

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [23 АПРЕЛЯ 2017.](#)



Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (ПАО). Полное или частичное копирование материала запрещены.

Недельный обзор от 24/04/2017

Содержание

- [Мировые рынки](#)

- [Корпоративные новости](#)

- [Рынок нефти](#)

- [Валютный рынок](#)

- [Рейтинги и оценки российских акций](#)

- **Главное**

 - На текущей неделе определится размер дивидендов по акциям Роснефти, Иркутскэнерго и Лукойла.
 - Рекомендуем покупки акций Газпрома, Сбербанка АО, Московской биржи и АК АЛРОСА.
 - Ожидаем снижения процентной ставки на заседании ЦБ РФ в пятницу.
 - На заседаниях Банка Японии и ЕЦБ в четверг не ожидаем изменений денежно-кредитной политики.
 - Рубль внутри недели может обновить максимумы к доллару, к концу недели вернуться выше 56 руб. за доллар.
 - Нефть до 25 мая вероятнее всего не покинет коридора \$50-55 за барр.
 - В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Роснефть, Иркутскэнерго, Лукойл, Газпром, Сбербанк, Московская биржа, НМТП, Русагро, Дорогобуж, Северсталь, Газпром нефть, Русгидро, ФСК, МОЭСК, Polymetal, X5 Retail Group, Лента, Магнит, Юнипро, Фосагро, МКБ, Группа Кокс.

Недельный обзор от 24/04/2017

Мировые рынки

- Российский фондовый рынок в середине завершившейся недели показал новый максимум с июля 2016 г., но закрыться сумел в плюсе – на **1,5%** по индексу ММВБ. Разворотом это пока называть рано, по сути торги проходили в узком боковом коридоре **1915-1950 пунктов**.
- Новых драйверов помимо приближающегося дивидендного сезона на российском рынке не появилось, хотя риски, закладывавшиеся глобальными инвесторами (такие как исход турецкого референдума, внезапный роспуск парламента в Великобритании, президентские выборы во Франции), пока в должной мере не реализуются.
- Итак, во-первых, на прошедшей неделе стало окончательно ясно, что Турция превращается в президентскую республику: Эрдоган победил с минимальным перевесом. Турецкий рынок отреагировал ростом – индекс BIST 30 за неделю вырос на 2,6%, лира на 2,5%. Рекомендованные нами ранее турецкие еврооблигации – Turk Telekom 2024 подорожали на 76 б.п., Arcelik 2023 – на 23 б.п. Сработало правило – рынок не любит неопределенности. Несмотря на все возникающие риски, связанные с изменением конституционного порядка в стране, турецкие активы активно выкупаются. Впрочем, **это может продлиться недолго: 26 апреля состоится заседание турецкого ЦБ, в теории способное оказать воздействие и на турецкую валюту, и на турецкие активы. Важно – будет ли ЦБ менять прогнозы своей монетарной политики.**
- Во-вторых, в середине недели внезапно о досрочных парламентских выборах в Великобритании объявила Тереза Мэй. Референдум назначен на 8 июня. **По факту это будет референдум доверия к реализуемой стратегии Brexit: оппонентом Терезы Мэй будет поддерживаемый либеральными демократами, выступающими за сохранение Великобритании в составе ЕС, Джереми Корбин.** FTSE 100 за неделю подешевел на **2,9%**: неопределенность выросла, хотя по итогам референдума нельзя исключать исхода, обещающего Великобритании более плавный и мягкий Brexit.
- Французский индекс CAC 40 за последнюю неделю перед президентскими выборами подешевел на **0,2%**. Предварительные итоги голосования целиком соответствуют ожиданиям, да и будучи объективным, рынок довольно вяло закладывал риски в цены финансовых активов и, судя по всему, оправданно: после первого тура вероятность неожиданностей серьезно снизилась.
- На общем фоне особняком стоит Америка: европейский новостной поток инвесторов в американские акции волнует слабо. S&P 500 за неделю вырос на **0,8%**, а высокотехнологичный NASDAQ – на **1,6%**. От Трампа ждут скорых решений по налогам: вечером прошедшей пятницы американский президент должен был внести в Минфин требование проверить налоговые правила, принятые при Обаме, с целью выявить факторы, излишне повышающие налоговое бремя на налогоплательщиков. В то же время министр финансов США Стивен Мнучин в четверг заявил, что «некоторая часть снижения (налоговых) ставок будет компенсироваться **за счет уменьшения льгот для бизнеса**». «Однако большая часть будет компенсироваться **за счет того, что мы считаем, по сути, ростом** и динамическим анализом», - заявил г-н Мнучин.

