

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [26 ФЕВРАЛЯ 2017.](#)



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

Недельный обзор от 27/02/2017

Содержание

- [Мировые рынки](#)

- [Корпоративные новости](#)

- [Рынок нефти](#)

- [Валютный рынок](#)

- [Рейтинги и оценки российских акций](#)

- **Главное**

- Мы считаем, что потенциал падения индекса ММВБ близок к исчерпанию. В связи со снижением котировок мы повысили рейтинги ОГК-2, Русгидро, Норильский никель и АЛРОСА до ПОКУПАТЬ.

- 27-28 февраля – пик налоговых платежей. Совокупный объем выплат в бюджет оценивается в 610 млрд. руб.

- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Новатэк, Магнит, Роснефть, Русгидро, Норильский никель, АЛРОСА, RUSAL, ФСК ЕЭС, Башнефть, АКБ Пересвет, Сбербанк, Saudi Aramco.

Недельный обзор от 27/02/2017

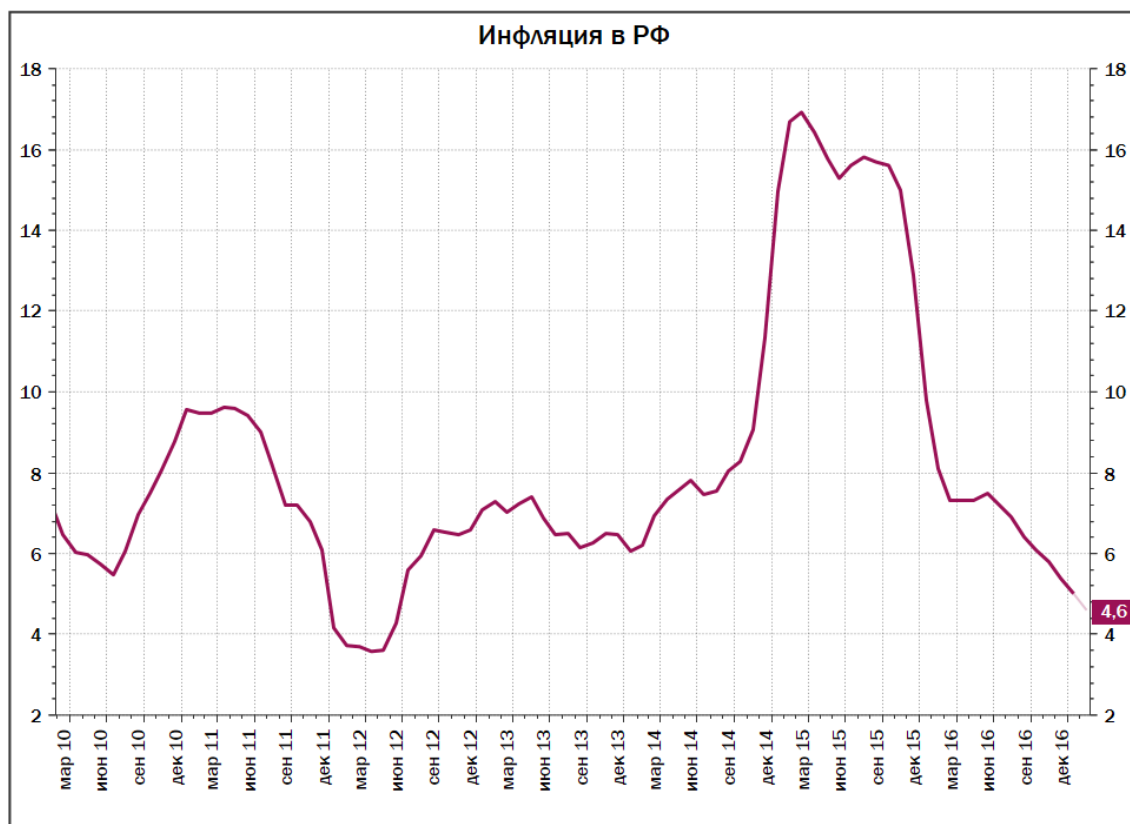
Мировые рынки

- Укороченная неделя снова завершилась снижением российского фондового рынка. Индекс ММВБ закрылся на уровне ноября 2016 г. – **2093 пункта**, недельное снижение составило **1,6%**. Индекс РТС просел на **2,0%**.
- На прошлой неделе индексный провайдер MSCI пересмотрел базу расчета своих индексов. В базе расчета индекса MSCI Russia 10/40 была повышена доля GDR Новатэка – бумаги компании вошли в топ-4, заменив депозитарные расписки Магнита. Акции Новатэка на этом фоне прибавили за неделю **3,0%**, а Магнит подешевел на **9,0%**. Изменения вступят в силу с 1 марта. **Мы считаем, что акции Новатэка до этой даты могут продолжить рост, вероятно, бумаги компании смогут вернуться к уровню 800 руб. за акцию.**
- Moody's изменило прогноз суверенных рейтингов РФ с «негативного» на «стабильный». Также улучшены прогнозы по кредитным рейтингам 22 российских нефинансовых компаний, в т. ч. Газпрома, Газпром нефти, Лукойла, Роснефти, РЖД, Норильского никеля и тд. **Для рынка это не стало новостью, российские облигации давно торгуются с доходностями, соответствующими инвестиционному уровню.** В Минэкономразвития ожидают, что тенденция продолжится: "Это ожидаемое решение. Оно отражает реальные улучшения в экономике, добиться которых удалось взвешенной макроэкономической, бюджетной и кредитно-денежной политикой последних полутора лет", - заявил глава МЭР г-н Орешкин.

Недельный обзор от 27/02/2017

Мировые рынки

