

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [05 МАРТА 2017.](#)



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

## Недельный обзор от 06/03/2017

### Содержание

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

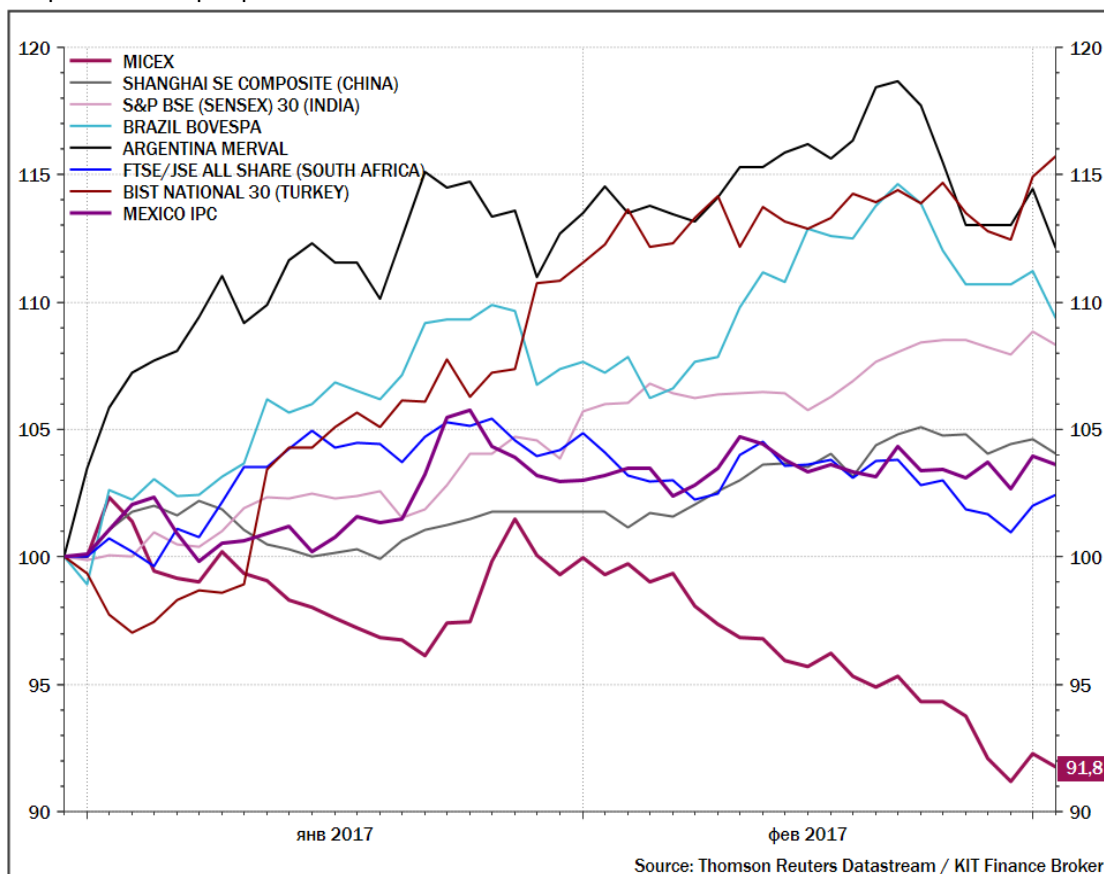
### ▪ **Главное**

- Падение российского рынка акций приостановилось: индекс ММВБ перешел в стадию консолидации.
- Все больше российских корпораций публикуют финансовую отчетность за 2016 г. Это позволяет с высокой степенью точности спрогнозировать величину годового дивиденда.
- Ожидаемые дивидендные выплаты рынком в цены не заложены. Этим стоит воспользоваться при формировании среднесрочных портфелей.
- Отметим высокую дивидендную доходность акций Ленэнерго АП и Аэрофлота, опубликовавших финансовые отчеты на прошлой неделе.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Газпром, Vimtelcom, ВТБ, Сбербанк, Интер РАО, Татфондбанк, Россети, Ленэнерго, МРСК Центра, МРСК Центра и Приволжья, Башнефть, Аэрофлот, Детский мир, Московская биржа, EVRAZ, Exxon.

