

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ 05 ФЕВРАЛЯ 2017.

Курс рубля к \$ с 01.01.2014г.



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

Недельный обзор от 06/02/2017

Содержание

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

▪ **Главное**

- Неделя будет относительно спокойной с точки зрения макроэкономической статистики. Обратим внимание на акции Аэрофлота, публикующего финансовую отчетность по МСФО, Мечела и РусАла, которые в пятницу раскроют операционные результаты.
- Рекомендуем искать точки входа в акции Лукойла и Русгидро. Фиксировать прибыль в бумагах Сургутнефтегаз АП, ФСК ЕЭС.
- Минфин начнет покупки валюты с рынка 7 февраля. Ожидаем разворота краткосрочной тенденции укрепления рубля.
- Валюты – аутсайдеры 2017 г. отыгрывают потери к доллару США: турецкая лира укрепилась на 4,8%, мексиканский песо – на 2,5%. Это хороший момент для покупки еврооблигаций турецких эмитентов.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: ММК, Башнефть, ФСК ЕЭС, Сургутнефтегаз, Дикси, Магнит, Лукойл, Северсталь, Русгидро, Норильский никель, АКБ Пересвет, Polyus Gold, Аэрофлот, Мечел, РусАл.

Недельный обзор от 06/02/2017

Мировые рынки

- Несмотря на насыщенный информационный фон, активность на мировых фондовых биржах на прошедшей неделе была относительно невысокой. Ожидавшегося нами роста индексов к новым максимумам не произошло. Индекс ММВБ скорректировался на 40 пунктов, снижение составило **1,7%**. Схожую динамику продемонстрировали биржевые индикаторы в еврозоне: DAX потерял **1,4%**, Stoxx 600 – **0,6%**. Американские и британские индексы закрыли неделю практически без изменений благодаря мощному пятничному росту.
- На прошедшей неделе проведены заседания ФРС, Банк Японии, Банк Англии и ЦБ РФ. Денежно-кредитную политику никто не изменил, что целиком совпало и с нашими, и со среднерыночными ожиданиями.
- Основной посыл результирующего коммюнике ФРС – ожидается «постепенное повышение» процентной ставки. **Скорее всего, это вопрос второго полугодия 2017 г. До того фокус внимания инвесторов в вопросах политики ФРС может сместиться в область оценки рисков сокращения баланса американского регулятора.** За 10 лет стимулирующей политики баланс ФРС расширился в 4,5 раза – до \$4,45 трлн., и ранее представители ФРС говорили о том, что процесс может быть начат до конца 2017 г.
- На американском рынке акций фаворитами остаются акции банков. В цену акций финансовых компаний закладываются ожидания отмены закона Додда-Франка от 2010 г., что позволит банкам сэкономить миллиарды долларов на снижении регуляторных издержек. Процесс пересмотра закона стартовал в минувшую пятницу. В силе и прежние драйверы – программы buyback и высокие дивидендные выплаты. **Отыграть рост капитализации американских банков еще не поздно, делать это целесообразно с ограничением риска - через наш структурный продукт – «Рост финансового сектора США». Ожидаемая доходность 10,6% в USD к январю 2018 г.**
- Подходит к концу очередной сезон квартальной отчетности в США. Динамика прибылей американских корпораций в IV кв. 2016 г. оказалась лучшей с 2014 г. Компании улучшают свои прогнозы на 2017 г., зачастую мотивируя это «фактором Трампа». По оценке WSJ из 242 компаний индекса S&P 500, проводивших телефонные конференции для инвесторов по итогам квартала, более половины так или иначе упоминали Д.Трампа, при этом повышая прогнозы на 2017 г.
- В пятницу были опубликованы традиционные данные с рынка труда США: число рабочих мест в январе увеличилось на **227 тыс.** – это рекорд за 4 месяца. Прогноз предполагал рост занятости на 197 тыс. рабочих мест. Зато уровень безработицы внезапно вырос с 4,7% до **4,8%**. До того были опубликованы индексы деловой активности ISM: ISM-Manufacturing (индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности) вырос до максимума с ноября 2014 г. – **56 пунктов**, превывсив прогноз. В свою очередь индекс ISM Non-Manufacturing (деловая активность в сфере услуг) опустился ниже достигнутого месяцем ранее максимума - **до 56,5 пунктов**.
- **Статистика из США, равно как и финансовые результаты американских корпораций остаются очень позитивными. Это повышает вероятность сохранения восходящей тенденции американских индексов как минимум до конца I кв. 2017 г.**
- Банк Японии по итогам февральского заседания сохранил все параметры денежно-кредитной политики, а также уровень целевой доходности 10-летних облигаций на около нулевом уровне. При этом японский регулятор повысил экономические прогнозы: в частности, ожидается **1,4%-ный** рост ВВП в 2016 г. финансовом году, заканчивающемся 31 марта (прежний прогноз предполагал рост экономики в 1,0%), в 2017 фингоду динамика ВВП прогнозируется в 1,5% (вместо 1,3%). Ускорение экономики в Банке Японии увязывают с ростом экспорта благодаря ожидаемому подъему экономики США при Трампе. На этом фоне доходность 10-летних японских гособлигаций поднялась выше 0,1% годовых впервые за год.