Недельный обзор от 24/04/2017

Мировые рынки

- Помимо налоговой реформы американский рынок акций на текущей неделе будет предвосхищать публикацию предварительной оценки роста ВВП за I кв., а также оценивать квартальные финансовые отчеты:

Дата	Компания	EPS est
24.04.2017	Alcoa	0,476
25.04.2017	AT&T	0,74
25.04.2017	Caterpillar	0,624
25.04.2017	Coca-Cola	0,437
25.04.2017	McDonald's	1,338
27.04.2017	Alphabet	7,418
27.04.2017	Amazon.com	1,071
27.04.2017	Microsoft	0,699
28.04.2017	Chevron Corp	0,89
28.04.2017	Exxon Mobil Corp	0,849
28.04.2017	General Motors	1,451

Источник: Bloomberg

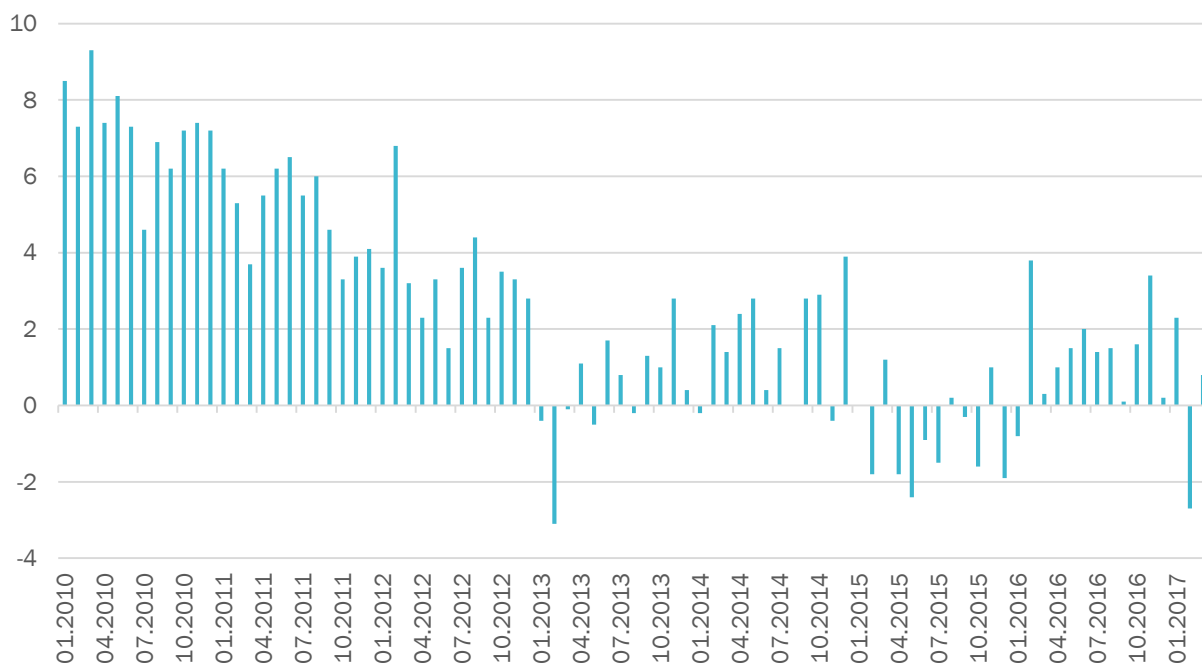
- Вернемся к российским событиям: в мае будет очень много заседаний Советов директоров российских корпораций, на которых будут рассматриваться рекомендации собранию акционеров по дивидендным выплатам. В частности, на текущей неделе 24 апреля соберутся СД Роснефти и Иркутскэнерго, 26 апреля – Лукойла.
- Небольшая интрига остается: в случае с Роснефтью ее поддерживает высказывание Аркадия Дворковича, в минувшую пятницу заявившего, что проект директивы о дивидендах Роснефти готов, но полностью не согласован. Росимущество настаивает на выплате 50% чистой прибыли в качестве дивиденда, а не 35%, как заявлял ранее менеджмент нефтяной корпорации. **Таким образом, «дивидендная вилка» - 5,97 – 8,54 руб. на акцию.** Что касается Иркутскэнерго – тут полная неопределенность. Но потенциально дивиденд может быть высоким: после выкупа 40% акций у Иркутскэнерго, у компании один крупный акционер – Евросибэнерго. **Теоретически новый мажоритарий мотивирован вернуть сумму, потраченную за выкуп 40%-ной доли Иркутскэнерго у Интер РАО.** Прибыль на акцию Иркутскэнерго за 2016 г. составила 3,2 руб.
- Прокомментировал дивидендную тему на прошлой неделе и глава МЭР г-н Орешкин: «Мы считаем, что можно в разные категории выделить, например, публичные акционерные общества, выделить ФГУПы и выделить оборонные предприятия. По ФГУПам могут быть именно индивидуальные решения. Но то, что касается публичных акционерных обществ, здесь позиция за системное решение», - заявил он в кулуарах Красноярского экономического. Таким образом, похоже глава МЭР тоже за выплату 50% чистой прибыли в качестве дивидендов всех публичных госкомпаний. Информационные спекуляции на эту тему продолжаются.