## Недельный обзор от 06/03/2017

### Мировые рынки

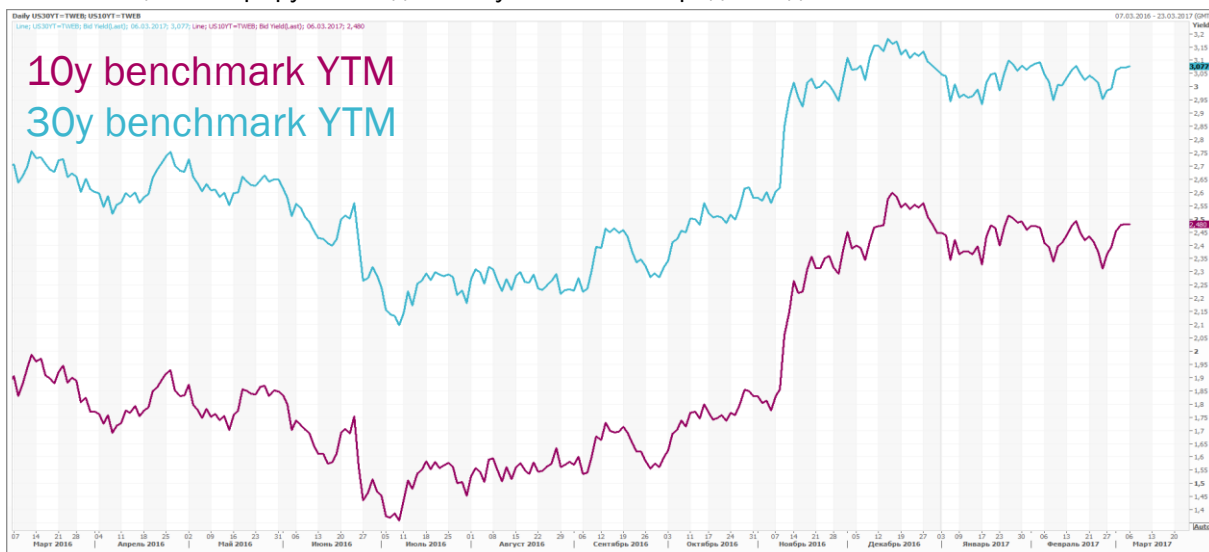
- Падение российского рынка акций в середине прошлой недели приостановилось. Во вторник индекс ММВБ достиг минимума с ноября 2015 г., после чего индикатор перешел к стадии консолидации коридоре **2030-2060 пунктов**.
- Российский рынок акций остается аутсайдером среди номинированных в национальных валютах рынков развивающихся стран, хотя отметим, что рост на мировых EM прекратился:



- Все это происходит на фоне роста к новым историческим максимумам американского рынка акций: на прошлой неделе новые рекорды установлены на уровнях **21115,5 пунктов** по DJI и **2401,0** по S&P 500. Масштабная скупка активов идет и на других рынках акций развитых стран: это видно по динамике германского индекса DAX, закрывшего неделю выше **12 000** пунктов впервые за два года (**+1,9%**), и французского CAC 40, вплотную подобравшегося к **5 000** пунктов (**+3,1%**).
- Ситуация провоцирует ускорение перетока капитала с развивающихся рынков на развитые: по оценке EPFR Global, отток капитала из фондов, инвестирующих в российские акции, за прошедшую неделю составил **\$265 млн.** (это максимальный недельный отток за 3,5 года), а всего фонды, ориентированные на акции EM, потеряли около **\$600 млн.**

