

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [18 ИЮНЯ 2017.](#)



Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (ПАО). При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна. Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Недельный обзор от 19/06/2017

Содержание

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

▪ **Главное**

- Объем торгов российскими акциями в прошлый четверг превысил 90 млрд. руб. Это пятый результат за последние пять лет.
- С нашей точки зрения высока вероятность отскока российского фондового рынка в ближайшие 2-3 недели. Рекомендуем к покупке привилегированные акции Мечела и Татнефти.
- Среда – последний день, когда торгуются с дивидендами ГМК, Магнит, Ленэнерго и Газпром нефть.
- MSCI может включить в базу расчета индекса MSCI Emerging markets акции компаний материкового Китая. Это спровоцирует огромные приток капитала на этот рынок. Отыграть потенциальную возможность можно через покупку акций ETF фонда Deutsche X-trackers Harvest CSI 300 China. Решения от MSCI ждем на этой неделе.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: ГМК, Магнит, Ленэнерго и Газпром нефть, Россети, VEON, Энел Россия.

Недельный обзор от 19/06/2017

Мировые рынки

- Российский фондовый рынок на прошлой неделе снова упал: индекс ММВБ подешевел на **3,2%**. Примечателен другой факт: в четверг 15 июня оборот торгов на Московской бирже составил почти **91 млрд. руб.** Это пятый результат за последние 5 лет. Больше наторговали только 3 и 4 марта 2014 г. («крымский гэп» и отскок), 17 марта 2014 г. (понедельник после крымского референдума и минимума российского фондового рынка с 2010 г., достигнутого на распродажах в пятницу) и 16 декабря 2014 г. (пик девальвации – валютная пара USD/RUB в тот день достигала 79,9). **Все эти дни запомнились инвесторам российского фондового рынка: вскоре после них либо существенно возросла волатильность, либо менялась тенденция.**
- На прошлой неделе пришлось вспомнить уже забытое слово «санкции». Новый пакет одобрил на прошлой неделе Сенат США. Предполагается введение запрета на финансирование компаний горнодобывающей промышленности, металлургии, морского и ж/д транспорта, нефте- и газопроводов, ужесточение ограничений в отношении банков. Конкретный перечень компаний, попадающих под ограничения еще только предстоит определить Министерству финансов США.
- Также в законопроекте говорится об изучении эффекта от введения полного запрета на инвестиции в российские долговые ценные бумаги: ОФЗ и суверенные евробонды. Более трети держателей ОФЗ – нерезиденты. **Хотя доля американских инвесторов не раскрывается, можно точно быть уверенным в том, что закрытие всех их суммарных позиций приведет к сильнейшему обвалу всего российского финансового рынка и банковского сектора. Если верить в такое развитие событий необходимо прямо сейчас покупать доллары и хранить их в наличной форме.**
- А если не верить, то можно попытаться сыграть в спекулятивный отскок российского рынка акций, вполне вероятный в ближайшие 2-3 недели. **Ставку в этих условиях следует сделать на акции компаний, по которым, во-первых, еще не было закрытия дивидендной отсечки, во-вторых, дивидендная доходность превышает среднерыночные уровни (>6%), в-третьих, финансовые показатели за 2017 г. лучше, чем за аналогичный период 2016 г.** Этим критериям однозначно соответствуют привилегированные акции Мечела (-12,5% за неделю) и Татнефти (+2,6%), которые мы рекомендуем включать в портфели.
- Практически все биржевые площадки Европы и США завершили предыдущую неделю в небольшом минусе. S&P 500 потерял **0,2%**, DAX **0,5%**, FTSE 100 – **0,8%**. Довольно плохо себя чувствуют акции высокотехнологичного сектора: пока S&P 500 торгуется вблизи своих максимумов – NASDAQ скорректировался от них уже на **3,7%**.
- VofA провел опрос среди американских инвесторов: доля инвесторов, считающих американский фондовый рынок переоцененным, увеличилась до рекордного максимума. В первую очередь это касается как раз высокотехнологичных компаний – по оценкам 44% респондентов рынок переоценен, а 18% инвесторов полагают, что сегодняшние цены – это уже пузырь.
- ФРС на прошлой неделе повысила процентную ставку на 0,25 п.п. Это уже второе повышение ставки в 2017 г. и четвертое за два года. В Федрезерве обещают повысить ставку до конца 2017 г. еще один раз. Если это и произойдет, то на одном из последних заседаний, скорее всего в декабре.
- Повышение ставки ФРС – полностью ожидаемое решение. Рынок был к нему готов и в большей степени ждал информации касательно планов сокращения баланса Федрезерва. Здесь тоже без неожиданностей: распродаж облигаций не будет, будут лишь плавно уменьшаться объемы реинвестирования средств от погашения ценных бумаг.