Недельный обзор от 24/04/2017

Мировые рынки

- На прошлой неделе Росстат опубликовал данные по промышленному производству в РФ в марте. Показатель вырос на 0,8% г/г. после февральского падения на 2,7%.

Промышленное производство в РФ, % г/г



Источник: Reuters

- МВФ обновил прогнозы роста мировой экономики в 2017-2018-х гг.:

	2017	2018
Мировой ВВП	3,5	3,6
Развитые экономики	2	2
США	2,3	2,5
Еврозона	1,7	1,6
Германия	1,6	1,5
Франция	1,4	1,6
Италия	0,8	0,8
Испания	2,6	2,1
Япония	1,2	0,6
Великобритания	2	1,5
Канада	1,9	2
Прочие DM	2,3	2,4
Развивающиеся экономики	4,5	4,8
СНГ	1,7	2,1
Россия	1,4	1,4
Китай	6,6	6,2
Индия	7,2	7,7
АСЕАН-5	5	5,2
Бразилия	0,2	1,7
Мексика	1,7	2

Источник: Reuters

Недельный обзор от 24/04/2017 Мировые рынки

- Технически картина российского фондового рынка не меняется: по-прежнему логичным видится продолжение коррекции к нижней границе тренда – это район 1840-1870 пунктов. Но близость дивидендного сезона может внести свои коррективы: рекомендации Советов директоров минимизируют неопределенность вокруг величины выплат. Более того, возможны приятные неожиданности, тогда как новых разочарований теперь уже скорее всего не будет. Российский рынок акций остается самым доходным в мире с точки зрения величины дивидендных выплат, и сейчас самое время начать закладывать это в цены активов.



Источник: Reuters

- На этой неделе мы рекомендуем покупки акций Газпрома, Московской биржи, АК АЛРОСА, Сбербанка АО

