

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [24 ИЮНЯ 2018](#)



ОРЕС 

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (ПАО). При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна. Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Недельный обзор от 25/06/2018

Содержание

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

Главное

- Индекс Московской биржи вырос по итогам прошедшей недели, хотя в середине недели снижение превышало 2% и индекс котировался ниже 2200 пунктов. Отток капитала не замедляется, а, напротив, ускоряется: за неделю с 14 по 20 июня поставлен новый рекорд с марта 2014 г. – 520 млн долл из акций и облигаций РФ. Из них 460 млн долл. ушло из рынка акций.
- Дополнительным раздражителем для российского рынка акций в пятницу стало опубликованное письмо республиканцев Илеаны Рос-Лехтинен и Марка Уокера, призывающее ввести санкции против Владимира Евтушенкова, АФК Система и МТС. Мы считаем вероятность введения жестких санкций против Системы и МТС по аналогии с РусАлом маловероятным на данном этапе. Если ограничения не будут введены, текущие цены очень привлекательны для покупки акций Системы и МТС.
- В целом внешний фон пока не способствует покупкам рискованных активов. Прошлую неделю завершили в минусе практически все индексы как развитых стран, так и развивающихся. В центре внимания по-прежнему нарастающие торговые противоречия США, Китая и европейских стран.
- Нефтяные котировки на прошедшей неделе выросли несмотря на решение ОПЕК повысить квоты на добычу. Brent прибавил 3,7% до 75,8 долл за барр. Рынок позитивно отреагировал на эту новость, так как по факту уровень добычи все равно остается в рамках сделки ОПЕК+, так как ранее величина сокращения добычи была больше, нежели предполагали договоренности. Однако если руководствоваться оценками мирового спроса и потребления нефти от EIA, то данное решение способно привести к дисбалансу на рынке, что отразится в снижении биржевых цен в третьем квартале 2018 г.
- Российский рубль укрепился на фоне пика уплаты налогов и восстановления нефтяных котировок. Валютная пара USD/RUB снизилась на 0,7%. Поддержку рублю может оказать восстановление динамики рынка ОФЗ, движение валютной пары USD/RUB сохранится в диапазоне 62,5 – 63,5 руб.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **МТС, Магнит, Ростелеком, Селигдар, Мегафон, Татнефть, АФК «Система», Лукойл**
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Лукойл	4140	4300	Совет директоров Лукойла одобрил погашение основной части казначейских акций и механизм buyback.

Недельный обзор от 25/06/2018

Мировые рынки

- Индекс Московской биржи вырос по итогам прошедшей недели, хотя в середине недели снижение превышало 2% и индекс котировался ниже 2200 пунктов. Отток капитала не замедляется, а, напротив, ускоряется: за неделю с 14 по 20 июня поставлен новый рекорд с марта 2014 г. – 520 млн долл из акций и облигаций РФ. Из них 460 млн долл. ушло из рынка акций.
- Дополнительным раздражителем для российского рынка акций в пятницу стало опубликованное письмо республиканцев Илеаны Рос-Лехтинен и Марка Уокера, призывающее ввести санкции против Владимира Евтушенкова, АФК Система и МТС. Акции Системы и МТС за неделю подешевели на 10,1% и 6,4% соответственно. Илеана Рос-Лехтинен давно известна своим негативным отношением к РФ – еще со времен Барака Обамы регулярно выступала с критикой инициатив, связанных с диалогом с РФ. Однако никогда ранее никаких реальных решений по итогам ее высказываний не принималось.
- Внимательно следует следить за развитием ситуации вокруг активов г-на Евтушенкова: введение санкций отразится не только на капитализации этих двух компаний, но и на всем рынке в целом и будет крайне негативным сигналом.
- *Мы считаем вероятность введения жестких санкций против Системы и МТС по аналогии с РусАлом маловероятным на данном этапе. Если ограничения не будут введены, текущие цены очень привлекательны для покупки акций Системы и МТС.*
- Понедельник на Московской бирже начнется с отрицательного гэпа акций Сбербанка из-за фактической дивидендной отсечки. **Сбербанк, с нашей точки зрения, закроет дивидендный гэп после реинвестирования начисленных дивидендов.**
- В целом внешний фон пока не способствует покупкам рискованных активов. Прошлую неделю завершили в минусе практически все индексы как развитых стран, так и развивающихся. В центре внимания по-прежнему нарастающие торговые противоречия США, Китая и европейских стран.

