

# | СОДЕРЖАНИЕ

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



## Снижение американского рынка акций превысило 10%. Россия смотрится относительно неплохо, но тоже минусует. Время включать risk-off режим.

- Технически следующей целью снижения S&P 500 может стать 100-недельная скользящая средняя, расположенная на уровне 2576 пунктов. Инерционно американский рынок может достичь и этой отметки.
- На российском рынке пока не следует «загружать» портфели на 100% в акции. Лучше держать бету портфеля меньше единицы, иметь кэш и отыгрывать спекулятивные движения, например, в акциях Сбербанка.
- Для среднесрочных инвесторов рынок предлагает отличную точку входа в префы Сургутнефтегаза – 36 руб.:

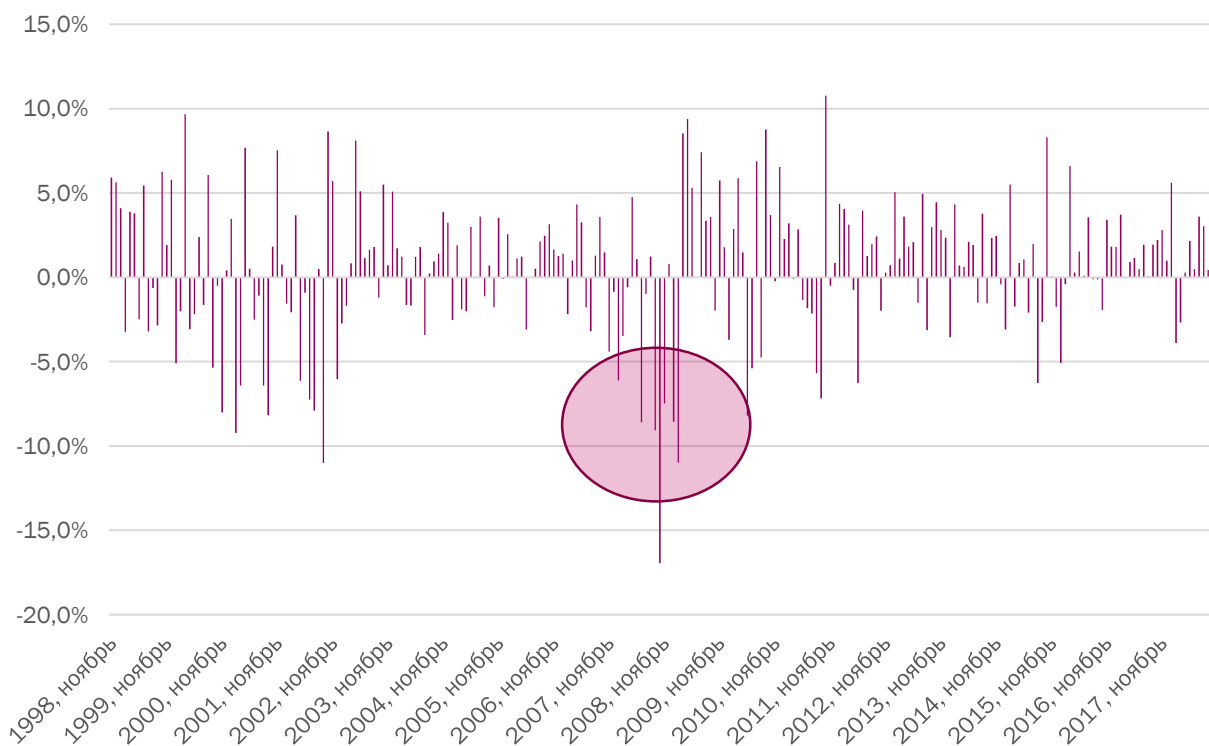
Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Сургутнефтегаз АП	36,2	40,0	Покупка в среднесрочные портфели

- Рекомендуем включить в облигационные портфели субфедеральный выпуск Ненецкий АО 35001.

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Х5, Лукойл, Сбербанк, Магнит, Лента, Новатэк, Распадская, АЛРОСА, Русагро, Фосагро, Акрон, ФСК, Юнипро, Интер РАО, Энел, ТГК-1, ОГК-2, НЛМК.

