 101,7 млрд руб. Чистая прибыль компании по итогу 9 мес. 2018 г. периода составила 58,5 млрд руб., увеличившись на 10% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г.
- *Сильные финансовые результаты обусловлены ростом выручки от продаж электроэнергии на 54,7% и ростом тарифов с 01.07.2018 на 5,5%. Подтверждаем цель 0,2 руб. за акцию ФСК. Спрос на бумаги компании активизируется после нового года во время подготовки к новому дивидендному сезону.*

## Распадская: возможно будут дивиденды

- Генеральный директор угольной компании Сергей Степанов на прошлой неделе сообщил, что в декабре 2018 г. совет директоров может рассмотреть вопросы, касающиеся новой дивидендной политики. «Мы видим, что финансовые результаты хорошие. Дивидендную политику, на мой взгляд, принимать необходимо», - сказал он.
- *На фоне данной новости акции Распадской обновили максимум с осени 2011 г. При условии, если менеджмент компании одобрит выплату дивидендов акции Распадской могут вырасти до 150 руб. за акцию. В связи с этим, мы поднимаем целевой ориентир до 150 руб., рекомендуем НАКАПЛИВАТЬ акции в районе 120 руб.*

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

- Выручка нефтяника увеличилась на 30% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 1,8 трлн руб., показатель EBITDA вырос в 1,5 раза – до 614,5 млрд руб. Чистая прибыль за отчетный период выросла на 58% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до 298,7 млрд руб.
- *Сильные финансовые показатели компании обусловлены положительной динамикой цен на нефть и девальвацией российского рубля. Также на свободный денежный поток компании повлияло завершение основных инфраструктурных проектов. Напомним, об это мы писали ранее в инвестиционной стратегии за II полугодие 2018 г. :*
- [https://brokerkf.ru/doc/ideas/Strategy\\_KitFinance\\_IIh2018\\_full.pdf](https://brokerkf.ru/doc/ideas/Strategy_KitFinance_IIh2018_full.pdf)
- Совет директоров Газпром нефти рекомендовал акционерам утвердить выплату дивидендов по итогам 9 мес. 2018 г. из расчета 22 руб. на акцию. По нашим оценкам, текущая дивидендная доходность составляет 5,8%. Внеочередное общее собрание акционеров Газпром нефти состоится 14 декабря 2018 г. Датой закрытия реестра на получение дивидендов рекомендовано установить 28 декабря 2018 г.
- *Сильные результаты в моменте мало интересуют рынок, в цене отражается снижение рублевой цены на нефть.*

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

- Выручка выросла с 3 трлн руб. до 3,6 трлн руб. Чистая прибыль газового гиганта за 9 мес. 2018 г. по РСБУ составила 395,1 млрд руб. против убытка в 9,2 млрд руб. годом ранее. Это максимальный результат данного показателя за последние пять лет.
- *Результаты Газпрома по РСБУ не репрезентативны. Ждем отчетность по МСФО, она будет опубликована 26 ноября.*

## Татнефть: рекордные дивиденды

- Совет директоров Татнефти рекомендовал направить на выплату дивидендов за 9 мес. 2018 г. 52,5 руб. на акцию. По нашим оценкам, текущая дивидендная доходность по привилегированным акциям составляет 9,35%, по обыкновенным – 6,57%. Внеочередное собрание акционеров для голосования по данному вопросу состоится 21 декабря. Реестр для получения дивидендов закрывается 9 января 2019 г.
- *Несмотря на одну из самых высоких дивидендах доходностей в нефтегазовом секторе, мы считаем, что акции Татнефти перекуплены. В связи с этим, мы рекомендуем продавать акции компании перед дивидендной отсечкой.*