- Минэк снизил прогноз февральской инфляции в РФ до **4,6-4,8%** в годовом выражении. По оценкам Росстата инфляция в РФ с 14 по 20 февраля составила 0,1%, годовой рост потребительских цен снизился до **4,6%**. Таким образом, инфляция в РФ достигла минимума с июня 2012 г.



Источник: Reuters

- На прошлой неделе Росстат опубликовал масштабный блок макроэкономических данных. По оценкам Росстата реальная зарплата в РФ выросла в январе на **3,1% г/г**, реальные располагаемые доходы населения – на **8,1%**. Розничные продажи выросли на **2%** к декабрю 2016 г., что, правда, связывается с повышенным спросом на товары в январе в период скидок, а также единовременной выплатой пенсионерам в размере 5 тыс. руб. **Иными словами, сберегательная модель поведения населения сохраняется.**
- Госдума на прошлой неделе приняла в первом чтении законопроект, увеличивающий предельную сумму взноса на ИИС до **1 млн. руб.** Но только в год открытия счета – в последующие годы его можно будет пополнять в пределах 400 тыс. руб., и налоговый вычет можно будет получать тоже только с 400 тыс. руб. Льгота по налогу на прибыль при этом будет действовать в полном объеме.

Недельный обзор от 27/02/2017

Мировые рынки

- Американский рынок акций продолжает штурмовать новые вершины: S&P 500 и DJIA на новых исторических максимумах – за неделю индексы прибавили **0,7%** и **1,0%** соответственно. Германский DAX за неделю прибавил **0,4%**, в моменте индикатор достигал 12000 пунктов – максимума с весны 2015 г. Британский FTSE 100 закрыл неделю в минусе на **0,8%**. Локальные максимумы обновил и ряд индексов АТР и ЕМ, в частности – гонконгский Hang Seng, китайский Shanghai Comp., бразильский Bovespa, аргентинский Merval. На этом фоне отставание индекса ММВБ с начала года кажется все более серьезным.
- Тем не менее, мы считаем, что потенциал падения индекса ММВБ близок к исчерпанию. В связи со снижением котировок мы повышаем рейтинги российских акций следующих эмитентов:
 - **Роснефть ПРОДАВАТЬ -> ДЕРЖАТЬ**
 - **Магнит ПРОДАВАТЬ -> ДЕРЖАТЬ**
 - **ОГК-2 НАКАПЛИВАТЬ -> ПОКУПАТЬ**
 - **Русгидро НАКАПЛИВАТЬ -> ПОКУПАТЬ**
 - **Норильский никель НАКАПЛИВАТЬ -> ПОКУПАТЬ**
 - **RUSAL ПРОДАВАТЬ -> ДЕРЖАТЬ**
 - **АЛРОСА НАКАПЛИВАТЬ -> ПОКУПАТЬ**
- Подробнее см. в разделе **Рейтинги и оценки российских акций**.