## Недельный обзор от 06/03/2017 Мировые рынки

- Отмечаем, что при снижении российского рынка акций ожидаемая дивидендная доходность остается практически неизменной, что отражает ухудшение ожиданий инвесторов по выплатам российских корпораций за 2017 г. Это справедливо для акций Газпрома и электросетевых компаний. Тем не менее, ряд активов по-прежнему предлагает очень высокие дивидендные доходности. Более того, все больше российских корпораций публикует финансовую отчетность за 2016 г., что позволяет с высокой степенью точности рассчитать размер дивиденда (см. раздел Корпоративные новости). **Мы ожидаем, что при приближении дивидендных отсечек рынок непременно переоценит эти бумаги и рекомендуем закупать их в портфели. Высокая дивидендная доходность - ключевая причина, которая с нашей точки зрения позволяет приостановиться снижению по индексу ММВБ.**
- Возвращаясь к американскому рынку – местная промышленность ликует на фоне риторики Дональда Трампа. Важнейший индикатор деловой активности в промышленности (индекс ISM Manufacturing) в феврале достиг 2,5-летнего максимума – 57,7 пунктов – намного лучше прогноза. При этом Трамп в ходе выступления перед Конгрессом на прошлой неделе вновь не назвал никаких деталей программ стимулирования промышленности и смягчения фискальной нагрузки на бизнес, только подтвердив свои намерения на этот счет.
- Впрочем, отсутствие конкретики американский рынок акций по-прежнему игнорирует. То же самое можно сказать про сигналы из ФРС. По Bloomberg вероятность повышения процентной ставки на заседании 15 марта повысилась до **98%**, хотя еще неделю назад тот же показатель составлял **38%**. В пользу повышения ставок высказались главы ФРБ Нью-Йорка и Сан-Франциско, а вишенкой на торте стала пятничная речь Джаннет Йеллен: «На нашей встрече позднее в этом месяце Федеральный комитет по открытым рынкам (FOMC) будет оценивать, продолжает ли ситуация с занятостью и инфляцией развиваться в соответствии с нашими ожиданиями, и в этом случае дальнейшая корректировка ставки по федеральным фондам, вероятно, будет необходима», - заявила глава ФРС (цитата по Interfax). Примечательно, что не только акции, по сути даже облигации игнорируют ожидаемое ужесточение кредитно-денежной политики в США:



Источник: Reuters

- На графиках видно, что доходности бенчмарков на прошедшей неделе подросли, но лишь до уровней начала февраля. Ставки по-прежнему ниже даже декабрьских отметок.
- Госпожа Йеллен подтвердила информационные ориентиры: следим за американской статистикой, уже в пятницу в 16:30 данные с рынка труда. Прогнозируется рост занятости на **190 тыс.** рабочих мест против 227 тыс. в прошлом месяце.

## Недельный обзор от 06/03/2017

### Мировые рынки

- **Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 6 марта						
12:30	Индекс доверия инвесторов Sentix	март	-	EU	17,4	18,50
18:00	Заказы на товары длительного пользования, м/м	январь	%	US	1,8	-
18:00	Заказы предприятий, м/м	январь	%	US	1,3	1,2
Вторник 7 марта						
10:00	Заказы предприятий, м/м	январь	%	GE	5,2	-2,7
13:00	ВВП, вторая оценка, г/г	4 кв.	%	EU	1,7	1,7
Среда 8 марта						
Биржи в РФ закрыты по случаю празднования 8 марта						
02:50	ВВП, вторая оценка, к/к	4 кв.	%	JP	0,2	0,4
10:00	Промышленное производство, м/м	январь	%	GE	-3	2,7
16:15	Число созданных рабочих мест в частном секторе ADR	февраль	-	US	180,00	246,00
Четверг 9 марта						
02:50	Чистые вложения нерезидентов в японские акции	неделя	млрд. йен	JP	-261,1	-
04:30	Индекс потребительских цен, г/г	февраль	%	CH	2,5	1,6
15:45	<b>Ключевая ставка ЕЦБ</b>	март	-	EU	-0,4	-0,4
16:30	Импортные цены, м/м	февраль	%	US	0,4	0,1
16:30	Экспортные цены, м/м	февраль	%	US	0,1	0,1
Пятница 10 марта						
12:30	Промышленное производство, г/г	январь	%	GB	4,3	3,4
16:30	Уровень безработицы	февраль	%	US	4,8	4,7
16:30	Занятость в несельскохозяйственном секторе (non-farm payrolls)	февраль	тыс.	US	227	180
21:00	Данные Baker Hughes по буровым установкам	неделя	ед.	US	756	-