Баженов Дмитрий

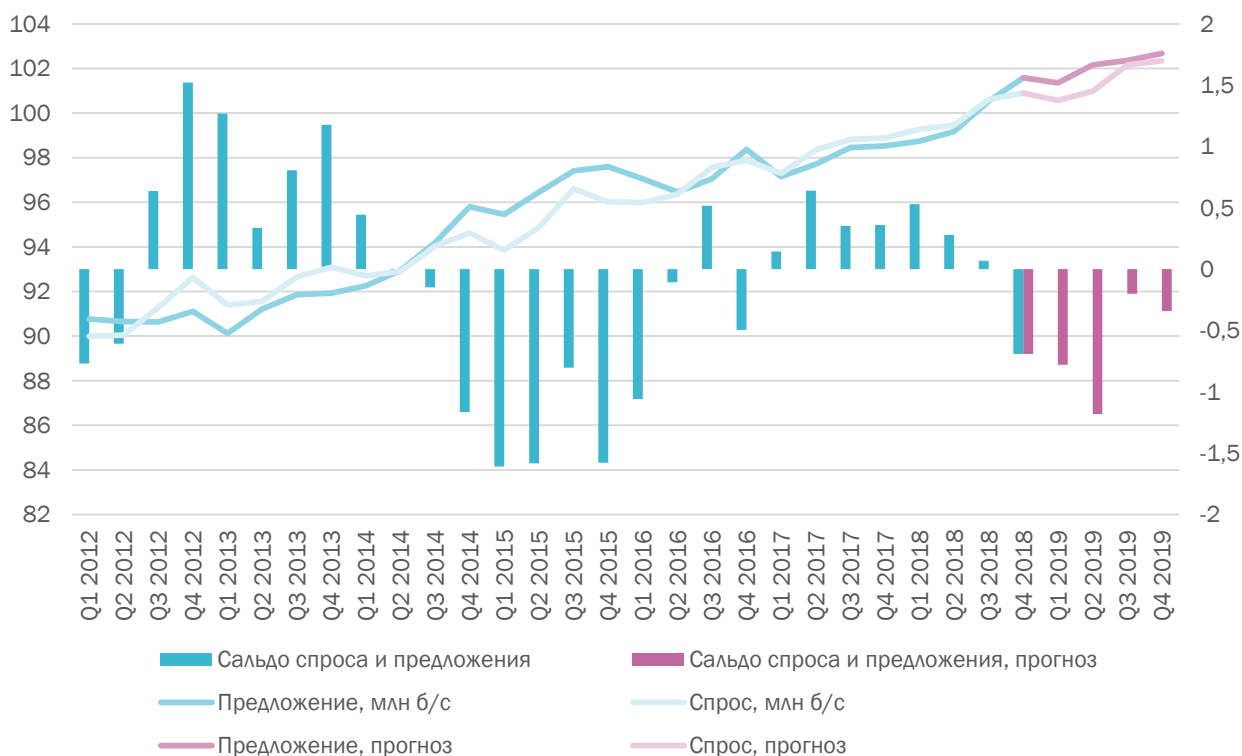


**Brent на прошлой неделе подешевела на 4,9%, WTI – на 6,2%. Это цены февраля-марта 2018 г. Но при сохранении актуальной ситуации со спросом и предложением, цены могут быть еще ниже – и \$60 за баррель Brent.**

- Согласно обновленным данным EIA, в октябре предложение нефти оказалось выше спроса почти на 2 млн б/с. Это очень серьезный дисбаланс, даже в 2014-2015-х гг. профицит составлял в пределах 1,0-1,5 млн б/с.
- Профицит возник прежде всего по вине США:
  - Санкции против Ирана оказались намного мягче первоначальных прогнозов – в течение 180 дней Китай, Индия, Италия, Греция, Япония, Южная Корея, Турция, Тайвань могут без негативных для себя последствий торговать с Ираном. Так что иранская нефть возвращается на рынок.
  - По всей видимости, США успешно «разыграли карту» Хашогги. Введенные санкции в отношении саудовских чиновников не более, чем формальность. Зато саудиты увеличили добычу на 0,14 млн б/с, как того и требовал Трамп.
  - Другие подписанты ОПЕК+ тоже наращивают добычу, в том числе РФ. По факту получилось, что Иран добычу сохранил, а остальные нарастили.
  - Добыча в США еженедельно обновляет исторические рекорды: на прошлой неделе она увеличилась еще на 0,1 млн б/с. – до 11,7 млн б/с.
- *Как мы ранее и предполагали, все это спровоцировало коррекцию нефти от недавних максимумов почти на 25%. Теперь многих будет интересовать вопрос – где же дно рынка.*

