

СОДЕРЖАНИЕ

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



В начале новой недели информационный фон вокруг российского рынка акций негативен. Небольшой отскок в начале недели возможен, но едва ли без изменения информационной картины движение получит продолжение. Более вероятно падение к концу недели в район 2300 пунктов по ІМОЕХ.

- Мы повышаем рейтинг акций Лукойла до ПОКУПАТЬ в связи со снижением котировок. **Сохраняем целевую цену 5300 руб. за акцию.**
- Агентство Moody's понизило суверенный рейтинг Италии до Вaa3. На этой неделе очередь Standart & Poors. После снижения суверенных рейтингов вероятно будут снижены корпоративные, что позволит купить бонды качественных итальянских эмитентов под повышенную доходность. Отыгрывать эту возможность следует через покупку долларовых облигаций Enel и Eni.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Yandex, Северсталь, НЛМК, ММК, Полиметалл, Полюс, Лукойл, Х5, ЛСР.

Страхи нового этапа «огосударствления» экономики ускорили падение российского рынка акций. Индекс Московской биржи за неделю потерял 2,4%, а акции одной из немногих российских частных быстроразвивающихся компаний несырьевого сектора – Яндекса – 16,4%.

- **Национализация Яндекса** – пока лишь растиражированный СМИ и ничем не подтвержденный слух. Но этот слух очень логично вписывается в события последних дней: после керченской трагедии сперва представители ФСБ заявили о необходимости контроля киберпространства, а затем и президент, выступая в дискуссионном клубе Валдай, заявил о проблеме плохого контента в интернете. В капитале Яндекса большая доля зарубежных инвестфондов – по данным Reuters на 30.06 – 16,7%. *Мы ожидаем резкого сокращения доли этих фондов, распродажи с их стороны, вероятнее всего, и стали катализатором столь стремительного падения котировок в четверг–пятницу.*
- **Вся эта история ускорила распродажи по всему рынку:** Сбербанк подешевел на 4,2%, Газпром на 3,4%, Мосбиржа на 3,1%, ВТБ на 2,8%. Росли единичные истории – прежде всего золотодобытчики Polymetal (+8,2%) и Полюс (+1,4% из-за дивидендной отсечки).
- **В начале новой недели информационный фон** тоже нельзя назвать положительным.
- **Во-первых, накаляет обстановку Трамп:** на выходных американский президент заявил о намерении вывести США из Договора о ликвидации ракет средней и меньшей дальности (РСМД). В США связывают эту инициативу с именем советника по нацбезопасности Джона Болтона, который как раз в воскресенье прилетел в Москву, где проведет ряд встреч, в том числе, с Путиным. В рамках заключенного в 1987 г. договора РСМД уничтожению подлежали ракеты «Першинг-1А», «Першинг-2», «BGM-109G», производителями которых являлись General Dynamics, Martin Marietta (впоследствии слившаяся с Lockheed и образовавшая Lockheed Martin) и частично FMC Corp. Эти компании будут главными бенефициарами выхода США из договора в том случае, если это не окажется очередной попыткой политического торга со стороны Трампа.

- Во-вторых, приближаются выборы в американском парламенте, а вместе с ними и усиливаются разговоры о роли Москвы в предыдущих выборах. Спецпрокурор Роберт Мюллер, курирующий расследование, предоставит заключение по делу после выборов в Конгресс (оно может не быть обнародовано).
- В-третьих, ситуация на западных фондовых площадках: как мы и ожидали, американский фондовый рынок сперва отскочил после распродаж двухнедельной давности вместе с акциями сильно отчитавшихся компаний. Однако, во второй половине недели снижение рынка продолжилось. В итоге S&P 500 закончил неделю практически «в нулях», NASDAQ Comp снизился на 0,6%.
- Не все результаты оправдали ожидания, в особенности, выходящие во второй половине недели:

Дата отчета	Время	Название компании	EPS прогноз	EPS, факт	
15 окт	BMO	Bank of America	0,62	0,66	Лучше прогноза
16 окт	AMC	IBM	3,39	2,95	Хуже прогноза
16 окт	3:30AM	Goldman Sachs	5,38	6,36	Лучше прогноза
16 окт	12:05PM	Netflix	0,68	0,84	Лучше прогноза
16 окт	BMO	Morgan Stanley	1,02	1,19	Лучше прогноза
17 окт	AMC	Alcoa	0,5	-0,22	Хуже прогноза
17 окт	AMC	United Rentals	4,58	4,04	Хуже прогноза
18 окт	AMC	American Express	1,76	1,89	Лучше прогноза
18 окт	BMO	Bank of NY Mellon	1,04	1,07	Лучше прогноза
18 окт	BMO	Nucor	2,35	2,14	Хуже прогноза
18 окт	BMO	Paypal	0,54	0,38	Хуже прогноза
19 окт	3:00AM	Schlumberger	0,46	0,46	Соответствует прогнозу

Источник: Yahoo Finance, Reuters

- На новой неделе обращаем внимание на следующие отчеты:

Дата отчета	Время	Название компании	EPS прогноз
23 окт	BMO	3M	2,7
23 окт	BMO	McDonald's	1,99
23 окт	3:30AM	Caterpillar	2,85
23 окт	BMO	Lockheed Martin	4,31
23 окт	3:30AM	Verizon Comm	1,19
23 окт	AMC	QEP Resources	-0,02
24 окт	BMO	AT&T	0,94
24 окт	BMO	Boeing	3,49
24 окт	BMO	General Dynamics	2,76
24 окт	12:15PM	Ford Motor	0,28
24 окт	AMC	Microsoft	0,96
24 окт	BMO	Freeport-McMoran	0,33
25 окт	AMC	Amazon	3,12
25 окт	AMC	Alphabet	10,42
25 окт	BMO	Altria Group	1,07
25 окт	AMC	Intel Corp	1,15
25 окт	BMO	ConocoPhillips	1,18
25 окт	BMO	Newmont Mining	0,2
26 окт	BMO	Colgate-Palmolive	0,73

Источник: Yahoo Finance, Reuters

- В-четвертых, обостряется ситуация вокруг Италии и принятого бюджета, который противоречит требованиям ЕС. *Как мы и предполагали, агентство Moody's понизило суверенный рейтинг Италии до Вaa3 – это низшая степень рейтингов инвестиционной категории.*

- Стоимость 10-летних кредитно-дефолтных свопов на Италию превысила 300 пунктов – это максимум с 2013 г.:



Источник: Reuters

- Подешевели итальянские бонды, как суверенные, так и бонды высококачественных эмитентов. Мы рекомендуем присмотреться к следующим выпускам:

Наименование	Валюта	Купон, %	Дата погашения	ISIN	Цена	Кредитный рейтинг S&P/M/F	УТМ, % годовых	Дюрация
Republic of Italy	EUR	5,13	31.07.2024	IT0003621460	111,9	BBB/Baa3 /BBB	2,9	5,0
Enel	USD	4,25	14.09.2023	USN30707AJ75	98,1	BBB+/Baa 2/BBB+	4,8	4,3
Eni SpA	USD	4,00	12.09.2023	XS1826630425	98,9	A-/A3/A-	4,3	4,4

Источник: Bloomberg, цены индикативные

- Итальянский фондовый рынок снизился на 0,9% - до минимума с I кв. 2017 г. Остальные европейские фондовые площадки в плюсе: DAX +0,3%, Stoxx 600 +0,6%, FTSE 100 +0,8%.
- Таким образом, возвращаясь к российскому рынку акций, оснований ждать возобновления масштабных покупок по рынку у нас немного. Небольшой отскок в начале недели возможен, но едва ли без изменения информационной картины движение получит продолжение. Более вероятно падение к концу недели в район 2300 пунктов по ИМОЕХ.