Источник: Reuters

## Недельный обзор от 06/03/2017

### Корпоративные новости

- **Vimpelcom опубликовал отчет, изменит название и увеличит дивиденды**
- Выручка Вымпелкома в IV кв. 2016 г. сократилась на 3% - до **\$2,35 млрд.** Сильнее снизилась EBITDA – на 3,4% до **\$0,78 млрд.** Чистая прибыль составила **\$1,6 млрд.**
- Финансовый результат может ввести в заблуждение: по факту прибыль сформирована не за счет основной операционной деятельности (доналоговая прибыль – минус \$3 млн.), а благодаря прибыли от прекращенной деятельности, т.е. неденежной переоценки итальянских активов, деконсолидированных в отчете. Напомним, в IV кв. 2016 г. Vimpelcom закрыл сделку по созданию СП, объединяющего итальянские телекоммуникационные активы – Wind и Three Italia, принадлежащей холдингу Hutchison. В результате создан крупнейший сотовый оператор в Италии с долей рынка в 37%.
- В 2017 г. Vimpelcom прогнозирует рост выручки и EBITDA margin на 1-3%. FCF прогнозируется на уровне \$0,7-0,8 млрд. в 2017 г., и \$1,0 млрд. в 2018 г.
- Совет директоров Vimpelcom утвердил новую дивидендную политику, не раскрыв ее деталей. За 2016 г. компания заплатит \$400 млн. К стандартной выплате \$0,035 на акцию (выплаченных в декабре 2016 г.) компания прибавит **\$0,195** на акцию. Реестр закроется 30 марта, текущая дивидендная доходность **4,7%** в долларах США.
- Внеочередное собрание акционеров Vimpelcom как ожидается утвердит изменение названия на VEON. Во II кв. 2017 г. компания готовит листинг на Euronext Amsterdam «для расширения европейской инвесторской базы».
- **Мы позитивно оцениваем преобразования в Vimpelcom и результаты изменения стратегии развития компании. Дивидендная доходность ставит компанию в один ряд с такими гигантами телекоммуникационной отрасли как AT&T и Verizon.**
- **Дивиденд Газпрома составит минимум 7,9 руб. на акцию**
- Допускаем, что итоговый дивиденд будет увеличен до 25% чистой прибыли, т.е. приблизительно на 30%. Рекомендуем ПОКУПАТЬ акции Газпрома вблизи 130 руб. за бумагу. Подробнее см. по ссылке: [http://brokerkf.ru/doc/ideas/GAZP\\_FlashNotes\\_02032017.pdf](http://brokerkf.ru/doc/ideas/GAZP_FlashNotes_02032017.pdf)
- **ВТБ выставит оферту миноритариям в связи с присоединением ВТБ 24.**
- В соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах», цена выкупа будет определяться Советом директоров на основании результатов оценки, подготовленной независимым оценщиком.
- Таким образом, драйвера роста котировок ВТБ на ожиданиях оферты нет. Но он есть на фоне публикации неплохой финансовой отчетности и складывающейся на рынке технической картины. Подробнее см. по ссылке: [http://brokerkf.ru/doc/ideas/VTBR\\_FlashNotes\\_01032017.pdf](http://brokerkf.ru/doc/ideas/VTBR_FlashNotes_01032017.pdf)