Недельный обзор от 24/04/2017

Мировые рынки

- **Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 24 апреля						
11:00	Индекс делового оптимизма IFO	апрель	-	GE	112,3	112,3
Вторник 25 апреля						
17:00	Индекс потребительского доверия от Conference Board	апрель	-	US	125,6	-
Среда 26 апреля						
17:30	Запасы нефти по версии EIA	неделя	млн. барр.	US	-1,034	-
Четверг 27 апреля						
	Ключевая ставка Банка Японии		%	JP	-0,1	-0,1
09:00	Индекс потребительского доверия	май	-	GE	9,8	9,9
12:00	Индекс потребительского доверия	апрель	-	EU	-3,6	-
12:00	Индекс делового климата	апрель	-	EU	0,82	-
14:45	Ключевая ставка ЕЦБ	апрель	%	EU	0,0	0,0
15:00	Индекс потребительских цен, м/м	апрель	%	GE	0,2	-0,1
15:00	Индекс потребительских цен, г/г	апрель	%	GE	1,6	1,9
Пятница 28 апреля						
Заседание ЦБ РФ (размер ключевой ставки 13:30 мск)						
02:01	Индекс потребительской уверенности GfK	апрель	-	GB	-6	-
02:30	Индекс потребительских цен	март	%	JP	0,3	-
02:30	Уровень безработицы	март	%	JP	2,8	2,9
02:30	Базовый индекс потребительских цен, м/м	март	%	JP	0,2	0,3
02:50	Промышленное производство	март	%	JP	3,2	-0,8
02:50	Розничные продажи	март	%	JP	0,1	1,5
02:50	Промышленное производство	апрель	%	JP	3,2	-
09:00	Розничные продажи, м/м	март	%	GE	-2,1	-
09:00	Розничные продажи, г/г	март	%	GE	1,8	-
11:30	ВВП (предварительный), к/к	1 кв.	%	GB	0,7	-
11:30	ВВП (предварительный), г/г	1 кв.	%	GB	1,9	-
12:00	Индекс потребительских цен	апрель	%	EU	1,5	1,8
15:30	ВВП (предварительный), к/к	1 кв.	%	US	2,1	-
17:00	Индекс потребительского доверия	апрель	-	US	98,0	-
20:30	Данные Baker Hughes по количеству буровых установок (общее кол-во)	неделя	ед.	US	956	-

Источник: Reuters

Недельный обзор от 24/04/2017

Корпоративные новости

- **«Алмазные» дивиденды и производственные результаты**
- Подтверждена величина дивидендов по акциям АК АЛРОСА и опубликованы производственные результаты за I кв. 2017 г. Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/ALRS_FlashNotes_20042017.pdf
- **Сбербанк увеличивает дивидендные выплаты акционерам**
- Дивиденд составит **6 руб.** на акцию. Подробнее см. по ссылке: [http://brokerkf.ru/doc/ideas/%D0%A1%D0%B1%D0%B5%D1%80%D0%B1%D0%B0%D0%BD%D0%BA_FlashNotes_20042017%20\(002\).pdf](http://brokerkf.ru/doc/ideas/%D0%A1%D0%B1%D0%B5%D1%80%D0%B1%D0%B0%D0%BD%D0%BA_FlashNotes_20042017%20(002).pdf)
- **Дивиденды НМТП составят 0,7788 руб. на акцию**
- Общая сумма выплат составит 15 млрд. руб., а в совокупности с промежуточными – 25 млрд. руб. Текущая дивидендная доходность акций НМТП – **11,1%**.
- **Дивиденд Русагро составит \$0,58 на депозитарную расписку**
- Общая сумма выплат за год составит 6,6 млрд. руб. с учетом промежуточных дивидендов. Текущая дивидендная доходность депозитарных расписок Русагро – **4,9%**.
- **Дивиденд Дорогобужа составит 2,5 руб. на акцию**
- Это почти вдвое больше чем за прошлый год. Текущая дивидендная доходность оценивается в **7,1%**. Годовое собрание акционеров компании состоится 19 мая, реестр акционеров на получение дивиденда закроется 1 июня.
- **Дивиденд Северстали за I кв. 2017 г. – 24,44 руб. на акцию.**
- Дата закрытия реестра для получения дивидендов – 20 июня. Тогда же будет составлен список акционеров, имеющих право на получение выплат за IV кв. 2016 г., утвержденных на уровне 27,73 руб.
- Иными словами, лица, которые будут акционерами Северстали по состоянию на 20 июня, получат совокупно **52,17 руб.** на акцию, что соответствует текущей дивидендной доходности **6,7%**.
- **Дивиденд Газпромнефти составит 10,68 руб. на акцию**
- Совет директоров Газпромнефти утвердил выплату четверти чистой прибыли компании за 2016 г. Дата закрытия реестра для получения дивидендов – 26 июня 2017 г., собрание акционеров намечено на 9 июня 2017 г.
- Текущая дивидендная доходность оценивается в **5,3%**.