Недельный обзор от 27/02/2017

Мировые рынки

- Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 27 февраля						
13:00	Индекс потребительского доверия	февраль	-	EU	-4,90	-6,20
16:30	Заказы на товары длительного пользования	январь	%	US	-0,50	1,70
Вторник 28 февраля						
Выступление Дональда Трампа перед Конгрессом						
16:30	ВВП, вторая оценка	4 кв.	%	US	3,20	2,10
18:00	Индекс потребительского доверия Conference Board	февраль	-	US	111,80	110,90
Среда 1 марта						
04:00	Индекс деловой активности в промышленности	февраль	-	CH	51,30	-
04:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	февраль	-	CH	54,60	-
09:00	Индекс деловой активности в промышленности	февраль	-	RU	54,70	-
11:55	Индекс деловой активности в промышленности	февраль	-	GE	56,60	-
17:45	Индекс деловой активности в промышленности Markit	февраль	-	US	55,00	-
18:30	Запасы нефти EIA	неделя	млн. барр.	US	0,564	-
Четверг 2 марта						
16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	-	-
Пятница 3 марта						
04:45	Индекс деловой активности в сфере услуг Caixin	февраль	-	CH	53,10	-
09:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	февраль	-	RU	58,40	-
18:00	Индекс деловой активности в сфере услуг ISM	февраль	-	US	56,50	56,40
21:00	Количество буровых установок по данным Baker Hughes	неделя	ед.	US	754	-

Источник: Reuters

Недельный обзор от 27/02/2017

Корпоративные новости

- **Норма дивидендов электросетевых компаний может быть снижена**
- По слухам, Минэнерго лоббирует возможность снижения нормы дивидендных выплат «дочек» Россетей с 50% до 25% чистой прибыли по РСБУ. Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/RSTI_FEES_LSNGP_FlashNotes_21022017.pdf
- **Чистая прибыль ФСК ЕЭС совпала с бизнес-планом**
- Вероятность снижения нормы дивидендных выплат ФСК ЕЭС пока невысока. Сохраняем рейтинг акций ДЕРЖАТЬ, но отмечаем, что у бумаги есть потенциал снижения к уровню 0,22 руб. за акцию. Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/FEES_FlashNotes_22022017.pdf
- **Отчет Новатэка лучше консенсуса**
- Считаем, что на фоне повышения доли акций Новатэка в базе расчета MSCI Russia, акции компании могут достигнуть уровня 800 руб. до вступления изменений в силу 1 марта. Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/NVTK_FlashNotes_22022017.pdf
- **Прибыль Роснефти снизилась из-за «бумажных» списаний**
- В связи с падением котировок повышаем рейтинг акций Роснефти до ДЕРЖАТЬ, сохраняя целевую цену 370 руб. Бумаги Роснефти едва ли продемонстрируют опережающую рынок динамику. Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/ROSN_FlashNotes_22022017.pdf
- **Банк Пересвет будет saniрован**
- Но держателям облигаций, к сожалению, санация не поможет избежать убытков. Подробнее см. по ссылке: <http://brokerkf.ru/doc/ideas/Peresvet.pdf>
- **Газпром нефть заработала 200 млрд. руб. чистой прибыли за 2016 г.**
- Показатель увеличился на 82,5%. Прибыль за IV кв. 2016 г. составила 53 млрд. руб., на 3,8% меньше консенсус-прогноза.
- Газпром нефть планирует увеличивать дивидендные выплаты. В ходе телеконференции, посвященной выходу финансового отчета, финансовый директор компании г-н Янкевич заявил о возможности выплаты дивиденда из расчета 25% чистой прибыли. В этом случае на акцию выплата составит **10,6 руб.**, дивидендная доходность – **4,5%**.
- Акции Газпром нефти выглядят очень привлекательно на фоне отраслевых аналогов по сравнительной оценке. Основной недостаток этих бумаг – относительно невысокая ликвидность. Будем следить за акциями Газпром нефти и искать привлекательную точку входа в капитал компании.
- **Власти Башкирии рассчитывают на сохранение объема доходов от Башнефти**
- В 2017 г. в бюджет Башкирии заложен доход по акциям Башнефти около 5 млрд. руб. Башкирии принадлежит 25% акций компании. Таким образом, расчетный дивиденд на акцию – **112 руб.**, что эквивалентно дивидендной доходности **8,4%**.
- Вероятность выплаты хороших дивидендов по привилегированным акциям Башнефти постепенно повышается. Сейчас это одна из лучших акций в российской «нефтянке» с точки зрения дивидендной доходности. Рекомендуем ПОКУПАТЬ префы Башнефти в дивидендные портфели.

