

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [19 МАРТА 2017.](#)



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

Недельный обзор от 20/03/2017

Содержание

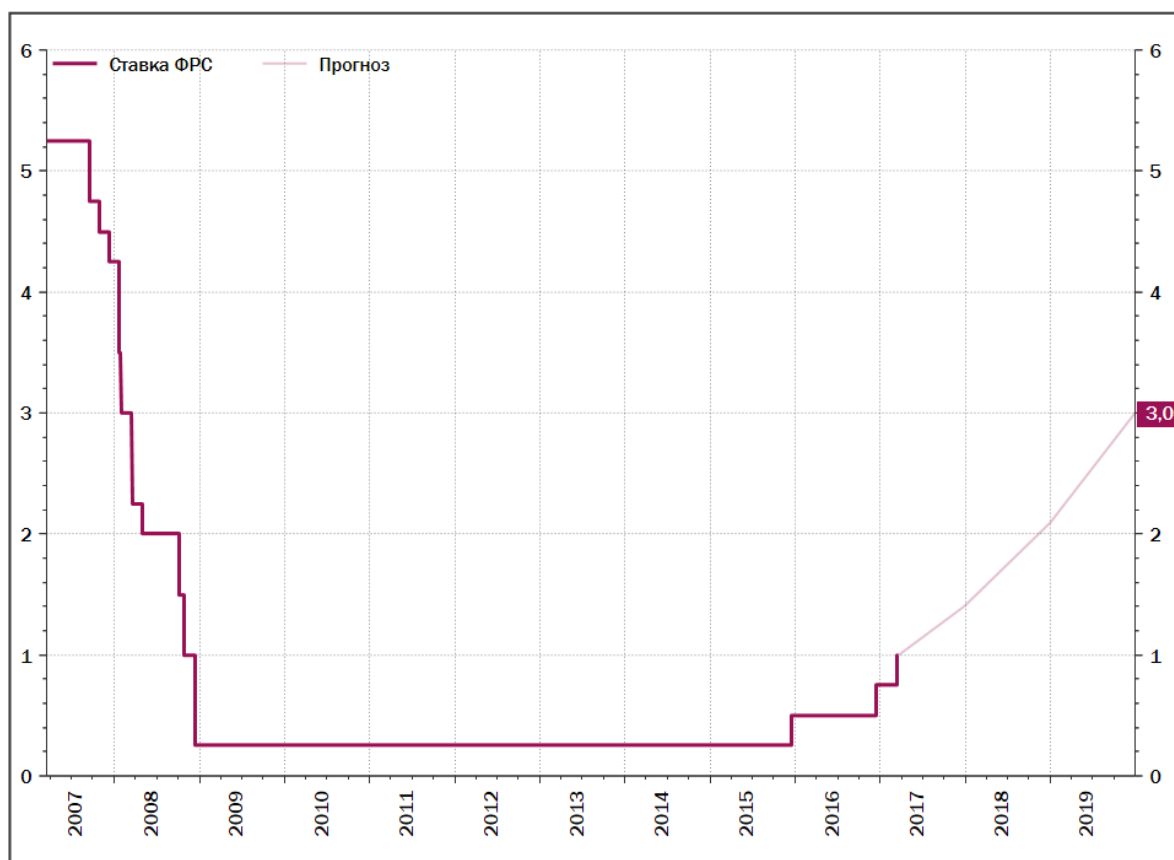
- [Мировые рынки](#)
- [Корпоративные новости](#)
- [Рынок нефти](#)
- [Валютный рынок](#)
- [Рейтинги и оценки российских акций](#)

- **Главное**
 - S&P 500 повысил прогноз суверенного рейтинга РФ – позитив для долларовых еврооблигаций российских эмитентов.
 - На российском рынке акций приближается дивидендное ралли. По дивидендам госкомпаний полемика вступает в решающую фазу.
 - ЦБ РФ в пятницу может снизить ставку на 0,25 п.п.
 - В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: АЛРОСА, Ленэнерго, Аэрофлот, Норильский никель, Газпром, Московская биржа, Русгидро, Лукойл, Русал, ТГК-1, МРСК Северо-Запада, TCS Group, Новатэк, Фосагро, Polymetal, Мегафон, Дикси.