Недельный обзор от 06/02/2017

Мировые рынки

- Банк Англии тоже отметился улучшением экономических прогнозов. Ожидания по безработице снижены с 5,0% до 4,5%, по ВВП – повышены с 1,4% до 2,0%. При этом в Банке Англии констатировали, что из-за ускорения инфляции население не почувствует улучшения качества жизни вслед за экономическим ростом. Мер по борьбе с инфляцией в Банке Англии пока не назвали. Во вторник в британском парламенте начинаются дебаты по законопроекту о запуске Brexit. К среде должно состояться голосование в Палате общин, затем законопроект будет рассматриваться в палате Лордов.
- **Таким образом, не только американские корпорации, но и мировые ЦБ активно ставят на экономику США как драйвер роста мировой экономики, увязывая перспективы с политикой нового президента.** Между тем, в самих США - в Калифорнии - началась официальная программа за отделение штата от США – Calexit. Сторонникам Calexit необходимо в течение 180 дней собрать почти 600 тыс. человек (8% населения штата). Пока это выглядит фантастически, но многое и из произошедшего в 2016 г. казалось нереалистичным.
- В Германии опубликованы данные по инфляции: потребительские цены в январе выросли на **1,9%** - это максимум с июля 2013 г. На этом фоне отчетливее призывы приостановить скупку немецких облигаций на 2,3 трлн. евро, поскольку инфляция в стране значительно опережает инфляцию в других регионах еврозоны. Ситуацию прокомментировал член руководства ЕЦБ – Эвальд Новотны, анонсировав обсуждение параметров поддержки европейской экономики на июньском заседании Европейского Центрального банка. **Значительный вклад в нынешний рост потребительских цен в Германии внес подъем цен на энергоносители. Пока это временный фактор. Тем не менее, сохранение тенденции ускорит процесс перехода к exit strategy для ЕЦБ, что спровоцирует сильнейшую ценовую волатильность на рынке номинированного в евро долга и ухудшит перспективы европейского рынка акций.**
- ЦБ РФ ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне **10%** и ужесточил риторику касательно потенциала ее снижения в первом полугодии: «с учетом изменения внешних и внутренних условий потенциал снижения ключевой ставки Банком России в первом полугодии 2017 г. уменьшился». ЦБ РФ признал краткосрочные риски, связанные с началом процесса покупки валюты на рынке Минфином (см. раздел Валютные рынки), при этом, однако, подтвердив среднесрочное снижение инфляционных ожиданий.
- Фондовый рынок решения ЦБ традиционно проигнорировал. Равно как и новости, касающиеся приватизации госактивов: на прошедшей неделе правительство приняло план приватизации на 2017-2019 гг., предполагающий сокращение госдоли в ВТБ до блока пакета, в АК АЛРОСА – до 29%+1 акция. **Приватизация алмазодобывающей компании с нашей точки зрения в 2017 г. вероятна, тогда как вокруг продажи госдоли ВТБ по-прежнему очень много неопределенности, которая может оказывать давление на котировки.**
- На прошедшей неделе сильную динамику продемонстрировали акции ММК (**+13,1%**, рекомендуем **ДЕРЖАТЬ**), Башнефть АП (**+7,7%**, **ДЕРЖАТЬ**), ФСК ЕЭС (**+7,5%** целесообразно **сокращать позиции**) и Сургутнефтегаз АП (**+6,4%**, рекомендуем **фиксировать прибыль**). Вновь падают акции Дикси (**-3,9%**, время для покупок еще не пришло), Магнит (**-3,2%**, аналогично). Скорректировались после мощного роста недель ранее бумаги Лукойла (**-3,3%**, целесообразно **искать точки входа в длинные позиции**).