Недельный обзор от 25/06/2018

Мировые рынки

Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 26 июня						
Отчет о финансовой стабильности от Банка Англии						
23:30	Запасы сырой нефти по данным API	неделя	млн бар.	US	-3,0	-
Среда 27 июня						
Выступление главы Банка Англии Карни						
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн бар.	US	-5,9	-
Четверг 28 июня						
Ежемесячный отчет ЕЦБ						
Саммит лидеров ЕС						
15:00	Индекс потребительских цен г/г	июнь	%	GE	2,2	2,2
15:30	ВВП, третья оценка	I кв.	%	US	2,2	2,2
15:30	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	неделя	тыс.	US	218	220
Пятница 29 июня						
Саммит лидеров ЕС						
11:00	Уровень безработицы	июнь	%	GE	5,2	5,2
11:00	ВВП г/г	I кв.	%	GB	1,4	1,2
16:45	Индекс потребительских цен	июнь	%	EU	1,9	2,0
20:00	Число буровых установок от Baker Hughes	неделя	ед.	US	862	-

Недельный обзор от 25/06/2018

Мировые рынки

Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 25 июня	
ММК	Закрытие реестра под дивиденды
Вторник 26 июня	
Сбербанк	Закрытие реестра под дивиденды
Газпром нефть	Закрытие реестра под дивиденды
Четверг 28 июня	
Роснефть	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (6,65 руб.)
Пятница 29 июня	
Юнипро	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (0,11 руб.)

Недельный обзор от 25/06/2018

Корпоративные новости

- **Мегафон: финансовые результаты за I кв. 2018 г.**
- Консолидированная выручка телеком-сегмента увеличилась на 2,6% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года — до 76,4 млрд руб., показатель OIBDA составил 30,5 млрд руб., увеличившись на 5,3%. Чистая прибыль за I кв. 2018 г. без учета результатов Mail Group увеличилась на 57,2% к аналогичному периоду 2017 г. - до 6 млрд руб. Основными причинами роста прибыли является сокращение убытков по курсовым разницам и увеличение доходов от услуг передачи данных.
- *Основными причинами роста прибыли является сокращение убытков по курсовым разницам и увеличение доходов от услуг передачи данных. Мы сохраняем рекомендацию по ценным бумагам Мегафона ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир в 470 руб. за акцию.*
- **Магнит: дивиденды**
- Акционеры Магнита на годовом собрании утвердили дивиденды за 2017 г. в размере 135,5 руб. на акцию. Общая сумма дивидендов составляет 13,8 млрд руб. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 2,9%. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 6 июля 2018 г.**
- **Ростелеком: дивиденды**
- На прошлой неделе стало известно, что Ростелеком может перейти на выплаты дивидендов два раза в год. Об этом сообщил президент компании Михаил Осеевский, выступая на годовом собрании акционеров. Первая новая выплата может состояться по итогам 9 мес. 2018 г. *В связи с данной новостью мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ по обыкновенным и привилегированным акциям Ростелекома.*
- **Татнефть: дивиденды**
- Акционеры Татнефти на годовом собрании утвердили дивиденды за 2017 г. в размере 12,6 руб. на акцию, с учетом промежуточных - 39,9 руб. Общая сумма выплат равняется 92,9 млрд руб., что составляет около 93% чистой прибыли по РСБУ, или 75% по МСФО. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность по обыкновенным акциям составляет 1,8%, по «префам» - 2,6%. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 6 июля 2018 г.**
- **Селигдар: дивиденды**
- Акционеры Селигдар наконец-то на годовом собрании утвердили дивиденды за 2017 г. в размере 1,4 руб. на привилегированную акцию. По итогам 2014-2016 гг. совет директоров Селигдар рекомендовал выплатить дивиденды, однако на собраниях акционеры голосовали против выплат. **По нашим расчётам текущая дивидендная доходность составляет 8,4%. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 6 июля 2018 г.**

Недельный обзор от 25/06/2018

Рынок нефти

- Нефтяные котировки на прошедшей неделе выросли несмотря на решение ОПЕК повысить квоты на добычу. Brent прибавил 3,7% до 75,8 дол за барр., WTI – 7,8% до 69,2 дол за барр.
- В ОПЕК договорились повысить добычу на 1 млн б/с. Рынок позитивно отреагировал на эту новость, так как по факту уровень добычи все равно остается в рамках сделки ОПЕК+, так как ранее величина сокращения добычи была больше, нежели предполагали договоренности. *Однако если руководствоваться оценками мирового спроса и потребления нефти от EIA, то данное решение способно привести к дисбалансу на рынке, что отразится в снижении биржевых цен в третьем квартале 2018 г.*
- Сигналы в пользу локального роста нефтяных цен пришли и из США: здесь сократилось на 1 ед. количество буровых платформ по оценке Baker Hughes, а также приостановился рост добычи, пусть и на историческом максимуме. *Впрочем, Дональд Трамп на прошлой неделе призвал и ОПЕК, и американских нефтяников продолжать наращивать добычу, так что возможно это лишь временное состояние.*