Недельный обзор от 27/02/2017 Корпоративные новости

- **Дивиденды Сбербанка составят 20% чистой прибыли**
- Герман Греф подтвердил выплату 20% чистой прибыли Сбербанка в качестве дивиденда по обыкновенным и привилегированным акциям. Чистая прибыль Сбербанка за прошлый год составила 517 млрд. руб., таким образом, дивидендные выплаты превысят 100 млрд. руб.
- Сумма практически совпала с нашим прогнозом. Выплата на акцию составит около **4,6 руб.**, что эквивалентно дивидендной доходности обыкновенных акций **2,8%**, привилегированных – **3,6%**.
- Спред обыкновенных и привилегированных акций Сбербанка сократился до минимума с января 2016 г. – уровня **1,33**:

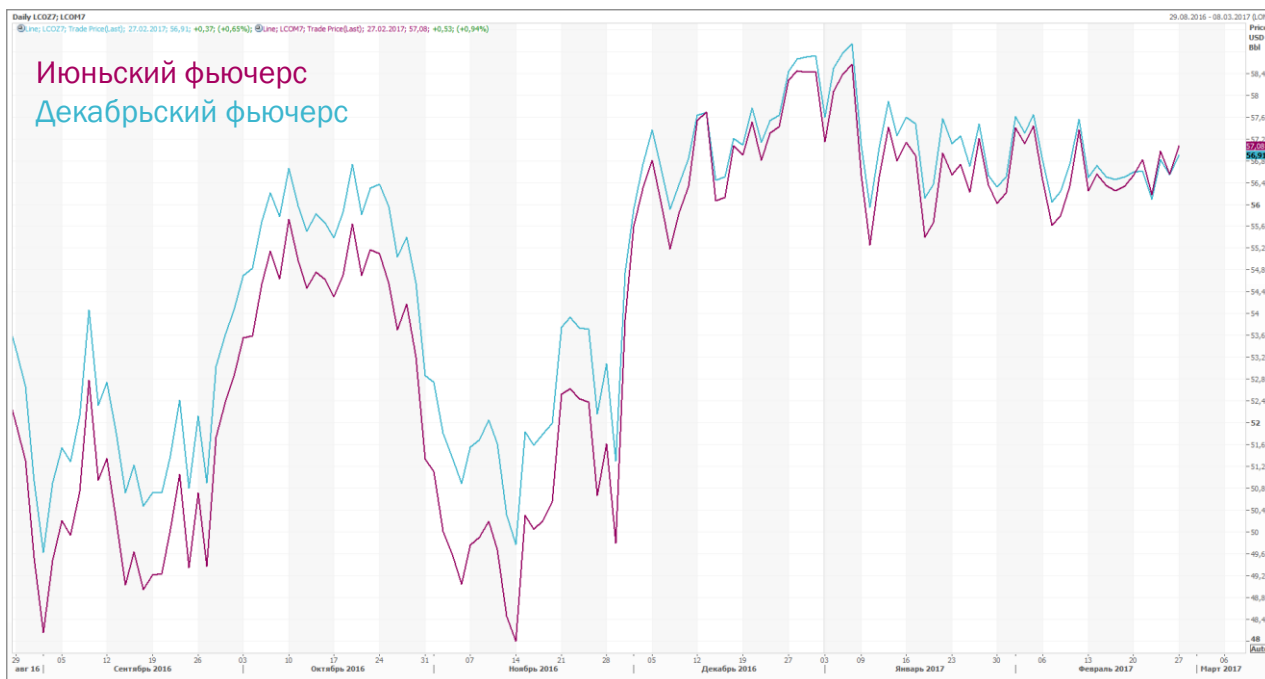
Спред SBER/SBERP



- С нашей точки зрения, потенциал дальнейшего сокращения спреда ограничен в связи с относительно невысокой ликвидностью префов Сбербанка. **При развороте рыночной тенденции, опережающую динамику продемонстрируют обыкновенные акции Сбербанка.**

Недельный обзор от 27/02/2017 Рынок нефти

- На нефтяном рынке без очевидных перемен: котировки Brent удерживаются внутри коридора **\$54-57** за барр. В начале новой недели баррель торгуется в районе **\$56,4**.
- Но есть перемены неочевидные – на рынке нефтяных фьючерсов бэквордация: июньский фьючерс на нефть марки Brent стоит дороже декабрьского:



Источник: Reuters

- Последний раз такому состоянию рынок соответствовал в 2014 г., т.е. до начала обвала нефтяных котировок из-за переизбытка предложения. По оценкам Reuters на прошлой неделе переток капитала пассивных инвестфондов из дальних контрактов в ближние составил \$2 млрд. **Бэквордация – косвенный признак в пользу роста нефтяных цен.**