Недельный обзор от 06/02/2017

Мировые рынки

- Неделя будет относительно спокойной с точки зрения макроэкономической статистики. Обратим внимание на акции Аэрофлота, публикующего финансовую отчетность по МСФО, Мечела и РусАла, которые в пятницу раскроют операционные результаты.

- **Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Пржнее	Прогноз
Понедельник 06 Февраля						
10:00	Промышленные заказы м/м	декабрь	%	GE	-2,50	0,50
12:30	Индекс потребительского доверия Sentix	февраль	-	EU	18,20	17,40
17:00	Глава ЕЦБ Марио Драги Выступит с речью					
Вторник 07 февраля						
10:00	Промышленное производство м/м	декабрь	%	GE	0,40	0,40
16:00	Индекс потребительских цен г/г	январь	%	RU	5,40	5,00
20:00	Публикация отчета EIA Short-term Energy Outlook					
Среда 8 февраля						
18:30	Запасы нефти EIA	неделя	млн. барр.	US	6,47	-
Четверг 9 февраля						
10:00	Торговый баланс	декабрь	млрд. евро	GE	21,70	21,60
16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	246,00	-
Пятница 10 февраля						
05:00	Торговый баланс	январь	млрд. долл.	CH	40,82	-
13:30	Промышленное производство г/г	декабрь	%	GB	1,90	3,10
12:35	Торговый баланс	декабрь	млрд. фунтов	GB	-12,16	-11,25
16:00	Торговый баланс	декабрь	млрд. долл.	RU	9,14	9,85
18:00	Индекс потребительского доверия Университета Мичигана, предвар.	февраль	-	US	98,10	97,80
21:00	Количество буровых установок по данным Baker Hughes	неделя	ед.	US	729	-