## Недельный обзор от 06/03/2017

### Корпоративные новости

- **Сбербанк отчитался по МСФО за 2016 г.**
- Чистая прибыль Сбербанка выросла в 2,4 раза до **542 млрд. руб.**, что на 4,8% превысило консенсус-прогноз. Чистый процентный доход увеличился на 37,9% - до **355,2 млрд. руб.**, чистый комиссионный доход – на 9,4% - до **97,4 млрд. руб.**
- Объем депозитов физлиц за год увеличился на 3,4% - до 12,45 трлн. руб., юрлиц сократился на 19,6% до 6,2 трлн. руб. Кредитный портфель уменьшился на 8,9% - до 13,6 трлн. руб. за счет юрлиц. Розничный портфель в свою очередь вырос за год на 1,3% - до 5,03 трлн. руб.
- Собственный капитал Сбербанка увеличился за IV кв. на 1,5% до **3,5 трлн. руб.**
- Сам по себе финансовый результат Сбербанка отличный, но ряд ключевых показателей деятельности не был достигнут. В частности, не выполнен план по привлечению вкладов населения (+5-10%), более того, результат оказался хуже рынка (в среднем прирост составил 4,2%). Величина корпоративных депозитов по плану должна была увеличиться на 10%, по факту – сократилась на 19,6%, почти вдвое сильнее чем по рынку в среднем.
- **Мы считаем, что история опережающего роста акций Сбербанка закончена. Бумаги будут расти вместе с рынком, и момент для покупок сейчас неплохой. Привилегированные акции предлагают более высокую дивидендную доходность, но это уже заложено в спред обыкновенных и привилегированных акций. С учетом более высокой ликвидности, «обычка» кажется нам на сегодняшний день более привлекательной.**
- **Чистая прибыль Интер РАО за 2016 г. составила 61,3 млрд. руб.**
- Компания опубликовала отчетность по МСФО, в соответствии с которой чистая прибыль увеличилась в 2,6 раза до **61,3 млрд. руб.**
- Показатель учитывает эффект от продажи 40% акций Иркутскэнерго, вклад которой оценивается в 30 млрд. руб.
- EBITDA составила 96,3 млрд. руб., это на 30% больше прошлогоднего результата и на 9% больше среднерыночного консенсуса.
- Менеджмент Интер РАО будет рекомендовать Совету директоров направить на дивиденды 25% чистой прибыли. В этом случае выплата на акцию составит **0,147 руб.**, текущая дивидендная доходность – почти **4,0%**. **Мы считаем, что акции Интер РАО сохраняют потенциал роста к уровню 4,1 руб. за бумагу, что соответствует потенциалу роста 10,5%. Рекомендуем воспользоваться снижением рынка и повышаем рекомендацию по бумагам Интер РАО до ПОКУПАТЬ.**
- **ЦБ отозвал лицензию у Татфондбанка**
- Торги облигациями Татфондбанка на Московской бирже будут прекращены **13 марта 2017 г.**

## Недельный обзор от 06/03/2017

### Корпоративные новости

- **Менеджмент Россетей озвучил прогнозы прибыли на 2016-2017 гг.**
- По итогам 2016 г. в компании прогнозируют чистую прибыль по РСБУ **21,4 млрд. руб.** без учета переоценки акций дочерних компаний, по МСФО – **91 млрд. руб.** В 2017 г. ожидается снижение чистой прибыли по РСБУ до **13,1 млрд. руб.**, финрезультат по МСФО может остаться на уровне 2016 г.
- Менеджмент Россетей выступает с предложением направить на дивиденды 25% чистой прибыли по РСБУ. Владельцы привилегированных акций имеют право на фиксированный дивиденд, формула определения которого прописана в Уставе. В соответствии с формулой если использовать в качестве базы расчета очищенную от переоценок прибыль по РСБУ, дивиденд на «преф» составит **0,032 руб.**, на «обычку» - **0,02 руб.** Текущая дивидендная доходность может быть оценена в **1,4%** и **1,9%** соответственно.
- **Россети – одна из наиболее рискованных дивидендных историй в российской электроэнергетике. Выплаты, предлагаемые менеджментом, не интересны для миноритариев с учетом сегодняшних цен на акции. Не рекомендуем осуществлять покупки бумаг Россетей до появления более осозанного драйвера роста.**
- **Ленэнерго получило рекордную прибыль в 2016 г.**
- Компания заработала **7,6 млрд. руб.** по РСБУ против убытка годом ранее. Это на 38% больше озвученного ранее прогноза менеджмента.
- Новость важна для держателей привилегированных акций, размер дивиденда по которым определяется Уставом. Если требования Устава будут соблюдены, выплата на «преф» составит **8,1 руб.**, что соответствует текущей дивидендной доходности в **15,7%**. Рынок переоценит бумаги Ленэнерго после утверждения величины выплат Советом директоров. Мы считаем, что на этих новостях привилегированные акции Ленэнерго способны достичь отметки **65 руб.**
- **Рекомендуем ПОКУПАТЬ акции Ленэнерго АП в районе 50-52 руб. за акцию.**
- **МРСК Центра вдвое увеличила чистую прибыль по РСБУ**
- Чистая прибыль МРСК Центра по РСБУ за 2016 г. составила **1,87 млрд. руб.** Выручка увеличилась на 7,9% - до **86,1 млрд. руб.**, EBITDA – на 11,2% - до **16,9 млрд. руб.**
- Если дивиденд будет рассчитан исходя из 25% чистой прибыли, на чем настаивает Минэнерго, выплата на акцию составит **0,011 руб.**, что совсем немного и соответствует текущей дивидендной доходности **2,7%**.
- В 2017 г. в компании прогнозируют снижение чистой прибыли до **1,5 млрд. руб.**, т.е. дивиденд может оказаться еще меньше. **Рекомендуем закрывать позиции в акциях МРСК Центра.**
- **Чистая прибыль МРСК Центра и Приволжья увеличилась в 3,3 раза**
- Компания заработала в 2016 г. **3,1 млрд. руб.** чистой прибыли по РСБУ. Выручка выросла на 13,9% до **78,5 млрд. руб.**, EBITDA – на 27,2% - до **13,3 млрд. руб.**
- Применяя аналогичный выше приведенному расчет, дивидендная доходность МРСК ЦП может составить **4,4%**, дивиденд на акцию – **0,007 руб.**