Недельный обзор от 20/03/2017

Мировые рынки

- Падение российского рынка акций прервалось. Индекс ММВБ подорожал на **3,2%**, вновь закрепившись выше планки в 2000 пунктов. Неделю индикатор закрыл на отметке **2037 пунктов**. РТС подорожал на **5,3%**, MSCI Russia – на **4,9%**.
- Корреляции между российским рынком акций и зарубежными фондовыми площадками в 2017 г. мы не наблюдаем. Поэтому едва ли стоит связывать разворот на Московской бирже с позитивными настроениями, по-прежнему царящими на рыках DM и EM. Между тем очередные локальные максимумы обновили MSCI International EM Price Index, (20-месячный рекорд), Stoxx Europe (15-месячный), DAX (11-месячный). Очень близко к историческим максимумам торговались американские S&P 500 и DJI, а NASDAQ его обновил.
- Настроения поддерживались относительно «миролюбивой» риторикой ФРС по итогам мартовского заседания и результатами выборов в Нидерландах.
- ФРС ожидаемо повысила процентную ставку на **0,25 п.п.** В цене американских гособлигаций решение было учтено заранее: после публикации итогов двухдневного заседания Федрезерва доходность 10-летнего бенчмарка снизилась почти на 10 б.п. Важно, что в ФРС не планируют ускорение процесса ужесточения ДКП: до конца 2017 г. ставка будет повышена дважды, в 2018 г. – трижды.



Источник: Reuters

- В целом как мы и предполагали, Федрезерв продолжает осторожно подходить к корректировкам денежно-кредитной политики. Основным ориентиром для дальнейшего повышения ставок с нашей точки зрения станет инфляция. Пока она подрастает, но замедление динамики будет означать и замедление действий ФРС.

Недельный обзор от 20/03/2017

Мировые рынки

- Другой позитивный для рынков момент заключается в том, что ФРС пока не планирует сокращать свой баланс, т.е. распродавать облигации, выкупленные в период проведения QE 1-3.
- В Европе состоялся первый из трех больших правительственных референдумов. В Нидерландах нынешний премьер-министр страны победил партию националистов. Это было позитивно воспринято на рынках: в частности, доходность французских суверенных облигаций снизилась до недельного минимума благодаря ослаблению опасений касательно возможной победы на собственных апрельских выборах представителей евроскептиков. После 2016 г. и Brexit еще один удар для Евросоюза был бы весьма чувствительным.
- **На российском фондовом рынке приближается дивидендное ралли. На прошлой неделе мы писали о том, что рынком закрыт «гэп», связанный с победой Дональда Трампа на президентских выборах в США. Надежды на скорое потепление отношений с западом не оправдались, и это включено в цену российских активов. Теперь стартует следующий этап – рост перед сезоном «дивидендных отсечек», основная концентрация которых приходится на май-июнь.**
- По дивидендам госкомпаний полемика вновь вступает в активную фазу: главой МЭР г-ном Орешкиным анонсировано совещание у первого вице-преьера г-на Шувалова, на котором будут «анализироваться дивиденды госкомпаний». Напомним, формально действует правительственное распоряжение, предусматривающее выплату 25% чистой прибыли госкомпаний в качестве дивиденда. Минфин в феврале внес в правительство проект распоряжения, предусматривающего продление 50%-ной нормы выплаты дивидендов, но оно еще не утверждено. Важно, что по всей видимости курирует вопрос г-н Шувалов, который ранее в публичных выступлениях занимал позицию противника выплат половины чистой прибыли в качестве дивиденда.
- Будем следить за развитием событий. Мы подготовили ТОП-7 наиболее интересных с нашей точки зрения акций с высокой дивидендной доходностью:

Акция	Дивиденд, руб.	Дивидендная доходность	Дата закрытия реестра для получения дивиденда
АЛРОСА оо	9,1	9,6%	15.07-19.07
Ленэнерго АП	8,1	15,7%	-
Аэрофлот	18,4	11,4%	-
ГМК Норильский никель	531,5	5,8%	25.05-21.06
Газпром	10,6	8,2%	16.07-20.07
Московская биржа	7,7	6,7%	12.05-20.05
РусГидро	0,065	6,8%	07.07-08.07