**24 октября 1929 г. – начало биржевого краха в США, за которым последовала «Великая депрессия». За следующие 6 дней S&P 500 подешевел на 23%. Спустя 89 лет американский рынок снова падает. За неделю S&P 500 потерял 3,9%, NASDAQ Comp 3,8%. В октябре S&P 500 не только растерял весь прирост с начала года, это худший месяц почти за 10 лет – с февраля 2009 г.:**

Изменение S&P 500 за месяц



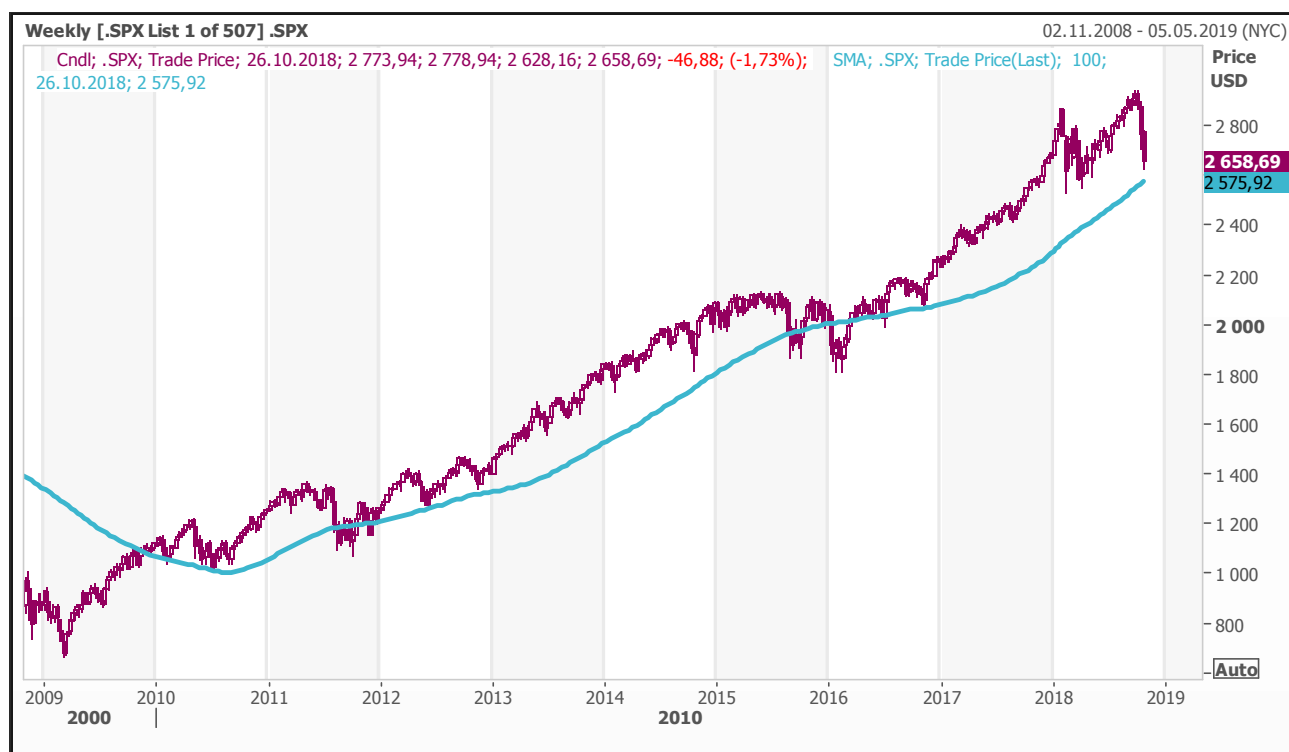
Источник: Reuters

- При этом американская экономика чувствует себя неплохо: ВВП США в III кв. 2018 г. по предварительным данным вырос на 3,5% - лучше консенсуса (3,3%). Объяснять падение цен на акции слабыми квартальными отчетами тоже неверно. Как следует из таблицы ниже, во-первых, в основном результаты лучше консенсуса, во-вторых, практически по всем высококапитализированным корпорациям прибыли на уровне исторических рекордов (то есть действительно жестких разочарований нет вообще), в-третьих, нет корреляции между финрезультатом и недельной динамикой.

Дата отчета	Название компании	EPS прогноз	EPS, факт	Изменение цены за неделю
23 окт	3M	2,7	2,63	Хуже прогноза -7,5%
23 окт	McDonald's	1,99	2,1	Лучше прогноза 3,5%
23 окт	Caterpillar	2,85	2,92	Лучше прогноза -12,4%
23 окт	Lockheed Martin	4,31	5,18	Лучше прогноза -7,0%
23 окт	Verizon Comm	1,19	1,19	Соответствует прогнозу 1,1%
23 окт	QEP Resources	-0,02	-1,42	Хуже прогноза -13,4%
24 окт	AT&T	0,94	0,65	Хуже прогноза -11,5%
24 окт	Boeing	3,49	4,11	Лучше прогноза 0,8%
24 окт	General Dynamics	2,76	2,93	Лучше прогноза -10,7%
24 окт	Ford Motor	0,28	0,25	Хуже прогноза 5,6%
24 окт	Microsoft	0,96	1,15	Лучше прогноза -1,6%
24 окт	Freeport-McMoran	0,33	0,6	Лучше прогноза -4,3%
25 окт	Amazon	3,12	5,91	Лучше прогноза -6,9%
25 окт	Alphabet	10,42	13,21	Лучше прогноза -1,9%
25 окт	Altria Group	1,07	1,05	Хуже прогноза 1,8%
25 окт	Intel Corp	1,15	1,37	Лучше прогноза 3,8%
25 окт	ConocoPhillips	1,18	1,4	Лучше прогноза -5,5%
25 окт	Newmont Mining	0,2	-0,3	Хуже прогноза -6,8%
26 окт	Colgate-Palmolive	0,73	0,6	Хуже прогноза -7,7%