## Недельный обзор от 06/03/2017

### Корпоративные новости

- **Только 9% миноритариев Башнефти приняли оферту**
- Роснефть увеличила свою долю в Башнефти до 69,3% акций. Таким образом, приняла оферту владельцы порядка 9% обыкновенных акций компании. Free float обыкновенных акций в результате стал **меньше 5%**. **Считаем бумаги переоцененными, учитываем риски возможного делистинга и не рекомендуем обыкновенные акции Башнефти к покупке в инвестиционные портфели.**
- **Аэрофлот отчитался по МСФО за 2016 г.**
- Чистая прибыль Аэрофлота составила **38,8 млрд. руб.**, результат превысил консенсус на 7%. EBITDA выросла на 32,9% до **78 млрд. руб.** (хуже прогноза), рентабельность EBITDA составила 15,7%.
- Менеджмент компании подтвердил готовность выплатить 50% чистой прибыли в качестве дивидендов «если государство как главный акционер компании примет решение». В этом случае выплата на акцию составит **18,4 руб.**, дивидендная доходность – **10,9%**.
- **Подтверждаем рейтинг ДЕРЖАТЬ акции Аэрофлота.**
- **Детский мир может выплатить 100% чистой прибыли за 2016 г. в качестве дивидендов**
- Это вопрос выносится на Совет директоров. Чистая прибыль компании составила в 2016 г. **3,82 млрд. руб.**, увеличившись в 3,9 раза. Таким образом, **дивиденд может составить около 5,2 руб. на акцию, текущая дивидендная доходность – 6,2% - самая высокая в секторе без учета М.Видео.**
- **Дивиденд Московской биржи может составить 7,68 руб. на акцию**
- Набсовет Московской биржи рекомендовал акционерам одобрить выплату дивидендов за 2016 г. в размере **7,68 руб.** на акцию. Всего выплаты составят 17,5 млрд. руб., что соответствует 68,3% чистой прибыли. Дата закрытия реестра для получения дивидендов – **16 мая**. Текущая дивидендная доходность – **6,5%**.
- В будущем в компании рассчитывают приблизить минимальную дивидендную планку с нынешних 55% чистой прибыли до 70%.
- Акции Московской биржи на прошлой неделе подешевели на **6,3%**. Это реакция на отдельные элементы финансовой отчетности за 2016 г. В частности, рынок разочаровал практически нулевой прирост комиссионного дохода, компенсированного снижением операционных расходов. **На фоне снижения ставок в экономике именно комиссионные доходы являются основным драйвером для роста прибыли Московской биржи. Спрос на акцию активизируется если следующая отчетность продемонстрирует рост дохода.**
- **EVRAZ планирует выкуп еврооблигаций**
- EVRAZ объявил тендер на выкуп двух выпусков еврооблигаций с погашением в 2018 г. и одного выпуска с погашением в 2020 г.
- **XS0359381331 предлагается продать эмитенту за 108% номинала, XS0618905219 за 105,3% номинала, XS0808638612 – за 107,5% номинала. Рекомендуем воспользоваться офертой, действующей до 10 марта.**
- В то же время рейтинговое агентство S&P изменило прогноз рейтинга EVRAZ с «негативного» на «стабильный». Эмитент планирует разместить новый выпуск евробондов для финансирования выкупа, road show стартует 6 марта.

