

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [23 СЕНТЯБРЯ 2018](#)

*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.*

# Недельный обзор от 24/09/2018

## Содержание

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

### Главное

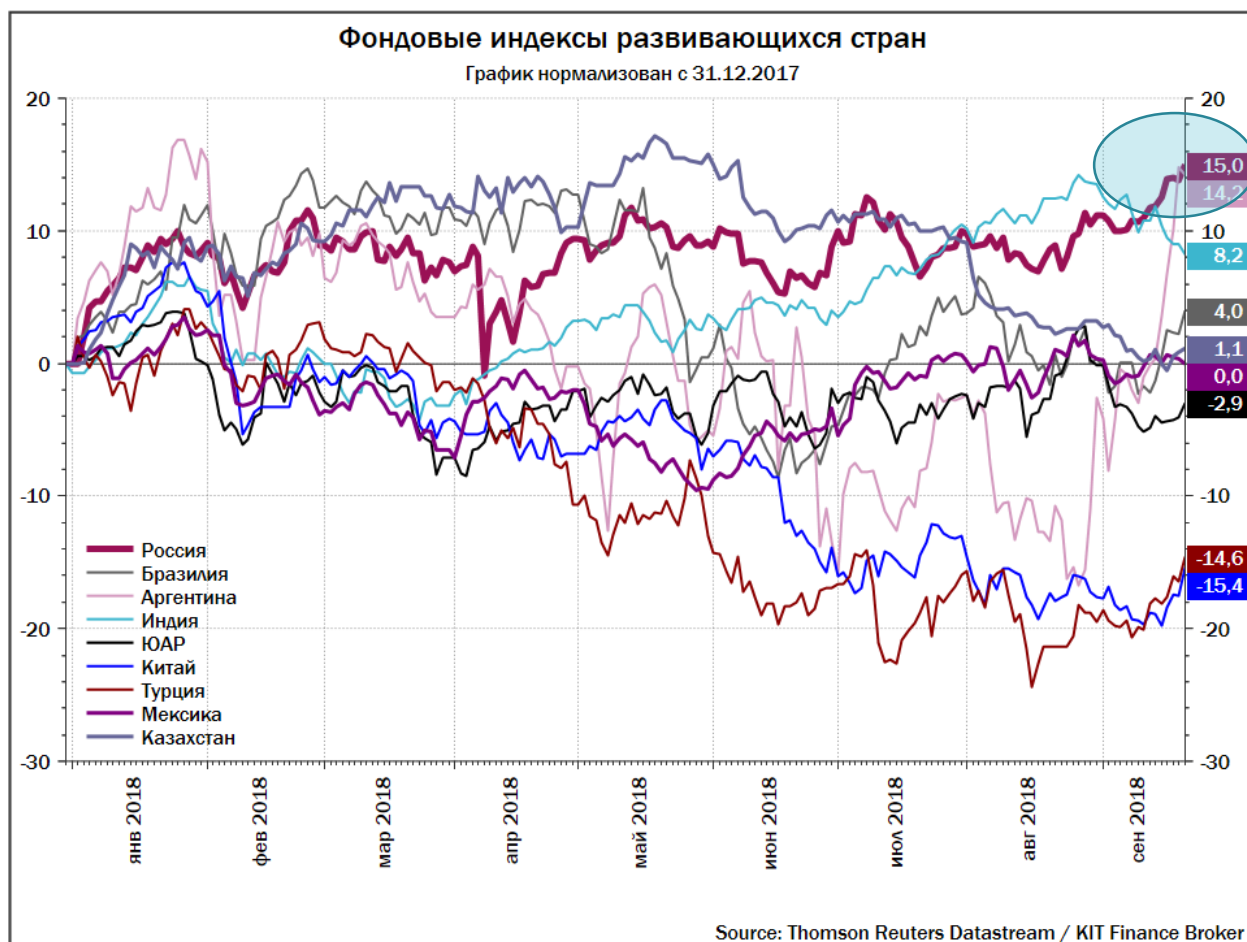
- Российский рынок акций вышел на первое место по динамике в сегменте EM с начала года.
- Ключевые события недели для мировых рынков – публикация окончательной оценки ВВП США за II кв. и заседание ФРС. Ожидаем повышения ставки на 25 б.п.
- Страны ОПЕК+ сохранили квоты на добычу нефти. Локально это очень хорошие новости, нефтяные котировки удержатся около \$80 за барр.
- Рубль растет к доллару 8 торговых сессий подряд. Текущие цены привлекательны как для спекулятивных, так и для среднесрочных покупок доллара в преддверии заседания ФРС.
- Обратить повышенное внимание на этой неделе следует на акции Татнефти, Магнита, Московской биржи и Норильского никеля. Торговые рекомендации:

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Магнит	4190	4400	Покупка перед днем инвестора
Московская биржа	100,95	110,0	Покупка перед заседанием Совета директоров
Норильский никель	12073	11500	Продажа перед дивидендной отсечкой

- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Татнефть, Магнит, Московская биржа, Норильский никель, Энел Россия.**

## Недельный обзор от 24/09/2018 Мировые рынки

- Российские акции на прошлой неделе подорожали на 2,8% по индексу Московской биржи. Установлен очередной рекорд значения индекса – 2434,9 пунктов. Итог ралли предыдущей недели - российский рынок акций вышел на первое место по динамике с начала года среди рынков emerging markets, номинированных в национальных валютах:



- На прошлой неделе ускоренным темпом дорожали акции компаний – недавних аутсайдеров: RUSAL **+26,1%**, Мечел **+23,3%**, EN+ **+22,2%**, АФК Система **+8,7%**, ОГК-2 **+5,8%**, ВТБ **+5,4%**, Сбербанк АП **+3,8%**. Рынок временно переосмыслил санкционные риски, особенно после публикации сообщений о смягчении мер в отношении Русала. Также обращает на себя внимание динамика котировок акций Норникеля, подорожавших на **4,7%** до 12075 руб. за бумагу.
- На новой неделе акции Системы, ОГК-2, ВТБ, Сбербанка могут продолжить рост. Бумаги Мечела и Норильского никеля на наш взгляд забрались слишком высоко, мы понижаем рейтинги акций этих компаний в связи с ростом котировок.

## Недельный обзор от 24/09/2018

### Мировые рынки

- **Обратить повышенное внимание на этой неделе следует на акции Татнефти, Магнита, Московской биржи и Норильского никеля:**
  - 26 сентября совет директоров Татнефти обсудит стратегию развития до 2030 г.
  - В этом же смысле интересен Магнит – 25 сентября пройдет встреча с менеджментом в рамках дня инвестора. Можно предположить, что менеджмент постарается не разочаровать инвесторов в перспективах компании.
  - 27 сентября совет директоров Московской биржи утвердит промежуточные дивиденды.
  - Тогда же последний день для покупки акций Норильского никеля для получения дивиденда за первое полугодие. Не рекомендуем оставаться в реестре акционеров, следует продать акции до отсечки, тем более, что рынок позволяет сделать это по очень привлекательным ценам.
- Тем временем, **состояние экономики РФ пока не коррелирует с динамикой российского фондового рынка:** рост ВВП РФ в августе замедлился до минимальных с начала года значений – **1,0%**. Всего за январь-август 2018 г. российская экономика по оценке Минэкономразвития выросла на **1,6%**. *«Основной вклад в замедление роста в августе внесло резкое ухудшение годовой динамики сельского хозяйства (минус 10,8% после слабого роста в июне-июле). Снижение выпуска сельскохозяйственной продукции в августе было обусловлено негативной динамикой растениеводства из-за снижения урожайности и сокращения посевных площадей ряда культур по сравнению с 2017 годом»,* - говорится в обзоре ведомства. Глава МЭР Максим Орешкин обещает, что осенью экономика ускорится до 2%, называя разовым августовское замедление.
- Реальные доходы населения снова начали снижаться: в августе минус **0,9%** г/г. Это первое снижение показателя с начала года.
- **Минфин РФ традиционно увеличил дивидендные аппетиты.** В пояснительной записке к проекту федерального бюджета на 2019 г. Минфин указал, что казна получит от Сбербанка в полтора раза больше чем в 2018 г. – 209,5 млрд руб., а всего дивидендный доход казны удвоится – до 588,3 млрд руб. Государству через ЦБ принадлежит половина уставного капитала Сбербанка. Прогноз Минфина соответствует выплате дивидендов из расчета 50% чистой прибыли. Это маловероятно, так как ранее руководство Сбербанка настаивало на выплате 35% чистой прибыли, с постепенным выходом на 50%-ные дивиденды в течение нескольких лет.
- **Дивидендные ожидания Минфина из года в год оказываются обманутыми. Скорее всего так будет и в этом году, так что ориентироваться на них не следует. Однако дивиденды в абсолютном выражении действительно могут стать больше за счет увеличения чистой прибыли российских корпораций.**