Недельный обзор от 20/03/2017

Мировые рынки

- В пятницу вечером рейтинговое агентство S&P изменило прогноз суверенного рейтинга РФ со «стабильного» на «позитивный», подтвердив рейтинг «BB-». Комментируя решение рейтингового агентства, глава МЭР г-н Орешкин отметил, что решение принято «раньше чем мы предполагали». «Необходимым условием повышения рейтинга до инвестиционного уровня в этом году является финализация плана структурных изменений и начало его реализации».
- Решение S&P позитивно для российских еврооблигаций. Мы считаем, что в ближайшие 3-4 месяца страновой спред РФ продолжит сужение и не ждем роста доходности российских долларовых бондов несмотря на повышение ставок ФРС.** Иллюстрирует это повышенный спрос на первичные размещения российских евробондов: так, на прошлой неделе новые выпуски реализовали Evraz и Газпром: Evraz разместился на 6 лет под 5,375%. Ориентир доходности в процессе размещения был понижен на 12,5 б.п., спрос превысил предложение в 2,7 раза. Газпром продал 10-летние бумаги со ставкой доходности 4,95% годовых при первоначальном ориентире 5,25% годовых и переподпиской в три раза.
- Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 20 марта						
Выходной день в Японии						
10:00	Цены производителей г/г	февраль	%	GE	2,4	3,2
Вторник 21 марта						
12:30	Индекс потребительских цен г/г	февраль	%	GB	1,80	2,10
Среда 22 марта						
Встреча комитета по мониторингу выполнения венских договоренностей в Кувейте (22-23 марта)						
17:30	Запасы нефти EIA	неделя	млн. барр.	US	-0,24	-
Четверг 23 марта						
10:00	Индекс потребительского доверия Gfk	апрель	%	GE	10,00	10,00
15:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	Тыс.	US	241,00	-
Пятница 24 марта						
Заседание ЦБ РФ						
11:30	Индекс деловой активности в сфере услуг, предв.	март	-	GE	54,40	54,40
11:30	Индекс деловой активности в промышленности, предв.	март	-	GE	57,00	56,50
12:00	Индекс деловой активности в сфере услуг, предв.	март	-	EU	55,60	55,30
12:00	Индекс деловой активности в промышленности, предв.	март	-	EU	55,50	55,20
13:30	Размер ключевой ставки ЦБ РФ (%)					
15:30	Пресс-конференция главы ЦБ РФ Эльвиры Набиуллиной					
15:00	ВВП г/г	февраль	%	RU	0,90	-
15:30	Заказы на товары длительного пользования	Февраль	%	US	1,80	1,50
21:00	Данные Baker Hughes по буровым установкам	неделя	ед.	US	789	-

Недельный обзор от 20/03/2017

Корпоративные новости

- **Финансовый отчет Лукойла не содержит сюрпризов**
- Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/LKOH_FlashNotes_14032017.pdf
- **Норникель подтвердил планы по дивидендам**
- Позитив для акций Норильского никеля. Подтверждаем целевую цену и рейтинг акций компании **ПОКУПАТЬ**. Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/GMKN_FlashNotes_15032017.pdf
- **АЛРОСА в четыре раза увеличила чистую прибыль**
- Подтверждаем рекомендацию **ПОКУПАТЬ** акции АЛРОСА с целевой ценой 115 руб.
- Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/ALRS_FlashNotes_16032017.pdf
- **Русал отчитался лучше прогнозов**
- EBITDA РусАла за IV кв. 2016 г. составила \$412 млн. Это лучше среднерыночных прогнозов, но хуже прошлогоднего показателя на 2%. Скорректированная чистая прибыль в октябре-декабре составила \$342 млн., что более чем в шесть раз больше чем годом ранее.
- За 2016 г. выручка РусАла снизилась на 8% до \$7,98 млрд., EBITDA – на 26,1% - до \$1,49 млрд. Скорректированная чистая прибыль увеличилась на 7,4% до \$590 млн.
- Примечательно, что РусАл сократил себестоимость производства алюминия до \$1344 за т. в IV кв. 2016 г. с \$1410 годом ранее. Это на 27% ниже средней цены тонны алюминия на LME в январе-марте 2017 г. Отчет за I кв. будет сильным, акции способны продолжить восхождение.
- **ТГК-1 сократила чистую прибыль на 8,6%**
- ТГК-1 опубликовала отчетность по МСФО за 2016 г. Чистая прибыль компании составила 5,3 млрд. руб., это на 8,6% меньше чем в 2015 г. Выручка выросла на 13,6% - до 78,9 млрд. руб., EBITDA снизилась на 5,4% - до 16,3 млрд. руб.
- Ухудшение финпоказателей в основном связано с начислением резервов под обесценение дебиторской задолженности (2,96 млрд. руб. в 2016 г. против 0,92 млрд. руб. в 2015 г.) и основных средств (1,31 млрд. руб.).
- Дивидендная политика ТГК-1 предполагает выплату акционерам до 35% чистой прибыли. Дивиденд на акцию таким образом может составить **0,048 коп.**, что эквивалентно дивидендной доходности **3,7%**.
- **Рекомендуем замещать акции ТГК-1 бумагами ОГК-2 в долгосрочных портфелях.**