Источник: Reuters

Недельный обзор от 06/02/2017

Корпоративные новости

- **Северсталь отчиталась слабее ожиданий**
- Сохраняем рекомендацию **ДЕРЖАТЬ** акции Северстали в долгосрочных инвестиционных портфелях. Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/severstal_FlashNotes_02022017.pdf
- **Русгидро увеличило выработку на 9,2%**
- Производство электроэнергии Русгидро выросло в 2016 г. на 9,2%, выработка гидроэлектростанций увеличилась на 15,7%. В IV кв. 2017 г. общий рост производства электроэнергии составил 0,1%, электроэнергии ГЭС – 2,8%.
- Напомним, Русгидро объединяет большинство российских гидроэлектростанций, а также генерирующие активы РАО ЭС Востока. Гидрогенерация – самая маргинальная в стране, так что увеличение доли гидрогенерации в структуре совокупной выработки – несомненный позитив для финансовых результатов Русгидро.
- **Ищем возможности для покупок акций компании в среднесрочные портфели. Рекомендуем НАКАПЛИВАТЬ акции Русгидро вблизи уровня 1,0 руб.**
- **Норильский никель снизил производство**
- Выпуск никеля в 2016 г. сократился на 12% до 235,75 тыс. т., меди – на 2% до 360 тыс. т., палладия – на 3% до 2,62 млн. унций, платины – на 2% до 0,64 млн. унций.
- В 2017 г. производство никеля и платины продолжит снижаться (до 206-211 тыс. т. по никелю, 0,58-0,64 млн. унций платины). Производство меди вырастет до 377,387 тыс. т., палладия – 2,64-2,73 млн. унций.
- Акции ГМК продолжают сильно коррелировать с котировками никеля. Рост цены металла на прошедшей неделе спровоцировал повышение капитализации ГМК. **Выше 10000 руб. за акцию покупки бумаг ГМК с нашей точки зрения нецелесообразны. Мы рекомендуем НАКАПЛИВАТЬ акции Норильского никеля ниже 9500 руб. за акцию.**
- **Пересвет: два шага к санации**
- 1) Акционеры Пересвета одобрили размещение конвертируемых субординированных облигаций на 125 млрд. руб. номиналом 329 руб. Срок обращения бумаг – 15 лет, купон – 0,51% годовых. Предполагается, что на эти бумаги будут обмениваться обязательства банка перед крупнейшими кредиторами, в т.ч. Интер РАО, Русгидро и ТПП. Таким образом будет закрыта дыра в капитале банка.
- 2) Акционеры Пересвета одобрили выкуп 9 выпусков облигаций на сумму до 35 млрд. руб. Выкуплены могут быть облигации 3-й серии, а также серий БО-01 - БО-04, и серий БО-ПО1 - БО-ПО3 и БО-ПО5. Это примерно соответствует номинальному объему выпусков обозначенных облигаций и превышает объем облигаций в обращении (по номиналу в обращении облигации на 29,6 млрд. руб.). Таким образом, есть вероятность, что облигации у их держателей будут выкуплены, но для этого необходимо снятие моратория ЦБ и высвобождение достаточного объема ликвидности.
- **Участвовать в возможном спасении АКБ Пересвет целесообразно через покупки облигаций серий БП-02 и БП-05. Бумаги торгуются в районе 30% от номинала, тогда как другие выпуски выше 40% номинала. Риски по-прежнему высоки – негативный сценарий еще не отменен.**
- **Polyus Gold разместил шестилетние евробонды**
- Доходность составила 5,25% годовых, объем выпуска - \$800 млн., спрос составил \$1,7 млрд.

Недельный обзор от 06/02/2017

Рынок нефти

- Нефть подорожала на прошлой неделе, котировки Brent выросли на **2,3%**, в моменте превышая \$57 за баррель.
- РФ опубликовала данные по добыче нефти в январе. Сокращение составило 117 тыс. б/с., это больше трети взятых на себя обязательств. Сильнее всего снизилась добыча Газпром нефти, а Башнефть, напротив, увеличила добычу:

Добыча, млн. б/с	Январь	Декабрь	Изменение январь/декабрь	Октябрь	Изменение январь/октябрь
Роснефть	16,05	16,13	-0,5%	16,391	-2,1%
Лукойл	7,056	7,126	-1,0%	7,087	-0,4%
Сургутнефтегаз	5,239	5,305	-1,2%	5,239	0,0%
Газпром нефть	3,311	3,384	-2,2%	3,449	-4,0%
Татнефть	2,503	2,6	-3,7%	2,515	-0,5%
Славнефть	1,239	1,259	-1,6%	1,257	-1,4%
Башнефть	1,865	1,842	1,2%	1,82	2,5%
Русснефть	0,603	0,624	-3,4%	0,608	-0,8%
Новатэк	0,667	0,658	1,4%	0,668	-0,1%
СРП	1,454	1,433	1,5%	1,474	-1,4%
ННК	0,185	0,188	-1,6%	0,189	-2,1%

Источник: ЦДУ ТЭК, Reuters

- Г-н Новак также оценил суммарное сокращение добычи нефти в январе странами, вошедшими в соглашение, в 1,4 млн. б/с.
- Запасы нефти в США тем временем выросли сильнее прогнозов – до 494,8 млн. барр. по оценке EIA. Число буровых в США тоже выросло – на 17 ед. Зато снизилась добыча – на 46 тыс. б/с.
- Самый высокий потенциал роста добычи США – сланцевое месторождение Permian. Сейчас там добывается около четверти всей американской нефти. Но благодаря низкой себестоимости добычи в Permian виден инвестиционный спрос на земли в бассейне: в 2016 г. инвестиции в покупку участков втрое превысили показатель за 2015 г. и составили \$28 млрд. С начала 2017 г. стало известно о сделках еще на \$9 млрд.
- По опубликованным оценкам, в ближайшее полугодие в бассейне Permian может быть запущено до 100 новых буровых. Это способно повысить добычу в США до уровней, превышающих 9 млн. б/с.