Источник: Reuters, Yahoo.Finance, КИТ Финанс Брокер

- Где-то условным разочарованием для рынка стало ухудшение прогнозов на Q4 2018, где-то рост выручки меньше ожиданий. А вероятнее всего то, что мы видим – большая фиксация прибыли, вызванная а) пониманием того, что темп роста прибылей корпораций в ближайшие кварталы замедлится; б) совпавшими одновременно внешними факторами (ужесточение ДКП, сокращение баланса ФРС, торговые войны и пр.).
- При этом считаем важным подчеркнуть: нынешнее падение все еще слабее падения, случившегося на рубеже января-февраля 2018 г.: тогда от максимумов до минимумов S&P 500 потерял 11,8%, сейчас же 10,2%. Однако сейчас S&P 500 пробил 200-дневную скользящую среднюю, которая в феврале выступила поддержкой. Технически следующей целью снижения может стать 100-недельная МА, расположенная на уровне 2576 пунктов.



Источник: Reuters

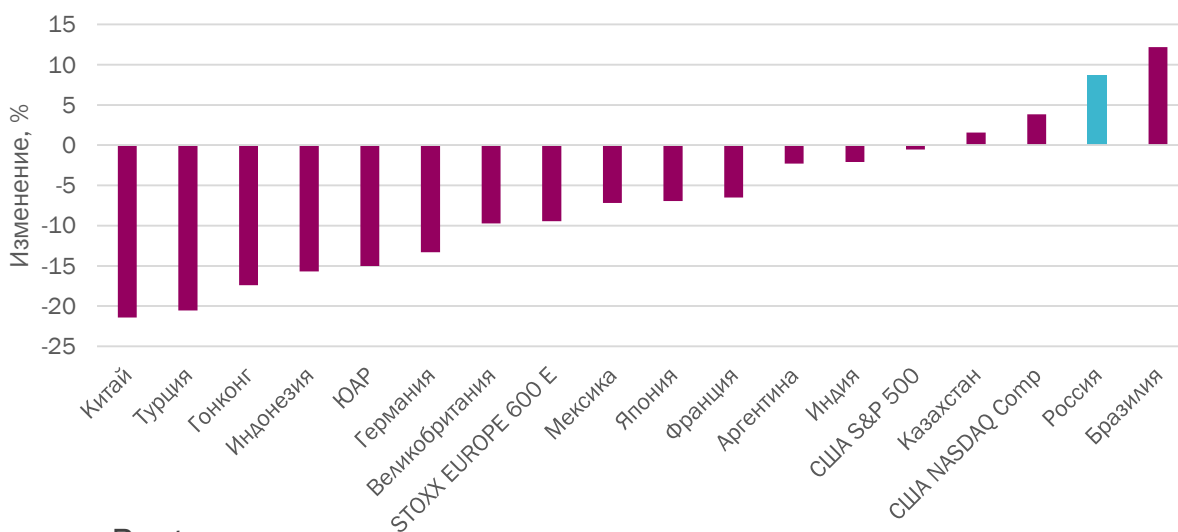
- Сезон квартальной отчетности в США постепенно заканчивается. Впереди последняя важная неделя, в течение которой отчитаются Apple, Facebook и крупнейшие нефтяники:

Дата отчета	Время	Название компании	EPS прогноз
29 окт	н.д.	Yandex	0,27
30 окт	ВМО	Coca-Cola	0,55
30 окт	АМС	eBay	0,55
30 окт	АМС	Facebook	1,47
30 окт	ВМО	Pfizer	0,75
30 окт	ВМО	Mastercard	1,68
31 окт	3:30AM	General Motors	1,25
1 ноя	АМС	Apple	2,78
1 ноя	ВМО	Pitney Bowes	0,26
2 ноя	ВМО	Alibaba	1,06
2 ноя	ВМО	Exxon Mobil	1,23
2 ноя	ВМО	Chevron	2,09

Источник: Reuters, Yahoo.Finance, КИТ Финанс Брокер

- **Вслед за Америкой** дешевеют акции практически по всему миру. DAX за неделю подешевел на 3,1%, FTSE 100 – на 1,6%, Nikkei 225 – на 6,0%, Hang Seng – на 3,3%. Индекс акций Гонконга показывает худший перфоманс в сегменте развитых рынков с начала года – индикатор потерял уже 17,4%. На втором месте снизу – германский DAX, подешевевший на 13,3%.
- В сегменте развивающихся рынков на прошлой неделе выросли индексы Аргентины (+2,4%), Китая (+1,9%, но с начала года Shanghai Comp мировой аутсайдер), и Бразилии (+1,8%). Российский фондовый рынок подешевел на 2,2% по индексу Московской биржи и уступил позицию лидера по динамике с начала года бразильскому Bovespa.