22 октября отчетность опубликует Магнит. Следует обратить внимание на динамику роста выручки и состояние EBITDA margin. 25 октября состоится заседание совета директоров МТС, на котором будет обсуждаться стратегия компании на 2019-2020 гг. В центре внимания неизменность дивидендной политики.

Мы повышаем рейтинг акций Лукойла до **ПОКУПАТЬ** в связи со снижением котировок.

Василий Копосов



Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 22 октября	
Магнит	Финансовые результаты за III кв. 2018 г. по МСФО
АЛРОСА	Производственные результаты за III кв. 2018 г.
РусГидро	Операционные результаты за III кв. 2018 г.
РусАгро	Операционные результаты за III кв. 2018 г.
Вторник 23 октября	
ТМК	Операционные результаты за III кв. 2018 г.
Юнипро	Финансовые результаты за III кв. 2018 г. по РСБУ
Среда 24 октября	
НОВАТЭК	Финансовые результаты за III кв. 2018 г. по МСФО
X5 Retail Group	Финансовые результаты за III кв. 2018 г. по МСФО
Четверг 25 октября	
МТС	Заседание совета директоров (стратегия)
НЛМК	Финансовые результаты за III кв. 2018 г. по МСФО
Ераз	Операционные результаты за III кв. 2018 г.
Распадская	Производственные результаты за III кв. 2018 г.
X5 Retail Group	День инвестора
Пятница 26 октября	
Газпром	Заседание совета директоров (инвестиционная программа)
Черкизово	Операционные результаты за III кв. 2018 г.

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 23 октября						
23:30	Запасы сырой нефти по данным API	неделя	млн. бар.	US	-2,1	-
Среда 24 октября						
10:30	Индекс деловой активности в промышленности	октябрь	%	GE	53,7	53,4
10:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	октябрь	%	GE	56,5	55,5
11:00	Индекс деловой активности в промышленности	октябрь	%	EU	53,3	53,0
11:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	октябрь	%	EU	54,7	54,4
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	6,5	-
Четверг 25 октября						
14:46	Ключевая ставка ЕЦБ	октябрь	%	EU	0,0	0,0
Пятница 26 октября						
13:30	Ключевая ставка ЦБ РФ	октябрь	%	RU	7,5	7,5
15:30	Индекс потребительских цен, первая оценка	III кв.	%	CN	2,0	2,1
15:30	ВВП, первая оценка	III кв.	%	RU	4,1	3,3

Северсталь: финансовые результаты за III кв. 2018 г. по МСФО

- Выручка компании снизилась на 8,7% по сравнению со II кв. 2018 г. и составила \$2 млрд. EBITDA сократилась на 12,1% по сравнению с предыдущим кварталом до \$768 млн., но рентабельность по-прежнему остаётся на высоком уровне 37,2%. Чистая прибыль компании упала на 18,3%. – до \$557 млн. Чистый долг за отчётный период вырос до \$438 млн., соотношение чистый долг/EBITDA оценивается на уровне 0,1х. *Снижение финансовых показателей обусловлено уменьшением объёмов реализации стальной продукции, а также снижением цен на сталь относительно предыдущего квартала.*
- Совет директоров Северстали рекомендовал выплатить дивиденды за III кв. 2018 г. в размере 44,4 руб. на одну обыкновенную акцию. По нашим оценкам, **текущая дивидендная доходность составляет 4,2%**. Одобрение решения о выплате дивидендов ожидается на внеочередном общем собрании акционеров, которое состоится 23 ноября 2018 г. Датой, на которую составляется список акционеров для участия во внеочередном общем собрании акционеров, является 29 октября 2018 г. **Рекомендованной датой, на которую составляется список акционеров для получения дивидендов, является 4 декабря 2018 г.**
- *В связи с отсутствием потенциала роста и возможным снижением цен на сталь, мы рекомендуем ПРОДАВАТЬ акции Северсталь с целевым ориентиром 1000 руб. Подробнее смотрите по [ссылке](#).*

НЛМК: операционные результаты за III кв. 2018 г.