Недельный обзор от 20/03/2017

Корпоративные новости

- **Чистая прибыль МРСК Северо-Запада снизилась на 29%**
- МРСК Северо-Запада опубликовала финансовую отчетность за 2016 г. по РСБУ. Чистая прибыль компании снизилась на 29,1% - до 456,9 млрд. руб.
- Норма выплаты дивидендов дочерних компаний холдинга Россети пока остается дискуссионным вопросом. Выплаты составят 25-50% чистой прибыли по РСБУ. Дивиденд на акцию МРСК СЗ, таким образом, составит **0,12-0,24 коп.**, дивидендная доходность – **2,6-5,1%**.
- **TCS Group будет возвращать половину прибыли акционерам**
- TCS Group опубликовала финансовую отчетность за 2016 г. В IV кв. чистая прибыль банка выросла в 4 раза до 3,7 млрд. руб., а всего за 2016 г. – в 5,8 раза до 11 млрд. руб. Результат оказался лучше внутригрупповых ожиданий: прогнозировалась прибыль на уровне 9-10 млрд. руб.
- В 2017 г. TCS Group прогнозирует чистую прибыль на уровне 14 млрд. руб. Компания запускает новую дивидендную политику, согласно которой на дивиденды акционерам будет направляться 50% чистой прибыли ежеквартально. Таким образом, расчетная годовая дивидендная доходность акций TCS Group составит в пределах **5-6%** в зависимости от курса доллара США к рублю.
- **Финальный дивиденд Новатэка – 7,0 руб. на акцию**
- Совет директоров Новатэка рекомендовал годовые дивиденды за 2016 г. из расчета 13,9 руб. на акцию. По итогам I пг. компания уже выплачивала 6,9 руб. дивидендов. Таким образом, финальная выплата составит еще 7,0 руб. Текущая дивидендная доходность меньше процента.
- **Позитивно смотрим на акции Новатэка в долгосрочной перспективе, подтверждая целевую цену 800 руб./акция. Однако в перспективе ближайших месяцев из-за невысокой дивидендной доходности акции Новатэка могут выглядеть слабее рынка.**
- **21 марта Совет директоров Фосагро даст рекомендацию по итоговым дивидендам**
- Дивидендная политика Фосагро предполагает выплату акционерам 30-50% чистой прибыли по МСФО. Компания трижды выплачивала дивиденды в 2016 г., но каждый раз источником выплаты являлась нераспределенная прибыль. Таким образом, если Совет директоров примет решение не учитывать произведенные выплаты в итоговом дивиденде, на акцию дивиденд может составить **115,3-192,1 руб.** (дивидендная доходность **4,8-8,0%**). Акции Фосагро целесообразно **ПОКУПАТЬ** если рекомендация СД совпадет с нашими ожиданиями.