Недельный обзор от 24/04/2017

Корпоративные новости

- **Правление Русгидро рекомендует дивиденды 4,66 коп. на акцию**
- Это соответствует 50% чистой прибыли по МСФО. Текущая дивидендная доходность оценивается в **5,3%**. Напомним, в начале апреля Совет директоров компании не сумел дать рекомендацию по дивидендам из-за отсутствия правительственной директивы.
- Теперь ждем нового заседания Совета директоров, который должен утвердить в форме рекомендации собранию акционеров величину дивиденда, после чего станет известна дата закрытия реестра.
- В 2017 г. менеджмент компании прогнозирует рост показателя EBITDA на 5-10% и рост производства электроэнергии на 8,2-11,4%. В I кв. 2017 г. группа сократила производство электроэнергии на 5,4% - до 29,1 млрд. кВт.ч.
- **ФСК и МОЭСК могут направить 50% чистой прибыли на дивиденды, остальные 25%**
- Об этом объявил глава Россетей Олег Бударгин: ФСК ЕЭС, МОЭСК, а также Тюменьэнерго имеют возможность заплатить больше 25% чистой прибыли в качестве дивидендов. По остальным дочкам Россети планируют придерживаться расчета 25% чистой прибыли.
- В случае согласования 50%-ной выплаты дивиденд ФСК ЕЭС может составить **0,027 руб.** на акцию (текущая дивидендная доходность **15,4%**), МОЭСК – **0,1 руб.** (текущая дивидендная доходность – **10,4%**).
- **Считаем, что в случае утверждения 50%-ных выплат по ФСК ЕЭС акции к дивидендной отсечке подорожают и могут даже превысить уровень 0,2 руб. Однако призываем помнить о рисках повторения ситуации с Сургутнефтегазом АП: прибыль за 2017 г. может оказаться более чем вдвое ниже прошлогодней, соответственно высокий дивиденд тоже может остаться единоразовым событием, а значит, дивидендный гэп может быть не закрыт в ближайшие годы.**
- **Polymetal увеличил производство в I кв. 2017 г.**
- В I кв. 2017 г. Polymetal увеличил производство на 8% до 280 тыс. унций в золотом эквиваленте. Компания подтвердила производственный план на 2017 г. в объеме 1,4 млн. унций, а также прогноз совокупных денежных затрат - \$775-825 на унцию.
- Таким образом, операционная маржа Polymetal в I кв. 2017 г. оценивается в 32,4-36,5% - это на уровне прошлого года. **Подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции и депозитарные расписки Polymetal в долгосрочных портфелях. Учитывая динамику процентных ставок в США – в скором времени золото и акции золотодобытчиков могут вернуть статус доходного защитного актива.**

Недельный обзор от 24/04/2017

Корпоративные новости

- **X5 Retail Group: очередная заявка на лидерство в секторе»**
- Мы сохраняем рекомендацию **ПОКУПАТЬ** депозитарные расписки X5, торгующиеся на LSE с целевой ценой \$36,9.
- Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/FIVE_FlashNotes_20042017.pdf
- **Магнит опубликовал отчетность по МСФО**
- Выручка компании в I кв. 2017 г. замедлила рост до 4,6% и составила 267,0 млрд. руб. Это хуже среднерыночного прогноза, предполагавшего 7%-ный прирост показателя. EBITDA Магнита составила 21,0 млрд. руб., что на 6,1% больше чем в январе-марте 2016 г. Рентабельность по EBITDA выросла с 7,75% до 7,86%. Чистая прибыль снизилась на 8,5% - до 7,5 млрд. руб. (лучше прогноза).
- Хуже всего в отчетном периоде показал себя сегмент гипермаркетов. Их выручка сократилась на 11,8%, LFL-продажи – на 15,5%. По сети в целом LFL-продажи снизились на 4,8% в основном из-за падения трафика на 4,6%.
- **Отчетность Магнита выглядит неплохо на фоне провального I кв. 2016 г. Но все равно это уже не те результаты, которые компании удавалось демонстрировать до 2015 г. Ждем публикации финансовой отчетности X5 Retail Group. Ожидаем, что спред мультипликаторов Магнита и X5 продолжит сокращаться.**
- **Юнипро опубликовала отчетность по РСБУ за I кв. 2017 г.**
- Чистая прибыль компании составила 4,9 млрд. руб., что на 0,1% больше чем за аналогичный период прошлого года. Выручка снизилась на 8,8% до 21,2 млрд. руб., операционная прибыль увеличилась на 1,6% - до 6,6 млрд. руб.
- Результаты по РСБУ будут учитываться Советом директоров компании при определении величины дивидендных выплат за IV кв. 2016 г. – I кв. 2017 г. Напомним, за 9 месяцев 2016 г. компания выплатила в качестве дивиденда 100% чистой прибыли по РСБУ, а также дополнительно 2,7 млрд. руб. из нераспределенной прибыли прошлых лет.
- В том случае, если компания продолжит практику выплаты 100% чистой прибыли по РСБУ в качестве дивиденда, выплата на акцию за IV кв. 2016 – I кв. 2017 г. может составить по нашим расчетам 0,18 руб., что соответствует текущей дивидендной доходности 6,9%. Интерес к акциям Юнипро в этом случае вернется, бумаги компании могут достичь цены 3,0 руб. за акцию.