- Группа НЛМК увеличила выпуск стали на 1% по сравнению со II кв. 2018 г. - до 4,4 млн. Объём продаж составил в июле-сентябре 4,4 млн тонн, выжившись на 1%. **Рост был обеспечен увеличением продаж сортового проката на фоне реализации запасов продукции, накопленных ранее.** Продажи в США сократились на 8% - до 0,6 млн тонн.
- *Мы сохраняем рекомендацию ПРОДАВАТЬ и целевой ориентир 120 руб.*

ММК: операционные результаты за III кв. 2018 г.

- Группа ММК в III кв. 2018 г. увеличила производство стали на 11,5% по сравнению с предыдущим кварталом – до 3,3 млн тонн. Продажи товарной продукции выросли на 7,2% – до 3 млн тонн. На фоне снижения цен на сталь, средняя реализация продукции снизилась на 6,7% ко II кв. 2018 г. – до \$610 за тонну.
- *Несмотря на стабильные операционные показатели, мы рекомендуем ПРОДАВАТЬ акции ММК в связи с достижением цели.*

Полиметалл: операционные результаты за III кв. 2018 г.

- Компания в III кв. 2018 г. снизила добычу цветных металлов на 5% в годовом выражении – до 447 тыс. унций. Добыча золота снизилась на 4% - до 356 тыс. унций, серебра на 10% - до 6,7 млн унций.
- Выручка Полиметалла за июль – сентябрь упала на 16% - до \$459 млн на фоне снижения цен на золото.
- *Мы понижаем рекомендацию по акциям Polymetal с НАКАПЛИВАТЬ до ДЕРЖАТЬ в связи с ростом котировок и сохраняем целевой ориентир 650 руб. Цены на золото начали восстанавливаться, в связи с этим ожидаем позитивные результаты за IV кв. 2018 г.*

Полюс: производственные результаты за 9 мес. 2018 г.

- Компания за 9 мес. 2018 г. увеличила производство золота на 14% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до 1,8 млн унций. В III кв. 2018 г. производство увеличилось на 15% к предыдущему кварталу и составило 691 тыс. унций.
- *Рост производственных показателей компании обусловлен увеличением объема производства на Олимпиаде и запуском Наталкинского ГОКа. На фоне этого, мы подтверждаем рекомендацию по акциям Полюса НАКАПЛИВАТЬ по 4150 руб. с целевым ориентиром 5000 руб.*

АЛРОСА: финансовые результаты за 9 мес. 2018 г. по РСБУ

- Выручка компании увеличилась на 12,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 183,3 млрд руб. Чистая прибыль за январь – сентябрь выросла на 42% - до 73 млрд руб.
- *Сильные финансовые показатели обусловлены ростом продаж и девальвацией российского рубля. Мы сохраняем рекомендацию **ДЕРЖАТЬ** акции АЛРОСА и целевой ориентир 100 руб.*

Лукойл: дивиденды

- Компания может увеличить дивиденды за 9 мес. 2018 г. на 12% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 95 руб. на акцию. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 2%.** Собрание акционеров, которое утвердит рекомендованный советом директоров уровень выплат, состоится 3 декабря. Список акционеров, имеющих право на получение дивидендов, будет составлен на 21 декабря.
- *На фоне роста дивидендных выплат мы повышаем рекомендацию до **ПОКУПАТЬ** и подтверждаем целевой ориентир 5300 руб.*

X5 Retail Group: продажи за III кв. 2018 г.