Недельный обзор от 20/03/2017

Корпоративные новости

- **Polymetal улучшает дивидендную политику**
- Совет директоров Polymetal одобрил изменение дивидендной политики: с 2017 г. компания будет выплачивать акционерам 50% чистой прибыли раз в полгода при условии сохранения соотношения NetDebt/EBITDA на уровне ниже 2,5.
- Таким образом, суммарный прогнозный дивиденд за 2017 г. составит \$1,02 на акцию. Дивидендная доходность акций – 8-10% в зависимости от курса доллара. Первый раз повышенный дивиденд будет выплачен по итогам I кв. 2017 г., т.е. в III кв.
- **Это очень высокая дивидендная доходность, существенно превосходящая среднерыночные значения. Рекомендуем ДЕРЖАТЬ акции Polymetal в долгосрочных портфелях.**
- **У Мегафона дивидендов может не быть**
- Мегафон опубликовал финансовый отчет за IV кв. 2016 г.
- Выручка компании сократилась на 0,8% до 81,3 млрд. руб., OIBDA – на 1,6% - до 29,1 млрд. руб. Чистая прибыль упала на 42,3% - до 3,1 млрд. руб.
- Дивидендная политика Мегафона предполагает выплату дивидендов при условии, что соотношение NetDebt/OIBDA не превышает 1,5. **Согласно отчетности Мегафона по состоянию на 31 декабря 2016 г. соотношение составляет 1,62, т.е. формально компания не должна выплачивать дивиденд.**
- **Финансовые результаты Дикси хуже прогнозов**
- Ритейлер Дикси опубликовал финансовую отчетность за 2016 г. EBITDA компании сократилась на 28,7% до 9,6 млрд. руб. Консенсус прогноз предполагал снижение до 10 млрд. руб. Чистый убыток за 2016 г. составил 2,8 млрд. руб.
- За год сеть приросла на 94 магазина, что более чем в пять раз меньше чем в 2015 г. В 2017 г. в компании планируют открыть 180 магазинов.
- **Дикси – самый неэффективный с точки зрения рентабельности российский ритейлер. Мы не ждем роста акций компании до улучшения финансовых показателей.**
- **Группа ПИК покидает LSE**
- Группа ПИК прекращает листинг депозитарных расписок на LSE и предлагает выкупить GDR по **\$5,101** за бумагу. Оферта действительна для держателей GDR на момент закрытия торгов 10 марта. Цена предполагает 3%-ную премию к цене закрытия торгов 10 марта и 13%-ную премию к средней цене депозитарной расписки за последние три месяца. Срок принятия предложения – 12:00 24 марта 2017 г. Торги акциями компании будут сконцентрированы на Московской бирже.

Недельный обзор от 20/03/2017

Рынок нефти

- Внятной динамики нефтяные котировки за прошедшую неделю не продемонстрировали. Brent в понедельник утром торгуется в районе **\$51,5** за баррель, WTI – **\$48,4**.
- Информационный фон смешанный:
- Негатив завершившейся недели – увеличение нефтедобычи Саудовской Аравией на 263 тыс. б/с в феврале относительно января текущего года и известия из США, где добыча снова выросла – на 21 тыс. б/с, а количество нефтяных буровых увеличилось на 14 ед.
- Позитив – первый раз в текущем календарном году снизились запасы сырой нефти в США – на 0,2 млн. барр., Россия за первые две недели марта сократила добычу на 179 тыс. б/с, а МЭА спрогнозировало дефицит на нефтяном рынке в I пг. 2017 г. при условии исполнения требований «нефтяного пакта».
- Пока что основным бенефициаром «нефтяного пакта» является американская нефтяная промышленность при том, что США в соглашении не участвует. Это повышает вероятность того, что продления сделки не произойдет, а значит, многие ее участники теоретически в ближайший месяц могут свернуть программы сокращения добычи. Поэтому **ситуация остается шаткой, но серьезного потенциала снижения от текущих уровней мы не видим.**

Недельный обзор от 20/03/2017

Валютный рынок

- Рубль снова укрепляется: российская валюта на прошлой неделе выросла к доллару США на **3,1%**, к евро – на **2,5%**. В свою очередь доллар подешевел к корзине мировых валют на **0,9%**.
- В данном случае сработало правило – покупай на ожиданиях, продавай на фактах. Рынок заранее заложил в котировки американской валюты вероятность повышения процентной ставки ФРС на мартовском заседании: с начала февраля и до минувшей среды индекс доллара DXY вырос на **2,2%**. Однако благодаря тому, что риторика ФРС не ужесточилась, ожидания ускорения процесса ужесточения ДКП не оправдались, и доллар начали продавать.
- На этой неделе эстафетная палочка перешла от ФРС к ЦБ РФ. 24 марта состоится заседание, на котором будет рассматриваться денежно-кредитная политика. Внешний фон в пользу снижения ставки: инфляция в РФ в марте по расчетам Минэкономразвития составит **4,4%**. Это уже очень близко к целевому ориентиру ЦБ (4%) и ниже прогнозной траектории снижения потребительских цен Банка России.
- В то же время состояние денежного рынка, против: по оценкам ЦБ РФ в марте сохраняется структурный профицит ликвидности. К концу 2017 г. он составит 0,6-1,2 трлн. руб. За 2017 г. ЦБ РФ абсорбирует 1,3-1,9 трлн. руб. Структурный профицит ликвидности означает состояние денежного рынка, при котором банки не привлекают средства, а размещают их на депозитах ЦБ. Это приводит к снижению процентных ставок в экономике при сохранении базовой ставки ЦБ неизменной. В свою очередь, снижение ставок в экономике может способствовать ускорению инфляции, что отдалит ЦБ от исполнения своих задач.
- **В сухом остатке – ситуация неоднозначная. Мы ставим на то, что ЦБ РФ ставку понизит, но не более чем на 0,25 п.п.**