Недельный обзор от 24/04/2017

Корпоративные новости

- **Фосагро и МКБ готовят новые выпуск евробондов, а Кокс – новый выпуск взамен выкупаемого старого**
- 20 апреля стартовало road show долларовых еврооблигаций Фосагро. Компания планирует разместить евробонды на 4-5 лет для рефинансирования текущей задолженности. В 2017 г. Фосагро предстоит погасить \$256 млн., в 2018 г. - \$820 млн., в том числе дебютный выпуск еврооблигаций объемом \$500 млн. Соотношение NetDebt/EBITDA у Фосагро по состоянию на 31 декабря 2016 г. оценивается в 1,45х.
- Вместе с запуском road show рейтинговое агентство S&P объявило о возможности понижения рейтинга компании до уровня “BB+” в ближайшие два месяца. Это либо отразится на спросе инвесторов на готовящийся выпуск, либо повысит стоимость его обслуживания для эмитента.
- Тогда же, 20 апреля, стартовало road show «вечных» евробондов МКБ. Call-оферта по бумагам предусмотрена через 5,5 лет. Ждем публикации параметров выпуска. Fitch присвоило готовящемуся выпуску рейтинг “B-“, что на четыре ступени ниже рейтинга эмитента. Лояльным к риску инвесторам имеет смысл рассмотреть возможность фиксации прибыли в вечных еврооблигациях Альфа-Банка и переложиться в вечные еврооблигации МКБ.
- Группа Кокс готовит выкуп еврооблигаций с погашением в 2018 г. за 107% номинала. Предложение действует до 25 апреля, расчеты будут произведены 5 мая. Взамен компания может разместить новый выпуск на 5 лет. Road show так же стартовало 20 апреля.

Недельный обзор от 24/04/2017

Рынок нефти

- Нефть остается нестабильной. Котировки Brent на прошедшей неделе обвалились на 7,0% до \$52 за барр.
- И это на фоне «бычьей» риторики представителей ОПЕК, много говорящих о высоких шансах на продление «нефтяной сделки» и близости нефтяного рынка к балансу. Саммит ОПЕК пройдет в Вене **25 мая**. На нем, вероятно, будут приниматься решения внутри картеля. Переговоры России с ОПЕК по словам Министра энергетики г-на Новака пройдут 24 мая. Технический комитет по мониторингу исполнения договоренностей на прошлой неделе рекомендовал продлить срок действия пакта еще на 6 месяцев.
- Запасы нефти в США снизились более чем на 1,0 млн. барр., но это оказалось ниже прогноза (1,5 млн. барр.). Продолжает расти буровая активность: ан прошлой неделе в США запущено еще 5 нефтяных буровых установок. Их общее количество достигло **688 ед.**
- **Ничего нового на рынке не происходит уже очень давно: против оптимистичной риторики представителей ОПЕК – наращение сланцевой добычи в США. Вероятно, нефтяные котировки не сумеют покинуть коридор \$50-55 за барр. до 25 мая – саммита ОПЕК.**

Недельный обзор от 24/04/2017

Валютный рынок

- В пятницу пройдет заседание ЦБ РФ. С высокой степенью вероятности процентная ставка будет понижена на **25 б.п.** и достигнет **9,5% годовых**. До того пройдет пик налоговых платежей: 25 апреля выплачивается НДС (оценочно 280-350 млрд. руб.), 28 апреля налог на прибыль (консенсус Reuters 430 млрд. руб.). **Рубль в середине недели имеет шансы на обновление локального максимума, а к концу недели вероятно отступит обратно выше 56 руб. за доллар.**
- До того 27 апреля состоятся заседания Банка Японии и Европейского Центрального банка. Изменений денежно-кредитной политики не ожидается. Хотя традиционно важна риторика представителей ЕЦБ и Марио Драги: рынок будет искать намеки на начало сворачивания стимулов в текущем календарном году или как минимум реакции на инфляцию, стабильно превышающую 1,5% в Германии и обращающуюся вокруг этой отметки во Франции. На прошлой неделе иена к доллару подешевела на **0,4%**, евро к доллару укрепился на **1,1%**.
- **Евро может сильно выглядеть на этой неделе, поскольку изначально переоцененные риски, связанные с выборами во Франции по всей видимости теперь будут компенсироваться в котировках европейской валюты.**
- Еще раз подчеркнем значимость первого после конституционного референдума заседания ЦБ Турции, назначенного на 26 апреля.