- Надо отметить, что в моменте на прошлой неделе показалось, что есть вероятность пробоя верхней границы канала нефтяными котировками на фоне заявления генсека ОПЕК: г-н Баркиндо оценил как «беспрецедентный» уровень исполнения обязательств стран – участников «нефтяного пакта». По оценкам технического комитета по мониторингу выполнения договоренностей – в январе соглашение выполнено на 86%.
- Позитив от ОПЕК пока нивелирует статистика из США. По оценкам EIA запасы нефти продолжили расти – еще на **0,56 млн. барр.**, но темп их роста замедлился. Число нефтяных буровых в США по версии Baker Hughes приросло еще на 5 ед. – **до 602 ед.**
- Между тем, в Саудовской Аравии продолжается подготовка к IPO самой дорогой компании мира – Saudi Aramco. Названы инвестбанки – консультанты: JPMorgan и Morgan Stanley. Кроме того, в число организаторов размещения может войти HSBC, как банк с доступом к китайским инвесторам. Объем IPO может достичь \$100 млрд., это будет крупнейшим первичным размещением в истории.

Недельный обзор от 27/02/2017

Валютный рынок

- На валютных рынках не произошло почти ничего примечательного. Российская валюта удержалась на достигнутых уровнях, курс рубля практически не претерпел изменений ни к доллару США, ни к евро. В понедельник завершается налоговый период – выплаты по НДС, НДС и акцизы, во вторник уплачивается налог на прибыль. Совокупный объем выплат оценивается в **610 млрд. руб.**
- Европейская и британская валюты по мере формализации параметров Brexit, начинают себя ощущать все менее устойчиво. Фунт стерлингов торгуется в районе **1,24**, евро на прошлой неделе подешевел на 0,5% и снова вплотную приблизился к уровню **1,05**.
- Зато отслеживаемые нами валюты развивающихся рынков – турецкая лира и мексиканский песо – продолжают радовать. Лира подорожала к доллару США на **0,6%** - до уровня **3,6**, песо – на **2,6%** - до **19,9**.