Изменение мировых фондовых индексов с начала года



Источник: Reuters

- **Рынок снижался широким фронтом, поэтому мы выделим только растущие истории:** это как ни странно ритейлеры (X5 +6,7%, Лента +4,2%, М.Видео +4,1%), Лукойл (+4,2%), Газпром нефть (+1,0%). Ритейлеры выросли вслед за акциями X5, опубликовавшей неплохой отчет за III кв. Компания показала рост показателей операционной эффективности, в частности EBITDA margin и обогнала по рентабельности Магнит: 7,4% против 7,0% у основного конкурента.

- **Акции Лукойла на прошлой неделе пользовались повышенным спросом несмотря на снижение нефтяных котировок.** Причина в пересмотре индекса MSCI. Индексный провайдер повысил вес акций Лукойла до 20%, индексные фонды были вынуждены в сжатые сроки докупить Лукойла, что увеличило оборот торгов в несколько раз:



Источник: Reuters

- **Акции Лукойла могут скорректироваться в начале новой недели, но при этом остаются лучшей среднесрочной идеей в секторе.**
- Очень высокую волатильность продемонстрировали акции Сбербанка. Сперва после комментариев г-на Болтона об отсутствии планов введения санкций за инцидент в Солсбери акции достигли почти 190 руб. Впрочем, Болтон затем оговорился, заявив о том, что обсуждение санкций – перманентный процесс, и он не прекращался. Сбербанк же упал в пятницу вслед за всем миром и в моменте снижение приближалось к 178 руб. Покупка Сбербанка по таким ценам – удачная долгосрочная инвестиция. Однако динамика акций Сбера в ближайшие недели будет коррелировать с динамикой фондового рынка США. Поэтому долгосрочную позицию следует набирать постепенно.

- **Итоги встречи Путина и Болтона оставили смешанное впечатление.** С одной стороны, советник американского президента подтвердил планы выхода из договора РСМД. С другой, стороны договорились о встрече Путина с Трампом в Париже 11 ноября и о возможном визите Путина в Вашингтон. Встречи президентов обычно проходят в позитивном ключе, что будет поддерживать российский фондовый рынок.
- **История с Яндексом отошла на второй план к середине недели. Однако в целом тренд виден:** в Госдуме рассматривается законопроект, запрещающий иностранцам контролировать новостные агрегаторы, в том числе и «Яндекс. Новости», что является сигналом к ужесточению цензуры в интернете. Впрочем, непосредственно для Яндекса это не большая проблема, компания сумеет при необходимости изменить структуру таким образом, чтобы не нарушать российского законодательства и не жертвовать доходами. В понедельник Яндекс опубликует отчетность за III кв. **Сильные результаты могут напомнить спекулянтам об акциях Яндекса и спровоцировать отскок.**
- **В остальном – рекомендуем режим risk-off. Ставку следует делать на наименее волатильные акции. Прекрасная точка входа в префы Сургутнефтегаза в районе 36 руб.**
- **На долговых рынках, номинированных в долларах США, ситуация вполне оптимистичная:** доходности длинных treasuries снизились почти на 10 б.п. Спреды CDS плавно снижаются по большинству emerging markets. Лучше всего себя чувствует Бразилия, где на выходных завершились президентские выборы. Победу одержал Жаир Болсонару – ультраправый кандидат, выступающие за более тесные связи с западными странами.
- **Доходности рублевых облигаций выросли в пределах 12-13 б.п. по бенчмаркам.** По итогам заседания ЦБ РФ ставка осталась прежней – 7,50% годовых. В то же время ЦБ сохранил умеренно жесткую риторику, по сути обещав повысить ставку вновь, реагируя на инфляционные риски.



*На рублевом долговом рынке наши рекомендации остаются прежними – покупка бумаг с переменным купоном, привязанным к ставкам денежного рынка и инфляции, а также покупка амортизационных облигаций, торгующихся ниже номинала.* К примеру, субфедеральные облигации Ненецкого автономного округа 35001 (RU000A0ZYF61). Бумаги торгуются ниже 97,5% от номинала, по ним выплачивается ежеквартальный купон в 7,8% годовых. Начиная с мая 2019 г., раз в полгода будет амортизироваться по 10% от номинала, то есть по 100 руб.