- Ритейл за III кв. 2018 г. замедлил рост выручки до 17,6% - 372,8 млрд руб. Темпы роста сохранились на высоком уровне за счёт незначительного роста продаж сопоставимых магазинов на 0,5%. В целом динамика продаж замедлилась на фоне замедления роста розничной торговли продуктами питания и падения среднего чека.
- *Мы сохраняем рекомендацию **ДЕРЖАТЬ** и целевой ориентир 1750 руб. за акцию.*

ЛСР: операционные результаты за 9 мес. 2018 г.

- Застройщик за январь – сентябрь 2018 г. увеличил объём реализации недвижимости на 46% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 620 тыс. кв.м. В III кв. ЛСР совокупно во всех регионах заключила новые контракты на продажи 262 тыс. кв. м, что сопоставимо росту на 57%. Стоимость заключенных контрактов на продажу квартир и прочих помещений составила 26 млрд. рублей (+63%).
- *В связи с ростом продаж, мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции ЛСР с целевым ориентиром 1000 руб.*

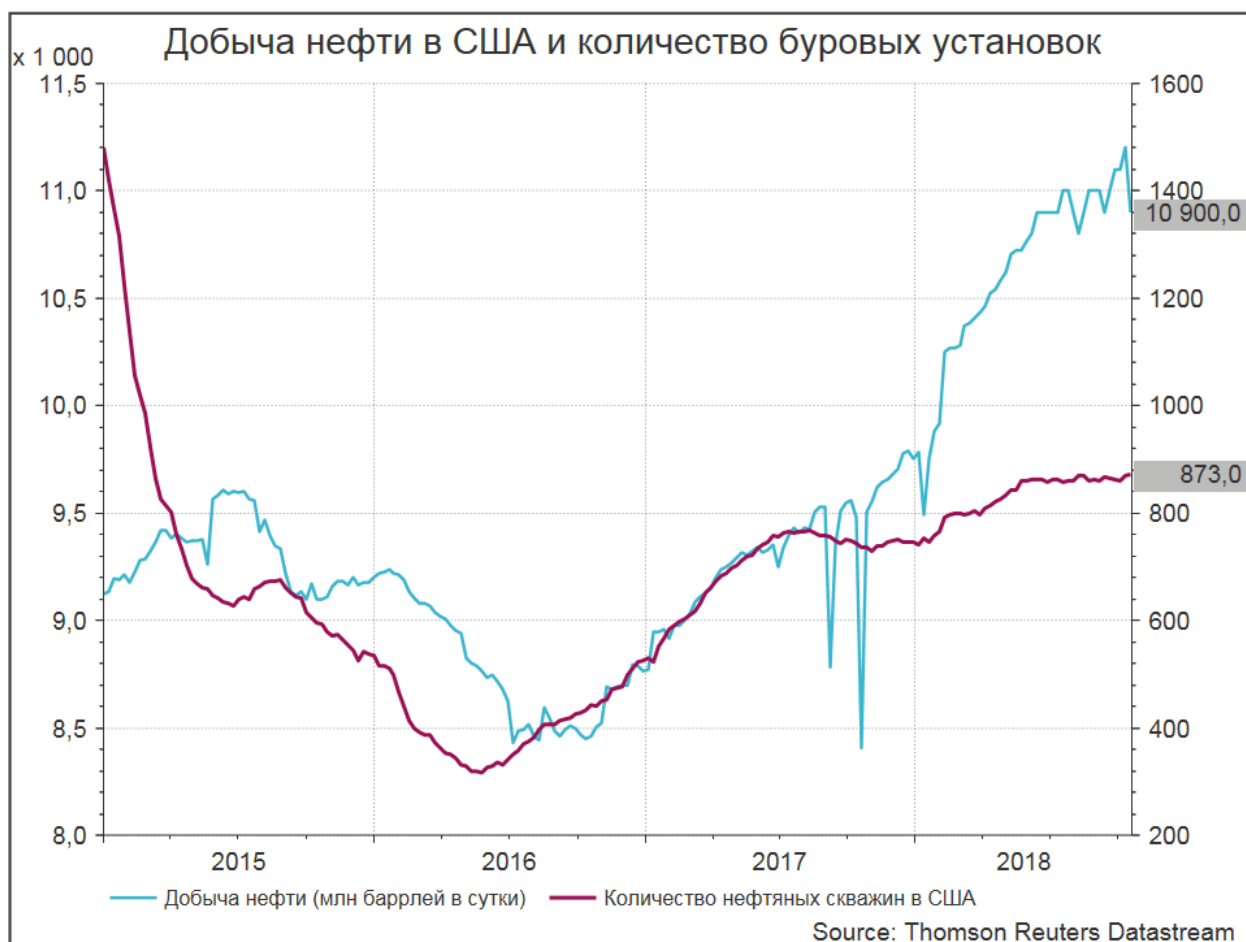
Дмитрий Баженов



- Нефть стабильна в районе \$80 за баррель Brent. Тоже самое и с информационным фоном. Информационные факторы уравнивают друг друга.
- Позитив для цен:
 - 1) Приближается 4 ноября – дата вступления в силу санкций США в отношении Ирана. Иран пока ничего не может противопоставить кроме обещаний правительства.
 - 2) Добыча в США снизилась на 300 тыс. б/с. Скорее всего, причина в урагане «Майкл». На новой неделе добыча вернется к нормальным уровням.