Недельный обзор от 06/02/2017

Валютный рынок

- Отсутствие значимых решений мировых ЦБ оказало сдержанное воздействие на динамику валютных пар. Индекс доллара на прошедшей неделе снизился на **0,7%**, японская иена укрепилась к доллару США на **2,1%**, а британский фунт стерлингов подешевел к доллару на **0,5%**.
- Российская валюта к доллару обновила максимум с лета 2015 г., впервые закрепившись ниже 59 руб. за доллар США. И это вопреки ожиданиям начала покупок валюты с рынка Минфином на **6,3 млрд. руб. ежедневно**. Процесс стартует 7 февраля, завершится 6 марта. Тогда же возможен пересмотр объема ежедневной покупки валюты.
- За счет приобретенной валюты планируется пополнять Резервный фонд, который, за счет благоприятной ценовой конъюнктуры на сырьевых рынках, удалось в январе не только сэкономить, но и пополнить на 1,4 млрд. руб.
- **6,3 млрд. руб.** – это небольшой объем в сравнении со среднедневным оборотом USD/RUB на Московской бирже (в 2017 г. – более 220 млрд. руб.). Тем не менее, это направленная крупная котировка, которая будет стоять в «биржевом стакане» и оказывать давление на цену. Так что недооценивать влияние интервенций Минфина не стоит. Во второй половине недели вероятен разворот тенденции USD/RUB.
- Рейтинговое агентство Fitch на прошедшей неделе снизило рейтинг Турции до уровня «BB+». S&P и Moody's ранее сделали тоже самое. Таким образом, все агентства «большой тройки» опустили кредитный рейтинг Турции ниже инвестиционного уровня.
- **Решение Fitch не стало неожиданностью и не оказало давления на котировки турецкой валюты.** Напротив, лира обновила максимум за несколько недель, прибавив к доллару 4,8%. **Мы рекомендуем покупать еврооблигации турецких корпоративных заемщиков. Отобранные нами бумаги обладают потенциалом роста курсовой стоимости, которая сильно коррелирует с динамикой турецкой лиры. В этой связи укрепление валюты – позитив для цен еврооблигаций турецких эмитентов.** Подробнее см. по ссылке: <http://brokerkf.ru/doc/ideas/turkey.pdf>
- Продолжается и укрепление мексиканского песо: валюта прибавила за неделю 2,5%, фактически нивелировав январскую девальвацию.

Недельный обзор от 06/02/2017

Сырьевые рынки

- На прошедшей неделе обновлены консенсус-прогнозы Reuters по рынку металлов:

Металл	Средняя цена 2017, тыс. \$	Текущая цена LME, тыс. \$	Потенциал роста	Средняя цена 2018, тыс. \$	Избыток/дефицит, тыс. т.
Никель	10,8	10,3	5,1%	11,5	-53
Медь	5,4	5,8	-7,8%	5,5	80
Алюминий	1,7	1,8	-8,4%	1,7	317
Цинк	2,6	2,8	-7,7%	2,6	-392
Свинец	2,1	2,3	-8,4%	2,1	-28,5
Олово	20,9	19,7	6,2%	21,3	н.д.

Источник: Reuters

- Таким образом, сохранится дефицит никеля, цинка и свинца. **С учетом прогноза цен – именно никель самый интересный металл для инвестиций в 2017 г.** На прошедшей неделе котировки никеля выросли после выхода новостей о закрытии более 20 никеледобывающих шахт в Филиппинах. Это 50% годовой добычи Филиппин.
- Риск для дальнейшей динамики цен на никель – действия Индонезии, в начале года снявшей ограничения на экспорт добываемого в стране металла.