Василий Копосов



## Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 29 октября	
Детский мир	Финансовые результаты за III кв. 2018 г. по МСФО
Яндекс	Финансовые результаты за III кв. 2018 г. по GAAP
Лента	Операционные результаты за III кв. 2018 г.
Вторник 30 октября	
РусГидро	Финансовые результаты за III кв. 2018 г. по РСБУ
Четверг 1 ноября	
Энел Россия	Финансовые результаты за III кв. 2018 г. по МСФО
Юнипро	Заседание совета директоров (дивиденды)
Пятница 2 ноября	
Московская биржа	Месячные обороты за октябрь
Энел Россия	Финансовые результаты за III кв. 2018 г. по РСБУ
ММК	Финансовые результаты за III кв. 2018 г. по МСФО

## Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 29 октября						
15:30	Базовый индекс потребительских расходов, г/г	сентябрь	%	US	2,0	2,0
Вторник 30 октября						
11:55	Уровень безработицы	октябрь	%	GE	5,1	5,1
13:00	<b>ВВВ, г/г</b>	III кв.	%	EU	2,1	1,9
16:00	Индекс потребительских цен, г/г	октябрь	%	GE	2,3	2,4
23:30	Запасы сырой нефти по данным API	неделя	млн. бар.	US	9,8	-
Среда 31 октября						
04:00	Индекс деловой активности в промышленности	октябрь	%	CE	50,8	50,7
Четверг 1 ноября						
13:00	Уровень безработицы	сентябрь	%	EU	8,1	8,1
17:30	<b>Запасы сырой нефти по данным EIA</b>	неделя	млн. бар.	US	6,3	-
Пятница 2 ноября						
11:55	Индекс деловой активности в промышленности	октябрь	%	GE	53,7	52,3
12:00	Индекс деловой активности в промышленности	октябрь	%	EU	53,2	52,1
15:30	<b>Кол-во буровых установок от Baker Hughes</b>	неделя	тыс.	US	875	-

## **Магнит: результаты деятельности за III кв. 2018 г.**

- Выручка ритейлера повысилась за июль – сентябрь 2018 г. на 8,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 310,1 млрд. руб. Показатель EBITDA увеличился на 5,3% - до 21,7 млрд. руб., чистая прибыль выросла на 10% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до 7,6 млрд. руб.
- *Рост финансовых показателей в компании объясняется сокращением расходов, таких как расходы на оплату труда за счёт уменьшения численности управленческого персонала и расходы на материалы и упаковку за счёт проведения тендерных процедур и снижения цен закупки. В связи с восстановлением финансовых показателей и эффектом низкой базы, мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир 4200 руб. Подробнее смотрите по [ссылке](#).*

## **X5 Retail Group: результаты деятельности за III кв. 2018 г.**

- Ритейл увеличил выручку на 17,6% в годовом сопоставлении до 375,5 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 23,7% - до 27,7 млрд руб., чистая прибыль за отчётный период выросла на 11,1% - до 8,1 млрд руб.
- *Сильные финансовые результаты обусловлены ростом сопоставимых продаж, а также значительным увеличением торговой площади. В связи с этим, мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции X5 и целевой ориентир 1750 руб.*

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

- Общая выручка ритейлера за III кв. выросла на 12,5% по сравнению с прошлогодним показателем – до 100,8 млрд руб. Продажи сопоставимых магазинов (LfL) снизились на 0,6% на фоне падения трафика на 0,3% и среднего чека на 0,3%. Также Лента объявила buyback на 11,6 млрд рублей, это эквивалентно 10% GDR исходя из их рыночной стоимости на дату закрытия торгов 26 октября.
- *В связи с запуском программы обратного выкупа, мы поднимаем рекомендацию до ПОКУПАТЬ и сохраняем целевой ориентир 312 руб.*

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

- Выручка НОВАТЭКА за июль – сентябрь 2018 г. выросла на 67,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 219,3 млрд. руб. Показатель EBITDA увеличился на 56% - до 70,7 млрд. руб., чистая прибыль выросла на 21,6% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до 45,9 млрд. руб.
- *Сильные финансовые результаты обусловлены ростом цен на углеводороды и девальвацией российского рубля за текущий период. Учитывая сильные финансовые показатели НОВАТЭКА, мы повышаем целевой ориентир до 1080 руб. за акцию, но сохраняем рекомендацию ПРОДАВАТЬ на фоне перекупленности ценных бумаг и коррекции цен на углеводороды. Подробнее смотрите по [ссылке](#).*