 - 3) Китай в сентябре увеличил переработку нефти на 5,4% в сравнении с августом – до 12,49 млн б/с. Китайский спрос – ключевой двигатель общемирового спроса на нефть, он сильно коррелирует с активностью НПЗ.



- Все остальное – за снижение в среднесрочной перспективе:
- 1) Страны ОПЕК увеличили добычу в сентябре на 428 тыс. б/с.
- 2) Добыча нефти в РФ в октябре достигла 11,4 млн б/с по информации Интерфакса. Это на 453 тыс. б/с превышает квоту ОПЕК+.
- 3) Количество нефтяных буровых достигло нового максимума с марта 2015 г.:



На новой неделе допускаем возможность снижения цен на нефть в район \$78 за барр. Brent.

Василий Копосов

- Доллар растет к валютам развитых рынков и дешевеет к валютам развивающихся. Быстрее всех восстанавливается турецкая лира - +4,1% за неделю. Кризис в американо-саудовских отношениях явно идет на пользу турецким властям, пользующимся ситуацией как возможностью улучшить отношения с США. Российская валюта подорожала к доллару на 0,9%.
- Впереди заседания ЦБ Турции и России - 25 и 26 октября соответственно. *Мы прогнозируем сохранение всех параметров денежно-кредитной политики. Также 25 октября состоится заседание ЕЦБ, от которого также едва ли стоит ждать каких-либо решений.*
- Ситуация в Италии не в пользу роста европейской валюты. Возвращение к минимумам прошлой недели - в район 1,145 вероятно. Под риском неопределенности и фунт стерлингов. В Великобритании сильно затормозил процесс выхода из Евросоюза. Договориться не удалось даже в рамках октябрьского саммита Евросоюза, а ноябрьское заседание было отменено.