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	3,4	128,9	165,0	-	28,0%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,5	3,9	3,6	204,5	220,0	-	7,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	4,7	2,6	3 130,0	3 550,0	-	13,4%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,5	10,6	8,6	740,0	800,0	-	8,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,5	5,3	4,0	314,5	370,0	-	17,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,0	5,7	-1,2	28,9	32,0	-	10,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,0	5,7	-1,2	32,9	32,0	-	-2,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,2	6,5	4,0	368,7	400,0	-	8,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,2	6,5	4,0	214,3	213,0	-	-0,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Дикси	0,1	13,4	4,2	245,5	250,0	↓	1,8%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	11,0	5,7	1,9	2,0	-	3,1%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,4	12,6	6,7	30,6	34,4	-	12,5%	ПОКУПАТЬ	-
Лента	0,4	9,9	6,3	397,0	500,0	-	25,9%	ПОКУПАТЬ	-
М.Видео	0,4	11,5	4,8	384,9	413,0	-	7,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,7	13,1	8,1	9 700,0	9 000,0	-	-7,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	9,9	3,4	75,0	90,0	-	20,0%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,1	10,9	4,5	612,7	650,0	-	6,1%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,3	9,7	4,6	268,2	245,0	-	-8,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	9,9	3,4	59,0	70,0	-	18,6%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,3	5,6	1,7	3,99	4,10	-	2,7%	ДЕРЖАТЬ	↓
Мосэнерго	0,4	5,3	1,8	2,39	3,00	-	25,8%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	3,2	3,2	0,453	0,650	-	43,5%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	1,0	6,6	5,0	0,96	1,10	-	14,8%	ПОКУПАТЬ	-
ТГК-1	0,6	3,6	2,2	0,0131	0,0160	-	22,1%	ПРОДАВАТЬ	-
Юнипро	1,8	6,0	4,3	2,59	3,00	-	15,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	1,8	2,4	0,95	1,30	-	36,9%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,9	3,0	3,2	0,19	0,20	-	5,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,3	6,0	4,9	3255,0	3750,0	-	15,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,6	5,8	6,6	168,8	165,0	-	-2,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,9	9,6	7,2	2391,0	2850,0	-	19,2%	ПОКУПАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,7	9,5	5,9	833,5	854,5	-	2,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,0	7,7	3,8	37,0	44,5	-	20,2%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,3	10,0	5,5	114,2	94,3	-	-17,4%	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	2,8	9,9	7,2	9 169,0	11 000,0	-	20,0%	ПОКУПАТЬ	-
Polymetal (GBp)	2,5	10,0	5,8	1 001,0	939,4	-	-6,2%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,8	6,8	8,6	30,2	30,0	-	-0,8%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,1	6,4	4,5	94,5	115,0	-	21,7%	ПОКУПАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,3	3,8	3,4	606,0	600,0	-	-1,0%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	10,0	12,0	-	20,0%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	59,6	50,0	-	-16,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,3	8,5	3,1	22,3	29,4	-	31,7%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	4,2	3,2	161,6	160,0	-	-1,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,9	7,8	5,8	930,0	950,3	-	2,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел	0,2	1,2	4,3	147,5	227,1	-	54,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	5,7	10,9	5,5	114,5	140,0	-	22,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	102,4	97,0	-	-5,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	20,0	7,0	73,1	100,0	-	36,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,0	0,9	161,2	200,0	-	24,1%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,0	0,9	122,7	148,1	-	20,7%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	7,3	0,6	0,066	0,080	-	20,8%	ПОКУПАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	4,2	0,4	60,8	80,0	-	31,6%	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 17.03.2017 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

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.