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	3,8	2,1	136,8	165,0	-	20,7%	НАКАПЛИВАТЬ (135)	-
Газпром нефть	0,6	4,3	3,9	233,2	220,0	-	-5,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,8	3,1	3 184,0	3 550,0	-	11,5%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	4,0	13,2	10,1	783,0	800,0	↑	2,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	6,0	4,2	343,0	370,0	-	7,9%	ДЕРЖАТЬ	↑
Сургутнефтегаз АО	1,1	6,2	-0,9	30,6	32,0	-	4,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,1	6,2	-0,9	33,6	32,0	-	-4,6%	ПРОДАВАТЬ	-
Татнефть АО	1,1	6,6	4,0	360,0	400,0	-	11,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,1	6,6	4,0	223,9	213,0	-	-4,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Дикси	0,1	11,8	4,2	264,5	300,0	-	13,4%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	12,4	6,0	2,2	2,0	-	-8,6%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,4	13,0	6,8	30,2	34,4	-	13,6%	НАКАПЛИВАТЬ (30)	-
Лента	0,4	9,7	6,3	406,0	500,0	-	23,2%	ПОКУПАТЬ	-
М.Видео	0,3	11,1	4,6	373,4	413,0	-	10,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,7	13,3	8,2	8 825,0	9 000,0	-	2,0%	ДЕРЖАТЬ	↑
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,6	11,3	3,5	80,0	95,0	-	18,8%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,3	12,3	4,9	673,5	650,0	-	-3,5%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,3	10,3	4,8	277,1	245,0	-	-11,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,6	11,3	3,5	62,0	75,0	-	21,1%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	6,2	2,4	3,80	4,10	-	7,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,4	6,3	2,5	2,67	3,00	-	12,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,0	3,8	0,502	0,650	-	29,4%	ПОКУПАТЬ	↑
Русгидро	1,0	7,0	5,4	0,98	1,10	-	12,1%	ПОКУПАТЬ	↑
ТГК-1	0,7	5,2	3,6	0,0156	0,0160	-	2,6%	ПРОДАВАТЬ	-
Юнипро	1,9	6,7	4,6	2,62	3,00	-	14,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	2,1	2,5	1,05	1,30	-	24,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,1	3,8	3,6	0,23	0,22	-	-2,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,4	6,4	5,1	3400,0	3750,0	-	10,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,7	6,5	7,2	166,3	165,0	-	-0,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	2,0	9,8	7,3	2500,0	2850,0	-	14,0%	ПОКУПАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,8	10,2	6,3	849,7	854,5	-	0,6%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,2	8,7	4,4	38,6	44,5	-	15,4%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,3	9,2	5,5	116,4	94,3	-	-18,9%	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	3,0	10,5	7,5	9 498,0	11 000,0	-	15,8%	ПОКУПАТЬ	↑
Polymetal (GBp)	3,0	12,0	7,2	997,5	939,4	-	-5,8%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,0	9,9	10,4	29,5	30,0	-	1,7%	ДЕРЖАТЬ	↑
АЛРОСА	2,3	6,8	4,8	94,8	115,0	-	21,4%	ПОКУПАТЬ	↑
Автомобилестроение									
СОЛЕРС	0,3	3,7	3,3	605,0	600,0	-	-0,8%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	2,7	3,6	11,3	12,0	-	6,4%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	57,9	50,0	-	-13,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,3	8,4	3,1	22,0	29,4	-	33,4%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	4,9	3,6	167,0	160,0	-	-4,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,9	8,3	6,0	976,0	950,3	-	-2,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел	0,2	1,5	4,4	160,8	227,1	-	41,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,4	11,8	6,5	126,2	140,0	-	10,9%	НАКАПЛИВАТЬ (115)	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	100,3	97,0	-	-3,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	25,9	9,1	85,2	100,0	-	17,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	6,0	1,1	165,5	200,0	-	20,8%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	6,0	1,1	125,9	148,1	-	17,7%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	13,5	0,7	0,067	0,080	-	19,1%	ПОКУПАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	4,9	0,5	67,8	80,0	-	18,1%	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 17.02.2017 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.