## Распадская: операционные результаты за III кв. 2018 г.

- Компания в III кв. 2018 г. нарастила добычу угля на 12% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 2,9 млн тонн. Реализация концентрата коксующегося угля выросла на 4% в годовом - до 1,8 млн тонн. Доля экспорта угольного концентрата в структуре продаж по итогам 9 мес. 2018 г. составила 69%.
- *Учитывая большую долю экспорта угля и девальвацию российского рубля, рост добычи и продаж коксующегося угля, мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Распадской с целью 120 руб.*

## АЛРОСА: операционные результаты за III кв. 2018 г.

- Компания в III кв. 2018 г. добыла 10,5 млн карат, что на 2% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Но по итогу 9 месяцев добыча алмазов снизилась на 11% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до 26,4 млн карат. Несмотря на рост добычи выручка компании в III кв. 2018 г. снизилась на 10% ко II кв. 2018 г. - до \$973 млн, но выросла на 13% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- *Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции АЛРОСА и целевой ориентир 100 руб.*

## Русагро: операционные результаты за III кв. 2018 г.

- Общая выручка компании за июль - сентябрь выросла на 10% по сравнению с прошлогодним показателем – до 21,1 млрд руб. Выручка мясного дивизиона выросла на 10% - до 5,6 млрд руб., масложирового составила 4,6 млрд руб. Сельскохозяйственное подразделение компании увеличило выручку на 25% - до 21,1 млрд руб. Русагро также сообщила об увеличении продаж сахара на 22% - до 235 тыс. тонн.
- *На фоне сильных операционных результатах и роста цен на сахар, мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции Русагро с целевым ориентиром 700 руб.*

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

- Компания в III кв. 2018 г. увеличила продажи удобрений на 10% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 2,2 млн тонн. За 9 мес. 2018 г. продажи удобрений составили порядка 6,9 млн тонн, что на 13% выше уровня января-сентября 2017 г.
- *На фоне увеличения продаж и роста цен на удобрения, мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции ФосАгро с целевым ориентиром 2850 руб.*

## Акрон: производственные результаты за 9 мес. 2018 г.

- Группа Акрон за январь – июль увеличила выпуск минеральных удобрений на 3% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года – до 4,6 млн. тонн, но сократила производство смешанных на 64% - до 160 тыс. тонн. Объем производства апатитового концентрата вырос на 4% и составил 907 тыс. тонн., аммиака на 3% - до 2 млн., а выпуск сельскохозяйственного карбамида вырос на 14% - до 724 тыс. тонн.
- *Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир 3750 руб.*

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

- Выручка ФСК за январь - сентябрь выросла на 11,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 160,6 млрд руб. Скорректированная EBITDA составила 99 млрд руб., что на 1,5 млрд руб. или на 1,5% меньше по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. Чистая прибыль за отчётный период выросла на 30,6% - до 30,3 млрд руб.
- *Отчёт вышел позитивный, показатели выросли в основном за счёт услуг по передаче электроэнергии. В связи с этим, мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и цель 0,2 руб. за акцию.*

## **Юнипро: операционные результаты за 9 мес. 2018 г.**

- Выработка электроэнергии за январь – сентябрь снизилась на 8,3% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до 32,8 млрд кВт.ч. Производство тепловой энергии за этот же период составило 1459 тыс. Гкал, увеличившись на 3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- *Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир 2,5 руб.*

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

- Выработка за отчётный период по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла на 11,6% - до 35,2 млрд руб. Чистая прибыль за 9 мес. 2018 г. увеличилась более чем в 2 раза – до 12,8 млрд руб.
- *Рост финансовых показателей обеспечен экспортом электроэнергии, который принёс компании 24,7 млрд руб. и продажей электроэнергии и мощности на внутреннем рынке - 10,3 млрд руб. На фоне позитивной отчётности мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир 4 руб.*

## Энел Россия: операционные результаты за 9 мес. 2018 г.

- Выработка электроэнергии снизилась за 9 мес. 2018 г. на 2,1% по сравнению с прошлым периодом – до 30,1 млрд кВт.ч. Продажи теплоэнергии за отчетный период снизились на 7%, до 3,3 млн Гкал. Крупнейшая электростанция компании - Рефтинская ГРЭС - произвела 14,5 млрд кВт.ч энергии, снизив показатель на 2,1%. Наибольшее падение выработки произошло на Конаковской ГРЭС -на 9,2%, до 5 млрд кВт.ч.
- *Несмотря на снижение операционных результатов, мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ и целевой ориентир 2 руб., в ожидании продажи Рефтинской ГРЭС.*