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	0,5	3,4	3,6	123,0	165,0	-	34,1%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,5	4,0	3,9	200,5	220,0	-	9,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,5	2,9	2 850,0	3 550,0	-	24,6%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,8	11,9	10,1	683,7	800,0	-	17,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	8,2	4,6	317,4	370,0	-	16,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,2	4,5	-1,4	26,7	32,0	-	20,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,2	4,5	-1,4	29,5	32,0	-	8,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,1	6,0	3,7	326,9	400,0	-	22,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,1	6,0	3,7	207,7	213,0	-	2,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Дикси	0,1	30,7	4,3	227,0	250,0	-	10,1%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	12,3	5,6	2,0	2,0	-	-1,5%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,4	13,7	6,8	32,5	36,9	-	13,6%	ПОКУПАТЬ	-
Лента	0,4	12,1	7,0	349,5	450,0	↓	28,8%	ДЕРЖАТЬ	↓
М.Видео	0,3	11,3	4,6	378,0	413,0	-	9,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,8	15,9	9,4	9 070,0	9 000,0	-	-0,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	11,2	3,5	73,2	90,0	-	22,9%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,0	10,9	4,4	583,4	650,0	-	11,4%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,3	10,2	4,8	266,6	245,0	-	-8,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	11,2	3,5	56,0	70,0	-	25,1%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	6,4	2,5	3,97	4,10	-	3,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,4	6,8	3,3	2,11	3,00	-	42,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	3,1	3,5	0,375	0,650	-	73,3%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	0,9	6,0	4,7	0,87	1,00	-	14,6%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	4,5	3,6	0,0121	0,0160	-	32,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Юнипро	1,9	5,7	4,8	2,57	3,00	-	16,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	1,9	2,3	0,86	1,30	-	51,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,8	2,9	3,0	0,17	0,20	-	14,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,3	6,2	5,0	3274,0	3750,0	-	14,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,5	5,9	7,0	151,8	165,0	-	8,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,8	9,1	6,8	2306,0	2850,0	-	23,6%	ПОКУПАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,6	8,1	5,5	774,0	854,5	-	10,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,0	6,5	3,6	34,2	44,5	-	30,3%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,2	7,9	4,8	101,4	94,3	-	-6,9%	ДЕРЖАТЬ	-

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	2,7	9,6	7,1	8 538,0	11 000,0	-	28,8%	ПОКУПАТЬ	-
Polymetal (GBp)	3,1	13,0	7,8	1 023,0	939,4	-	-8,2%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,8	6,4	8,2	27,2	30,0	-	10,3%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,2	6,6	4,7	93,2	115,0	-	23,4%	ПОКУПАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЕРС	0,3	3,4	3,3	573,0	600,0	-	4,7%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	9,3	12,0	-	28,5%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	56,7	50,0	-	-11,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,3	9,4	3,3	21,0	29,4	-	40,3%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	5,0	3,7	167,4	160,0	-	-4,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,8	7,4	5,6	857,5	950,3	-	10,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел	0,3	5,5	7,8	148,7	227,1	-	52,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	5,9	11,1	5,5	111,4	140,0	-	25,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	101,1	97,0	-	-4,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	3,5	4,2	67,4	100,0	-	48,5%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,1	0,9	159,6	200,0	-	25,3%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,1	0,9	120,1	148,1	-	23,4%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	7,3	0,6	0,065	0,080	-	23,1%	ПОКУПАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,4	0,4	60,4	80,0	-	32,6%	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 21.04.2017 г. Мультипликаторы рассчитаны на основе прогнозов на 2017 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.

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. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ПАО). 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.

Компания 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 Компании. 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.