## Недельный обзор от 24/09/2018

### Мировые рынки

- **На американском рынке промышленные компании догоняют high-tech:** на прошлой неделе исторические максимумы были обновлены индексами Dow Jones (+2,2%) и S&P 500 (+0,8%), тогда как NASDAQ за неделю подешевел на 0,3%.
- **США на прошлой неделе все же ввели новые пошлины на импорт китайских товаров:** 10%-ной пошлиной будут облагаться товары на \$200 млрд, плюс ко всему американцы угрожают повысить ставку до 25% с 1 января. Условия, от выполнения которых зависит будет ли повышена ставка пошлины, не называются.
- В ответ китайцы ввели пошлины на импорт американских товаров на \$60 млрд. В итоге взаимными пошлинами обложено порядка 50-60% суммарного товарооборота обеих стран.
- **США все же проявили некоторую мягкости, выбрав поэтапный план введения пошлин.** Благодаря этому китайский рынок акций отскочил от минимума за 2,5 года. Shanghai Comp. на прошлой неделе вырос на 4,3%.
- Министерство торговли США опубликовало данные по репатриации прибыли американскими корпорациями: во II кв. 2018 г. они вернули на родину \$169,5 млрд. Это реакция на налоговую реформу Трампа, те деньги, которые могли бы оставаться в развивающихся рынках и покинули их, и те деньги, которые, вероятно, будут оседать теперь на американском рынке. Несмотря на размер суммы, темпы снижаются – в I кв. компании вернули в США \$294,9 млрд.
- **Ключевые события недели для мировых рынков – публикация окончательной оценки ВВП США и заседание ФРС:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Среда 26 сентября						
17:00	Продажи новостроек	август	млн	US	0,627	0,63
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	-2,057	-
21:00	Заседание ФРС		%	US	2	2,25
Четверг 27 сентября						
12:00	Индекс потребительского доверия	сентябрь	пункты	EU	-2,9	-2,9
15:00	ИПЦ	сентябрь	%	DE	2	2
15:30	ВВП окончательный	II кв	%	US	4,2	4,2
Пятница 21 сентября						
11:30	ВВП окончательный	II кв	%	GB	1,3	1,3
12:00	ИПЦ	сентябрь	%	EU	2	2,1
15:30	Личные доходы	август	%	US	0,3	0,4
15:30	Личные расходы	август	%	US	0,4	0,3

## Недельный обзор от 24/09/2018

### Корпоративные новости

- **СГК может купить Рефтинскую ГРЭС**
- Сибирская генерирующая компания (СГК) может до конца года принять решение о покупке Рефтинской ГРЭС, принадлежащей Энел Россия. В свою очередь, совет директоров Энел 27 сентября рассмотрит вопрос о продаже станции.
- **Российские банки заработали 900 млрд руб.**
- Российские банки за 8 мес. 2018 г. сократили чистую прибыль на 9,6% до 901 млрд руб. В основном снижение связано с результатом проходящих через ФКБС процедуру финансового оздоровления банков. Без них результат составил бы 1,2 трлн руб.

## Недельный обзор от 24/09/2018

### Рынок нефти

- Нефтяные котировки в начале новой недели удерживаются выше \$80 за барр. Brent. На прошлой неделе цены выросли на 0,9%.
- На выходных завершился саммит мониторингового комитета ОПЕК+. Вопреки некоторым ожиданиям, участники ОПЕК+ сохранили квоты на добычу нефти, несмотря на снижение нефтедобычи в Иране.
- В августе оценка уровня исполнения сделки ОПЕК+ составила 108%. Уровень продолжит снижаться до 100%, т.е. понемногу добычу страны увеличивать все равно будут. В декабре участники пакта ОПЕК+ планируют согласовать долгосрочные параметры сотрудничества.
- **Локально сохранение квот - очень хорошая новость для рынка. Вполне возможно, цены на нефть на новой неделе удержатся выше \$80 за барр.**
- **Более долгосрочные прогнозы менее оптимистичны:** S&P Global Ratings прогнозирует снижение цены до \$65 за барр. в 2019 г., \$60 в 2020 г. Министр энергетики РФ на прошлой неделе допустил снижение цен до \$50 за барр.
- Это возможно, если воплотятся в жизнь планы Венесуэлы. Президент страны заявил о достижении договоренности с Китаем: Китай профинансирует увеличение добычи нефти PDVSA на 1 млн б/с и сам же выкупит эту нефть. Напомним, добыча нефти в Венесуэле за 2,5 года снизилась почти вдвое.

## Недельный обзор от 24/09/2018

### Валютный рынок

- **Рубль к доллару укрепился на 2,4%, российская валюта росла 8 торговых сессий подряд.** Прошлая неделя запомнится полемикой Силуанова и представителей ЦБ. Глава Минфина заявил, что ЦБ может вернуться к покупкам валюты при дальнейшем укреплении рубля. Вскоре после этого Юдаева опровергла слова главы Минфина, подтвердив приверженность ранее озвученному плану Набиуллиной. Жесткая позиция ЦБ положительна для рынка.
- На прошлой неделе в сегменте EM подешевела к доллару только турецкая лира, остальные валюты выросли. Рубль на четвертом месте, лидер – южноафриканский рэнд, подорожавший на 5,3%.
- Доллар снижается не только к валютам EM, но и к DM: индекс доллара на прошедшей неделе подешевел на 0,7%. В среду будут подведены итоги заседания ФРС, ожидается повышение ставки на 25 б.п. Доходности 10yr UST вновь вернулись выше 3% годовых.
- **Ждем коррекции котировок USD/RUB. Текущие уровни видятся нам неплохими как для спекулятивных, так и для среднесрочных покупок доллара.**