## Недельный обзор от 06/03/2017

### Рынок нефти

- Февраль завершился, а нефтяные котировки так и не покинули границ канала, образованного после подписания пакта о сокращении нефтедобычи. Котировки Brent вращаются вокруг отметки **\$55 за барр.**, фактически игнорируя внешние факторы.
- Факторы в свою очередь носят смешанный характер. С одной стороны, позитивны темпы выполнения договоренностей. По неофициальной оценке Reuters, в феврале сокращение добычи ОПЕК составило **94% от плана**. Официальная информация будет опубликована ближе к середине марта.
- Негатив для нефтяных котировок – ситуация с нефтедобычей в США. Среднедневные объемы добычи увеличились на **31 тыс. б/с**. Запасы нефти по оценке EIA выросли до нового максимума – еще на **1,5 млн. барр.** Число нефтяных буровых по оценке Baker Hughes в США выросло на **7 ед.** (зато в Канаде снизилось на **9 ед.**).
- Exxon объявила о планах наращивать сланцевую добычу в США на 20% ежегодно до 2025 г. Капвложения в геологоразведку в 2017 г. составят \$22 млрд., затем до 2020 г. компания планирует тратить в среднем \$25 млрд. в год. В перспективе двух лет Exxon планирует запустить пять проектов, способных увеличить суммарную добычу на 0,34 млн. б.н.э. IRR скважин Exxon в бассейне Permian превышает 10% при цене нефти \$40 за барр.
- Министр энергетики РФ Александр Новак в интервью Reuters заявил, что Россия нарастит добычу нефти в 2017 г. до 548-551 млн. т., т.е. максимум на 0,6% к уровню 2016 г. в случае, если «нефтяной пакт» не будет пролонгирован. По прогнозам г-на Новака вопрос о продлении сделки будет рассматриваться не ранее следующей большой встречи ОПЕК – 25 мая.
- **Информационный фон за неделю стал менее «бычьим». Это подтверждают и сделки американских спекулятивных фондов, сокративших на прошедшей неделе чистый «лонг» по нефти с рекордных максимумов на 9%. Тем не менее, есть основания полагать, что боковой коридор нефтяные котировки на этом фоне не покинут: рынок способен переваривать негатив так же безэмоционально, как и позитив.**

## Недельный обзор от 06/03/2017

### Валютный рынок

- Неделя для российской валюты оказалась низко волатильной. Рубль укрепился к доллару на **0,4%**, к евро российская валюта торгуется практически без изменений.
- Завершился налоговый период как фактор поддержки для рубля. В качестве «компенсации» Минфин объявил о почти двукратном сокращении объемов закупок валюты: с 7 февраля по 6 марта Минфин скупил **113,1 млрд. руб.** (6,3 млрд. руб. в день), с 7 марта по 6 апреля объем выкупа составит **70,5 млрд. руб.** (3,2 млрд. руб. в день). **Объективно, покупки Минфином пока лишь сдерживают укрепление рубля, но не провоцируют его девальвацию. Хотя принимая во внимание тенденцию на рынке акций, а именно отток капитала спекулятивных инвестфондов, нельзя исключать при сохранении тренда и возобновления распродаж российской валюты.**
- Евро к доллару за неделю укрепился на **0,6%** до **1,062**. В четверг в 15:45 будут опубликованы решения ЕЦБ по ставкам. **Изменений не ожидается, но как обычно интересны комментарии официальных лиц, в том числе Марио Драги: не пересмотрит ли глава ЕЦБ свое отношение к ускоряющейся инфляции в еврозоне и не будут ли даны сигналы к сокращению объемов программы стимулирования европейской экономики.**
- Валюта – аутсайдер прошлой недели – турецкая лира. Значение пары USD/TRY за неделю выросло на **2,7%** - до **3,70**. Инфляция в Турции ускорилась до пятилетнего максимума и превысила **10,1%**. **Помним и о риске, связанном с апрельским референдумом, направленным на расширение президентских полномочий, в результате чего политика турецкого ЦБ может потерять свою независимость.**