- По нашим оценкам, основанным на скорректированном прогнозе EIA, в первом полугодии 2019 г. при неизменности сегодняшней политики ОПЕК спрос будет отставать от предложения на 0,8-1,2 млн б/с:

### Спрос и предложение нефти



Источник: КИТ Финанс

- При таком дисбалансе цены вернутся в район \$60 за барр. У рынка есть только один шанс удержаться – декабрьский саммит ОПЕК. Представители картеля уже начинают заполнять информационное пространство, обсуждая снижение нефтедобычи на 1,0-1,5 млн б/с в 2019 г., но на данном этапе это только слухи, ничем не подтвержденные. Предыдущая нефтяная сделка явно указала на то, что основным бенефициаром ограничения добычи являются американские сланцевики, а не непосредственно подписанты. Поэтому до тех пор, пока цены удерживаются выше комфортных для бюджетов нефтяных экономик \$50-60 за барр., новое ограничение едва ли пойдет им на пользу.

- *Таким образом, скорректируются цены вверх или нет зависит от ОПЕК+. Они скорректируются только в том случае, если страны ОПЕК+ снова поставят краткосрочные интересы вперед долгосрочных и ограничат свою добычу. Однако вероятность реализации этого сценария на наш взгляд невелика, скорее всего, дело ограничится оптимистичной риторикой, которая окажет лишь кратковременное влияние на рынок.*
- Дополнительным фактором неопределенности относительно политики ОПЕК станет фигура его будущего президента. Появились слухи о том, что новым президентом станет министр энергетики Венесуэлы г-н Кеведо. Эта информация не подтверждена ни в каких источниках, за исключением Твиттера самого Кеведо. Однако если эта информация не фейк, то новый президент ОПЕК будет делать все, что в его силах, для поддержки роста добычи в Венесуэле. Напомним, что страна с самыми большими в мире нефтяными запасами добывает в 2 раза меньше чем 2.5 года назад.

Василий Копосов



- Котировки USDRUB в начале прошлой недели превышали уровень 68, а в конце оказались ниже 66. В пользу рубля сыграл резкий рост реальной доходности ОФЗ, что спровоцировало спекулятивный спрос на рубль и fixed income инструменты.
- Сейчас доходности ОФЗ вернулись на свои средние уровни для последних месяцев, поэтому нового спроса на них мы не ждем. Спекулятивные деньги опасны тем, что сейчас они пришли на фоне успокоения санкционной риторики. Но она может в любой момент снова обостриться, для этого достаточно одного публичного выступления какого-либо американского сенатора. **Поэтому потенциал роста российской валюты обусловлен разве что возможным продолжением коррекции DXY, и от 65 руб. USDRUB следует откупать.**
- Индекс доллара на прошлой неделе обновил максимум с Q2 2017, но затем скорректировался. По итогам недели снижение составило 0,5%. Основной вклад в снижение индекса доллара внесли евро и японская иена.
- Главным риск-фактором для европейской валюты остается ситуация с итальянским бюджетом. Италия предоставила в Еврокомиссию проект бюджета на 2019 г., сохранив прогнозы ВВП и дефицита бюджета, но при этом заложив снижение госдолга, за счет увеличения масштабов приватизации. ЕК должна 21 ноября опубликовать заключение по проекту бюджета. Риски раздора между Римом и Брюсселем на время снизились, что и отразилось в котировках EURUSD. **В преддверии 21 ноября спекулятивно следует делать ставку на рост евро к доллару США, но 21 ноября лучше закрывать позиции.**