Василий Копосов



РЕЙТИНГИ И ОЦЕНКИ РОССИЙСКИХ АКЦИЙ*

Наименование	Мср, млн \$	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	58 338	2,8	2,6	161,3	165,0	-	2,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	26 508	4,8	4,0	366,0	400,0	-	9,3%	НАКАПЛИВАТЬ (350)	-
Лукойл	60 976	6,1	3,3	4 693,0	5 300,0	-	12,9%	ПОКУПАТЬ	↑
Новатэк	50 259	17,2	13,7	1 083,6	950,0	-	-12,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Роснефть	75 605	10,1	5,2	467,0	510,0	-	9,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	19 342	2,8	-	27,4	32,0	-	16,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП		2,8	-	37,3	40,0	-	7,2%	ПОКУПАТЬ	-
Татнефть АО	27 065	8,7	-	776,0	530,0	-	-31,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП		8,7	-	549,6	350,0	-	-36,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Лента	1690,2	7,4	5,2	229,0	312,0	-	36,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	5 573	12,8	6,2	3 580,0	4 200,0	-	17,3%	ДЕРЖАТЬ	-
X5 Retail Group	5 985	10,2	5,3	1 434,5	1 750,0	-	22,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	3 006	7,7	3,3	71,5	75,0	-	4,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	5 616	10,6	4,3	593,0	440,0	-	-25,8%	ПРОДАВАТЬ	-
МТС	8 254	8,5	3,9	270,4	265,0	-	-2,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП		7,7	3,3	60,3	65,0	-	7,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	6 197	4,9	1,6	3,89	4,00	-	2,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	1 193	4,2	2,8	1,97	2,50	-	27,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	584	4,4	3,0	0,346	0,450	-	30,0%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	3 773	4,0	3,5	0,56	1,00	-	78,3%	ПОКУПАТЬ	-
ТГК-1	522	10,0	2,3	0,0089	0,0160	-	80,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2 677	5,2	6,3	2,78	2,50	-	-10,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	606	7,6	4,7	1,12	2,00	-	78,3%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	2 231	1,4	1,9	0,72	1,00	-	38,9%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	2 999	2,9	3,0	0,15	0,20	-	29,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	2 873	10,3	7,6	4 640,0	3 750,0	-	-19,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	4 819	9,0	6,4	2 436,0	2 850,0	-	17,0%	ПОКУПАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	13 428	7,0	5,0	1049,3	1000,0	-	-4,7%	ПРОДАВАТЬ	-
ММК	8 186	6,1	3,5	48,0	48,0	-	0,1%	ПРОДАВАТЬ	-
НЛМК	14 685	7,9	5,2	160,4	120,0	-	-25,2%	ПРОДАВАТЬ	-

РЕЙТИНГИ И ОЦЕНКИ РОССИЙСКИХ АКЦИЙ*

Наименование	Мср, млн \$	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Горнодобывающий сектор и цветные металлы									
ГМК Норильский никель	27 504	7,4	5,8	11 378,0	11 000,0	-	-3,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Polymetal	4 373	10,1	6,8	626,0	650,0	-	3,8%	ДЕРЖАТЬ	↓
RUSAL	4 069	1,9	4,2	28,7	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	8 773	6,9	6,3	4 300,0	5 000,0	-	16,3%	НАКАПЛИВАТЬ (4150)	-
АЛРОСА	11 170	7,6	5,2	99,3	100,0	-	0,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЕРС	241	7,8	9,2	461,0	600,0	-	30,2%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	2 068	-	3,6	12,2	12,0	-	-1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	643	-	21,3	59,5	56,0	-	-5,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	1 205	6,6	2,7	8,2	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Аэрофлот	1 620	6,9	7,0	95,5	100,0	-	4,7%	ПРОДАВАТЬ	-
Группа ЛСР	1 048	4,7	4,2	666,0	1 000,0	-	50,2%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	857	5,2	4,5	100,0	100,0	-	0,0%	ПРОДАВАТЬ	-
Мечел АП	857	5,2	4,5	104,5	85,0	-	-18,7%	ПРОДАВАТЬ	-
Московская биржа	3 150	10,5	3,7	90,6	115,0	-	27,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	388	8,2	2,9	90,0	97,0	-	7,8%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	1 290	5,3	5,6	120,1	120,0	-	-0,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Банки									
Наименование	Мср	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Сбербанк АО	63 053	5,0	1,0	183,8	230,0	-	25,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Сбербанк АП		5,0	1,0	160,0	200,0	-	25,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ВТБ	7 304	3,6	0,4	0,037	0,055	-	49,1%	ПОКУПАТЬ	-
Банк Санкт- Петербург	371	2,8	0,3	47,9	55,0	-	14,8%	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 **19.10.2018** 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



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.