Недельный обзор от 25/06/2018

Валютный рынок

- **Европейская валюта на прошлой неделе показала незначительный рост.** EUR/USD устремились в направлении 1,18 после отскока от уровня поддержки в районе 1,15. Европейский центральный банк намерен с осторожностью подойти к вопросу о выборе времени для подъема базовой процентной ставки, заявил глава ЕЦБ Марио Драги в ходе выступления на форуме центробанков в Португалии.
- **Индекс доллара DXY благодаря укреплению евро вновь отскочил от горизонтального уровня сопротивления в районе 95.** *Мы полагаем, что DXY будет снижаться на этой неделе.*
- **Российский рубль укрепился на фоне пика уплаты налогов и восстановления нефтяных котировок.** Валютная пара USD/RUB снизилась на 0,7%. *Поддержку рублю может оказать восстановление динамики рынка ОФЗ, движение валютной пары USD/RUB сохранится в диапазоне 62,5 – 63,5 руб.*

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	0,4	3,2	2,9	137,7	140,0	-	1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	4,5	3,8	308,8	300,0	-	-2,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,5	3,1	4 147,0	4 300,0	-	3,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Новатэк	3,6	12,9	11,4	829,8	800,0	-	-3,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,5	7,4	4,7	397,0	350,0	-	-11,8%	ПРОДАВАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,8	3,7	-	28,4	32,0	-	12,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,8	3,7	-	31,2	32,0	-	2,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,7	8,3	5,6	677,6	530,0	-	-21,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,7	8,3	5,6	474,0	350,0	-	-26,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Лента	0,4	10,8	6,6	361,5	450,0	-	24,5%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	10,5	4,2	403,0	413,0	-	2,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,5	17,8	8,2	4 572,0	5 500,0	-	20,3%	НАКАПЛИВАТЬ (4500)	-
X5 Retail Group	0,3	12,8	6,2	1 729,0	2 100,0	-	21,5%	НАКАПЛИВАТЬ (1600)	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	7,6	3,3	70,3	75,0	-	6,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	0,9	10,5	4,1	498,7	470,0	-	-5,8%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,3	9,8	4,4	264,8	310,0	-	17,1%	НАКАПЛИВАТЬ (270)	-
Ростелеком АП	0,5	7,6	3,3	63,3	65,0	-	2,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	5,7	1,9	4,13	4,00	-	-3,2%	ПРОДАВАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	5,0	3,3	2,26	2,70	-	19,6%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,6	3,1	0,390	0,550	-	41,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	0,8	4,3	4,4	0,69	1,00	-	45,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,4	9,1	2,3	0,0092	0,0160	-	73,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,1	5,5	5,8	2,85	2,50	-	-12,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,30	2,00	-	54,1%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,1	1,4	1,6	0,79	1,00	-	26,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,5	4,2	0,18	0,20	-	8,3%	ПОКУПАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,7	10,2	7,6	4 291,0	3 750,0	-	-12,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,5	8,7	6,3	2 291,0	2 850,0	-	24,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,7	8,2	5,7	961,7	854,5	-	-11,1%	ПРОДАВАТЬ	-
ММК	1,1	7,7	4,2	44,7	50,0	-	11,8%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,5	9,3	6,0	157,7	120,0	-	-23,9%	ПРОДАВАТЬ	-

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Горнодобывающий сектор и цветные металлы									
ГМК Норильский никель	2,5	8,7	6,3	11 222,0	11 500,0	-	2,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal	2,1	10,1	6,8	557,0	650,0	-	16,7%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,4	2,2	4,5	23,9	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	2,9	7,7	6,5	3 873,0	5 300,0	-	36,8%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,3	7,8	5,1	98,5	95,0	-	-3,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,4	10,3	7,9	530,0	600,0	-	13,2%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	11,8	12,0	-	1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	52,0	56,0	-	7,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,1	7,0	2,9	8,8	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Аэрофлот	0,2	6,5	7,1	140,6	150,0	-	6,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,8	5,6	833,0	1 000,0	-	20,0%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,2	5,2	4,5	99,5	140,0	-	40,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	5,2	4,5	129,3	140,0	-	8,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Московская биржа	6,4	12,5	4,6	111,6	115,0	-	3,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	108,1	97,0	-	-10,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,6	5,0	103,5	120,0	-	16,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,4	1,1	214,4	300,0	-	39,9%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,4	1,1	191,5	250,0	-	30,5%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	4,3	0,5	0,047	0,060	-	28,8%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	2,9	0,3	49,9	80,0	-	60,3%	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 **22.06.2018** 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

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ПАО).

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 (ПАО).

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 (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации.

КИТ Финанс (ПАО) 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 (ПАО) 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 (ПАО). 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.