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	55 054	2,7	2,5	153,2	165,0	-	7,7%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Газпром нефть	27 114	4,6	3,9	377,0	400,0	-	6,1%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Лукойл	54 935	5,7	3,0	4 824,0	5 300,0	-	9,9%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Новатэк	51 847	15,4	17,8	1 124,6	1 080,0	-	-4,0%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Роснефть	67 723	8,4	4,7	420,9	510,0	-	21,2%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Сургутнефтегаз АО	19 237	2,6	-	27,3	32,0	-	17,2%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Сургутнефтегаз АП		2,6	-	37,9	45,0	-	18,9%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
Татнефть АО	26 380	7,9	-	760,8	530,0	-	-30,3%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	↓
Татнефть АП		7,9	-	541,1	350,0	-	-35,3%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	↓
<b>Ритейл</b>									
Лента	1748,6	8,4	5,5	235,2	312,0	-	32,7%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
Магнит	5 382	13,0	6,3	3 478,0	4 200,0	-	20,8%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
X5 Retail Group	6 273	12,9	5,8	1 565,0	1 750,0	-	11,8%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	2 979	7,8	3,4	71,3	75,0	-	5,2%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Мегафон	5 556	###	#ЗНАЧИ	590,2	440,0	-	-25,4%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
МТС	8 102	8,6	3,9	267,0	280,0	-	4,9%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
Ростелеком АП		7,8	3,4	60,0	65,0	-	8,3%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	6 273	4,7	1,5	3,96	4,00	-	1,1%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Мосэнерго	1 063	3,7	2,6	1,76	2,00	-	13,6%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	↓
ОГК-2	568	3,9	2,8	0,339	0,400	-	18,1%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	↓
Русгидро	3 596	3,5	3,4	0,54	1,00	-	85,9%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
ТГК-1	503	10,5	2,1	0,0086	0,0160	-	86,0%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Юнипро	2 610	4,8	6,5	2,73	2,50	-	-8,3%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Энел Россия	610	7,6	4,7	1,14	2,00	-	76,2%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	2 251	1,2	1,8	0,73	1,00	-	36,7%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
ФСК ЕЭС	2 939	2,5	2,8	0,15	0,20	-	31,6%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	2 837	9,6	7,3	4 610,0	3 750,0	-	-18,7%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Фосагро	4 916	9,0	6,3	2 500,0	2 850,0	-	14,0%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	13 026	6,7	4,7	1024,1	1000,0	-	-2,4%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
ММК	8 009	5,7	3,3	47,2	48,0	-	1,7%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
НЛМК	14 948	6,8	4,5	164,3	120,0	-	-26,9%	<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	28 146	7,6	5,9	11 714,0	10 000,0	-	-14,6%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
Polymetal	4 415	10,1	6,8	646,3	650,0	-	0,6%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
RUSAL	4 366	2,3	5,1	29,5	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	8 710	7,0	6,4	4 295,0	5 000,0	-	16,4%	<b>НАКАПЛИВАТЬ (4150)</b>	-
АЛРОСА	11 172	7,0	4,9	99,9	100,0	-	0,1%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЕРС	225	7,0	8,6	432,0	600,0	-	38,9%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
АВТОВАЗ	2 074	-	3,6	12,3	12,0	-	-2,1%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
КАМАЗ	617	-	21,3	57,5	56,0	-	-2,6%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	1 165	6,9	2,7	8,0	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Аэрофлот	1 705	6,9	7,0	101,2	100,0	-	-1,2%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Группа ЛСР	995	3,9	3,5	636,0	1 000,0	-	57,2%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
Мечел АО	841	5,2	4,5	97,1	100,0	-	3,0%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
Мечел АП	841	5,2	4,5	107,7	85,0	-	-21,1%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
Московская биржа	3 230	9,6	3,1	93,5	100,0	-	7,0%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
Мостотрест	393	8,2	2,9	91,7	97,0	-	5,8%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
Распадская	1 492	5,3	5,6	139,7	120,0	-	-14,1%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Банки</b>									
Наименование	МСар	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Сбербанк АО	67 944	4,7	1,0	199,3	230,0	-	15,4%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Сбербанк АП		4,7	1,0	173,4	200,0	-	15,3%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
ВТБ	7 706	3,5	0,4	0,039	0,055	-	40,4%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
Банк Санкт-Петербург	371	2,8	0,3	48,2	55,0	-	14,1%	<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 **16.11.2018** 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.