## Рейтинги и оценки российских акций\*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Нефтегазовые компании</b>									
Газпром	0,4	2,5	2,4	158,6	165,0	-	4,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	4,1	3,5	335,0	360,0	-	7,5%	НАКАПЛИВАТЬ (320)	-
Лукойл	0,4	5,6	3,1	4 737,5	5 000,0	-	5,5%	НАКАПЛИВАТЬ (4500)	-
Новатэк	4,7	15,9	18,6	1 113,5	950,0	-	-14,7%	ПРОДАВАТЬ	-
Роснефть	0,6	8,7	4,7	440,4	450,0	-	2,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,7	3,0	-	27,1	32,0	-	18,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,7	3,0	-	38,6	40,0	-	3,6%	ПОКУПАТЬ	-
Татнефть АО	1,9	9,1	-	795,5	530,0	-	-33,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,9	9,1	-	544,9	350,0	-	-35,8%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Лента	0,3	9,2	5,9	259,5	450,0	-	73,4%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,3	10,1	4,0	422,0	413,0	-	-2,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,4	14,0	6,6	4 190,0	4 800,0	-	14,6%	ПОКУПАТЬ	-
X5 Retail Group	0,3	11,2	5,8	1 685,0	1 750,0	-	3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	7,4	3,3	71,6	75,0	-	4,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	0,9	10,1	4,3	584,9	440,0	-	-24,8%	ПРОДАВАТЬ	-
МТС	1,1	7,9	3,7	276,7	265,0	-	-4,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	7,4	3,3	60,0	65,0	-	8,3%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,3	4,7	1,5	4,01	4,00	-	-0,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Мосэнерго	0,4	3,9	2,7	2,02	2,50	-	23,6%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,0	2,9	0,361	0,450	-	24,6%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	0,7	3,8	3,5	0,62	1,00	-	60,8%	ПОКУПАТЬ	-
ТГК-1	0,4	8,8	2,2	0,0099	0,0160	-	62,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	5,3	5,5	2,77	2,50	-	-9,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,14	2,00	-	75,4%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,1	1,2	1,8	0,71	1,00	-	41,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,8	2,7	2,9	0,17	0,20	-	19,3%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,6	9,8	7,3	4 760,0	3 750,0	-	-21,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,5	8,8	6,5	2 603,0	2 500,0	-	-4,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,6	7,2	5,1	1115,0	1000,0	-	-10,3%	ПРОДАВАТЬ	-
ММК	1,0	5,9	3,3	52,0	48,0	-	-7,6%	ПРОДАВАТЬ	↓
НЛМК	1,3	7,2	4,7	177,8	120,0	-	-32,5%	ПРОДАВАТЬ	-

## Рейтинги и оценки российских акций\*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Горнодобывающий сектор и цветные металлы</b>									
ГМК Норильский никель	2,3	7,3	5,7	12 073,0	11 500,0	-	-4,7%	ПРОДАВАТЬ	-
Polymetal	2,1	10,1	6,8	554,0	650,0	-	17,3%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,4	1,9	4,4	29,5	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	3,0	7,4	6,6	4 122,0	5 000,0	-	21,3%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,4	7,4	5,0	106,9	100,0	-	-6,5%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЕРС	0,4	10,6	8,0	499,0	600,0	-	20,2%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	11,9	12,0	-	1,3%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	65,1	56,0	-	-14,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,1	5,9	2,7	9,0	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Аэрофлот	0,2	6,8	6,8	111,0	110,0	-	-0,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,5	5,0	4,6	648,0	1 000,0	-	54,3%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,1	5,2	4,5	104,6	100,0	-	-4,4%	ПРОДАВАТЬ	↓
Мечел АП	0,1	5,2	4,5	111,5	85,0	-	-23,8%	ПРОДАВАТЬ	-
Московская биржа	5,4	10,6	3,7	101,0	115,0	-	13,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	96,2	97,0	-	0,8%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,3	4,8	107,9	120,0	-	11,2%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	4,4	0,9	193,4	230,0	-	18,9%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	4,4	0,9	165,5	200,0	-	20,8%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	3,8	0,4	0,042	0,060	-	42,2%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	2,6	0,3	49,8	55,0	-	10,6%	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 **21.09.2018** 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»**

[retail-saleskf@brokerkf.ru](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

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

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

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

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.