Рейтинги и оценки российских акций

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	0,6	4,4	3,4	149,4	165,0	-	10,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,7	10,1	6,5	234,0	220,0	-	-6,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,6	8,3	4,3	3 370,5	3 550,0	-	5,3%	НАКАПЛИВАТЬ (3200)	↑
Новатэк	4,4	31,0	16,6	763,3	750,0	-	-1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,9	11,9	5,1	397,9	370,0	-	-7,0%	ПРОДАВАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,5	1,6	2,6	32,7	32,0	-	-2,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,5	1,6	2,6	35,4	32,0	-	-9,6%	ПРОДАВАТЬ	↓
Татнефть АО	1,7	9,3	5,8	404,4	400,0	-	-1,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,7	9,3	5,8	228,0	213,0	-	-6,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Дикси	0,1	58,0	4,9	274,0	300,0	-	9,5%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	19,2	6,3	2,3	2,0	-	-14,7%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,5	37,0	12,1	32,8	34,4	-	4,9%	НАКАПЛИВАТЬ (30)	-
Лента	8,2	21,4	17,9	478,0	550,0	-	15,1%	НАКАПЛИВАТЬ (450)	-
М.Видео	0,4	14,8	6,6	373,7	413,0	-	10,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,9	15,3	9,4	9 580,0	9 000,0	-	-6,1%	ПРОДАВАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,8	16,9	4,6	84,5	95,0	-	12,4%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,2	9,6	4,1	625,9	650,0	-	3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,2	11,0	4,8	274,4	245,0	-	-10,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,8	16,9	4,6	62,8	75,0	-	19,4%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,5	14,9	6,6	4,01	4,10	-	2,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,6	NULL	5,7	2,87	3,00	-	4,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,5	17,8	11,3	0,563	0,650	-	15,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	1,3	12,6	7,7	1,09	1,10	-	1,1%	НАКАПЛИВАТЬ (1,02)	-
ТГК-1	0,8	10,1	5,8	0,0159	0,0170	-	7,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,2	12,9	6,6	2,80	3,00	-	7,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,3	3,2	4,4	1,20	1,30	-	7,9%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,4	7,0	5,2	0,25	0,22	-	-11,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,5	9,5	5,5	3484,0	3750,0	-	7,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	3,3	23,6	7,8	168,3	165,0	-	-1,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,9	10,1	5,6	2835,0	2850,0	-	0,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	2,2	7,9	7,2	932,6	854,5	-	-8,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,5	19,1	5,6	42,6	36,5	-	-14,2%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,6	12,4	6,8	119,2	94,3	-	-20,9%	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	3,2	15,1	7,6	10 089,0	11 000,0	-	9,0%	НАКАПЛИВАТЬ (9500)	↑
Polymetal (GBp)	3,6	22,6	9,6	943,5	939,4	-	-0,4%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,1	15,6	8,5	35,1	30,0	-	-14,6%	ПРОДАВАТЬ	↓
АЛРОСА	2,5	25,1	8,0	104,9	115,0	-	9,7%	НАКАПЛИВАТЬ (95)	-
Автомобилестроение									
СОЛЕРС	0,6	6,8	7,4	623,0	600,0	-	-3,7%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,3	-	-	11,7	12,0	-	2,7%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,3	-	20,1	53,4	50,0	-	-6,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочие									
АФК Система	0,3	-	4,2	24,2	29,4	-	21,5%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,4	-	6,6	178,5	160,0	-	-10,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	1,2	9,6	6,7	1 001,5	950,3	-	-5,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел	0,4	-	14,6	185,3	227,1	-	22,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,9	10,9	-4,5	135,8	140,0	-	3,1%	НАКАПЛИВАТЬ (115)	-
Мостотрест	0,2	7,7	1,2	96,8	97,0	-	0,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,7	-	7,7	88,7	100,0	-	12,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	16,8	1,4	173,8	200,0	-	15,1%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП			130,0	148,1	-	14,0%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	177,7	0,6	0,069	0,080	-	15,5%	ПОКУПАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	9,0	0,5	74,7	80,0	-	7,2%	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 03.02.2017 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 (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.

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. 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 (АО). 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.

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.