## ТГК-1: финансовые результаты за 9 мес. 2018 г. по РСБУ

- ТГК-1 за 9 мес. 2018 г. увеличила выручку на 5,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 60,1 млрд руб. Показатель EBITDA за отчетный период вырос на 0,5% - до 12,9 млрд руб., чистая прибыль по РСБУ увеличилась на 17,6% - до 5,3 млрд руб.
- *Рост финансовых результатов обусловлен увеличением спроса на электроэнергию в Северо-Западном регионе. Сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир 0,016 руб.*

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

- Компания за 9 мес. 2018 г. увеличила выручку на 0,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 103,5 млрд руб. Показатель EBITDA за отчетный период вырос на 0,8% - до 20,3 млрд руб., чистая прибыль по РСБУ увеличилась на 2% - до 8,1 млрд руб.
- *В связи с ростом финансовых показателей, мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ и целевой ориентир 0,450 руб.*

## НЛМК: операционные результаты за III кв. 2018 г. по МСФО

- Группа НЛМК увеличила чистую прибыль в III кв. 2018 г. на 11% по сравнению с предыдущим кварталом – до \$646 млн. Показатель EBITDA аналогично вырос на 11% - до \$1 млрд., но выручка за отчётный период почти не изменилась и составила \$3,3 млрд.
- Совет директоров НЛМК рекомендовал выплатить дивиденды за III кв. 2018 г. в размере 6 руб. на акцию. По нашим оценкам, текущая дивидендная доходность составляет 3,8%. Внеочередное собрание акционеров для утверждения квартальных дивидендов назначено на 21 декабря 2018 г. Датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, установлено 9 января 2019 г.
- *Мы сохраняем рекомендацию ПРОДАВАТЬ и целевой ориентир 120 руб., несмотря на позитивные события вокруг компании.*

Дмитрий Баженов





- После инцидента с Хашогги мы говорили о том, что Саудовская Аравия ответит нефтью. Похоже так оно и получилось: жестких санкций США в отношении королевства не введено, зато саудиты в открытую заговорили об увеличении добычи.
- В итоге цены на нефть снижаются – Brent за неделю подешевела на 2,7%, WTI – на 2,2%.
- По санкциям в отношении Саудовской Аравии высказался Майк Помпео: «Мы выявили, как минимум, несколько ответственных лиц, включая людей из разведки, королевского суда, министерства иностранных дел и других министерств Саудовской Аравии, которые, как мы подозреваем, были вовлечены в инцидент с гибелью Дж.Хашкаджи. Мы предпринимаем необходимые действия, которые включают в себя отзыв виз, контроль за въездными визами и другие меры».
- В свою очередь министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль-Фалих заявил, что его страна готова увеличить добычу на 1-2 млн баррелей в сутки, чтобы не допустить дефицита топлива на рынке.
- Продолжается рост добычи и в РФ. Кроме того, государственная нефтяная корпорация Ливии обещает нарастить добычу в 2019 г. до 1,60 млн б/с с нынешних 1,25 млн б/с.
- Впереди вступление в силу американских санкций против Ирана. США настроены жестко и планируют активно противостоять экспорту иранской нефти. Посмотрим, как это будет работать на практике, по сути, минимизация иранского экспорта – единственный фактор в пользу роста нефтяных цен.

Василий Копосов

- Доллар продолжил дорожать, причем на прошлой неделе цены американской валюты выросли не только к валютам развитых рынков, но и, например, к рублю. Индекс доллара вырос на 0,7%, USDRUB – на 0,3%.
- Аукционы ОФЗ не подтвердили спрос на российскую валюту. Минфин в минувшую среду попытался разместить два выпуска: пятилетний 26223 отлично принят рынком – проданы бумаги на 10 млрд руб. под 8,47% годовых при спросе в 25 млрд руб. Размещение длинного выпуска – 26225 – провалилось: при предложении 10 млрд руб. удалось продать лишь на 4 млрд руб.
- *На новой неделе мы не ждем существенного отклонения котировок USDRUB от текущих уровней 65-66 руб. за доллар.*
- Европейская валюта подешевела к доллару на 1,0%. Евро торгуется в районе 1,14 и выглядит довольно слабо из-за итальянских рисков и слабых макропоказателей. Ухудшение динамики экономики заставило Марио Драги ужесточить риторику по итогам заседания ЕЦБ: глава регулятора высказался в пользу сохранения стимулов для экономики. Таким образом, динамика валютной пары EURUSD в ближайшие месяцы будет очень подвержена динамике макроэкономических показателей стран еврозоны. Слабые показатели экономического роста будут в пользу доллара.