## Рейтинги и оценки российских акций

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Нефтегазовые компании</b>									
Газпром	0,5	3,7	3,4	134,8	165,0	-	22,4%	ПОКУПАТЬ	↑
Газпром нефть	0,5	3,9	3,7	218,6	220,0	-	0,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,6	3,0	3 085,0	3 550,0	-	15,1%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,8	12,5	9,5	746,3	800,0	-	7,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	5,7	4,1	336,5	370,0	-	10,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,1	6,0	-1,1	29,6	32,0	-	8,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,1	6,0	-1,1	32,5	32,0	-	-1,5%	ДЕРЖАТЬ	↑
Татнефть АО	1,2	6,6	4,0	364,0	400,0	-	9,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,2	6,6	4,0	221,5	213,0	-	-3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Дикси	0,1	11,1	4,1	250,0	300,0	-	20,0%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	13,2	6,2	2,3	2,0	-	-13,6%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,4	12,7	6,8	29,7	34,4	-	15,9%	НАКАПЛИВАТЬ (30)	-
Лента	0,4	10,1	6,4	407,0	500,0	-	22,9%	ПОКУПАТЬ	-
М.Видео	0,3	11,4	4,7	381,0	413,0	-	8,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,7	13,4	8,3	9 175,0	9 000,0	-	-1,9%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	11,2	3,5	79,1	95,0	-	20,1%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,2	11,8	4,8	659,9	650,0	-	-1,5%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,3	10,1	4,8	274,6	245,0	-	-10,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	11,2	3,5	61,2	75,0	-	22,6%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,3	5,4	1,6	3,71	4,10	-	10,5%	ПОКУПАТЬ	↑
Мосэнерго	0,4	5,8	2,3	2,49	3,00	-	20,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	3,8	3,7	0,473	0,650	-	37,5%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	1,1	7,2	5,5	1,00	1,10	-	9,7%	ПОКУПАТЬ	-
ТГК-1	0,8	5,3	3,7	0,0159	0,0160	-	0,4%	ПРОДАВАТЬ	-
Юнипро	1,9	6,6	4,5	2,59	3,00	-	15,7%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,2	2,2	2,5	1,06	1,30	-	22,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,6	3,5	0,21	0,22	-	4,5%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,3	6,3	5,1	3408,0	3750,0	-	10,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,7	6,5	7,1	167,0	165,0	-	-1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,9	9,6	7,1	2421,0	2850,0	-	17,7%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,8	10,0	6,1	825,0	854,5	-	3,6%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,1	8,3	4,1	37,5	44,5	-	18,7%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,3	8,8	5,3	111,5	94,3	-	-15,4%	ДЕРЖАТЬ	-

## Рейтинги и оценки российских акций

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Горнодобывающий сектор и цветные металлы</b>									
ГМК Норильский никель	2,9	10,4	7,5	9 336,0	11 000,0	-	17,8%	ПОКУПАТЬ	-
Polymetal (GBp)	2,7	11,0	6,7	922,5	939,4	-	1,8%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,9	8,4	9,5	30,0	30,0	-	0,0%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,3	6,9	4,9	95,9	115,0	-	20,0%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЕРС	0,3	3,7	3,3	597,0	600,0	-	0,5%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	11,1	12,0	-	8,4%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	57,7	50,0	-	-13,3%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,3	8,3	3,1	21,8	29,4	-	34,9%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	4,5	3,4	168,9	160,0	-	-5,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,9	7,9	5,8	947,0	950,3	-	0,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел	0,2	1,4	4,3	151,8	227,1	-	49,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	5,9	11,2	5,8	118,3	140,0	-	18,4%	НАКАПЛИВАТЬ (115)	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	101,1	97,0	-	-4,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	24,9	8,7	82,4	100,0	-	21,3%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,3	0,9	164,4	200,0	-	21,7%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,3	0,9	122,4	148,1	-	21,0%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	7,4	0,6	0,066	0,080	-	21,2%	ПОКУПАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	4,6	0,4	63,7	80,0	-	25,7%	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 03.03.2017 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](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

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

КИТ Финанс (АО).

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

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

Без ограничения срока действия.

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.