Василий Копосов



# РЕЙТИНГИ И ОЦЕНКИ РОССИЙСКИХ АКЦИЙ\*

Наименование	Мср, млн \$	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Нефтегазовые компании</b>									
Газпром	55 038	3,0	2,7	152,5	165,0	-	8,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	26 693	5,1	4,2	369,8	400,0	-	8,2%	НАКАПЛИВАТЬ (350)	-
Лукойл	63 301	6,2	3,1	4 888,5	5 300,0	-	8,4%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	47 907	16,9	13,5	1 036,4	1 080,0	↑	4,2%	ДЕРЖАТЬ	↑
Роснефть	73 139	9,7	5,0	453,3	510,0	-	12,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	18 586	2,8	-	26,4	32,0	-	21,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП		2,8	-	36,1	40,0	-	10,7%	ПОКУПАТЬ	-
Татнефть АО	26 509	8,5	-	762,1	530,0	-	-30,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП		8,5	-	532,2	350,0	-	-34,2%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Лента	1748,6	7,7	5,3	237,5	312,0	-	31,4%	ПОКУПАТЬ	↑
Магнит	5 370	11,8	5,8	3 461,0	4 200,0	-	21,4%	ДЕРЖАТЬ	-
X5 Retail Group	6 327	9,8	5,1	1 530,0	1 750,0	-	14,4%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	2 925	7,8	3,3	69,8	75,0	-	7,5%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	7 858	8,1	3,8	258,3	265,0	-	2,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП		7,8	3,3	59,5	65,0	-	9,2%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	5 921	4,7	1,5	3,72	4,00	-	7,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	1 158	4,0	2,7	1,91	2,50	-	30,8%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	566	4,3	3,0	0,336	0,450	-	33,9%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	3 588	3,9	3,5	0,53	1,00	-	87,1%	ПОКУПАТЬ	-
ТГК-1	501	10,4	2,2	0,0085	0,0160	-	87,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2 648	5,3	6,5	2,76	2,50	-	-9,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	578	7,6	4,7	1,07	2,00	-	86,6%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	2 087	1,3	1,9	0,68	1,00	-	48,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	2 895	2,8	2,9	0,15	0,20	-	34,2%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	2 796	10,2	7,6	4 531,0	3 750,0	-	-17,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	4 714	9,1	6,4	2 391,0	2 850,0	-	19,2%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	12 701	7,1	5,0	994,5	1000,0	-	0,6%	ДЕРЖАТЬ	↑
ММК	7 984	5,8	3,3	46,9	48,0	-	2,4%	ДЕРЖАТЬ	↑
НЛМК	14 482	7,8	5,1	158,7	120,0	-	-24,4%	ПРОДАВАТЬ	-

# РЕЙТИНГИ И ОЦЕНКИ РОССИЙСКИХ АКЦИЙ\*

Наименование	Мср, млн \$	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Горнодобывающий сектор и цветные металлы</b>									
ГМК Норильский никель	25 693	7,5	5,9	10 650,0	10 000,0	↓	-6,1%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
Polymetal	4 223	10,1	6,8	615,0	650,0	-	5,7%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
RUSAL	3 837	2,2	5,0	28,3	пересмотр	-	-	<b>пересмотр</b>	-
Полюс	8 412	6,8	6,2	4 137,0	5 000,0	-	20,9%	<b>НАКАПЛИВАТЬ (4150)</b>	-
АЛРОСА	10 622	7,2	5,1	94,6	100,0	-	5,7%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЛЕРС	236	7,7	9,2	452,0	600,0	-	32,7%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
АВТОВАЗ	2 078	-	3,6	12,3	12,0	-	-2,0%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
КАМАЗ	616	-	21,3	57,1	56,0	-	-1,9%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	1 125	6,1	2,7	7,7	пересмотр	-	-	<b>пересмотр</b>	-
Аэрофлот	1 549	6,7	6,9	91,6	100,0	-	9,2%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
Группа ЛСР	995	4,7	4,2	633,5	1 000,0	-	57,9%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
Мечел АО	766	5,2	4,5	89,4	100,0	-	11,9%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
Мечел АП	766	5,2	4,5	94,5	85,0	-	-10,1%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
Московская биржа	2 898	10,2	3,6	83,5	115,0	-	37,7%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Мостотрест	379	8,2	2,9	88,0	97,0	-	10,2%	<b>ПРОДАВАТЬ</b>	-
Распадская	1 292	5,4	5,6	120,7	120,0	-	-0,6%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
<b>Банки</b>									
Наименование	Мср	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Сбербанк АО	61 945	4,8	1,0	181,0	230,0	-	27,1%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
Сбербанк АП		4,8	1,0	156,2	200,0	-	28,0%	<b>ДЕРЖАТЬ</b>	-
ВТБ	7 062	3,7	0,4	0,036	0,055	-	53,9%	<b>ПОКУПАТЬ</b>	-
Банк Санкт-Петербург	381	2,8	0,3	49,3	55,0	-	11,6%	<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 **26.10.2018** 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.