Недельный обзор от 19/06/2017

Мировые рынки

- На этой неделе индексный провайдер MSCI должен принять решение касательно возможности включения акций бирж материкового Китая в базу расчета MSCI EM. Сейчас в MSCI Emerging Markets Index входят только акции, котирующиеся в Гонконге. По оценкам Reuters приток капитала на рынок акций материкового Китая может составить в этом случае \$7,5 млрд. **Отыграть потенциальную возможность можно через покупку акций ETF-фонда Deutsche X-trackers Harvest CSI 300 China (ASHR)**. На прошлой неделе индекс акций материкового Китая Shanghai Comp. снизился на 0,6%.
- Значимых новостей на этой неделе будет мало. Отметим, что в среду закроются реестры акционеров ГМК Норильский никель, Магнит, Ленэнерго и Газпром нефть для получения дивидендов (с учетом T+2), а в пятницу состоится годовое общее собрание акционеров Татнефти, на котором должен быть утвержден годовой дивиденд.
- **Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Среда 21 июня						
17:30	Запасы нефти по данным EIA	неделя	млн. барр.	US	-1,66	-
Четверг 22 июня						
15:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	237,00	-
Пятница 23 июня						
10:30	Индекс деловой активности в сфере услуг	июнь	-	GE	55,20	55,50
10:30	Индекс деловой активности в промышленности	июнь	-	GE	59,40	59,00
11:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	июнь	-	EU	56,20	56,20
11:00	Индекс деловой активности в промышленности	июнь	-	EU	57,00	56,80
20:00	Данные Baker Hughes по количеству буровых установок	неделя	ед.	US	933	-

Источник: Reuters

Недельный обзор от 19/06/2017

Корпоративные новости

- **Россети планируют сохранить прибыль на прошлогоднем уровне**
- Чистая прибыль Россетей за 2017 г. может оказаться не меньше прошлогоднего показателя, EBITDA вырастет, а долговая нагрузка по отношению к EBITDA будет на уровне 3,0. Об этом говорится в проекте годового отчета Россетей со ссылкой на замгендиректора компании по экономике.
- Речь по всей видимости идет о консолидированных показателях по МСФО. Это хорошо для обыкновенных акций Россетей: чистая прибыль Россетей в 2016 г. составила 98,3 млрд. руб. **При таком уровне прибыльности оценка коэффициента P/E Россетей – 1,5: это почти бесплатная акция.**
- Для префов новость не важна: цена привилегированных акций во многом зависит от величины дивиденда, который в свою очередь выплачивается из прибыли по РСБУ. В чистой прибыли по РСБУ почти 90% - доля сальдо прочих доходов и расходов: эффект переоценки стоимости акций дочерних компаний. Вероятнее всего, в 2017 г. мы не увидим такого же роста цен акций МРСК как в прошлом году, так что рекордный дивиденд по префам Россетей останется единоразовым. Таким образом, **обязательно необходимо продать префы Россетей не дожидаясь дивидендной отсечки.**
- **VEON завершил размещение еврооблигаций**
- Всего компания разместила бумаг на \$1,5 млрд. Четырехлетние евробонды на \$600 млн. размещены под 3,95% годовых, семилетние на \$900 млн. – под 4,95% годовых. **Ставки с нашей точки зрения очень низкие, покупка этих евробондов не интересна.**
- **Менеджмент Энел Россия подтвердил возможность выплаты спецдивиденда**
- Это случится в случае продажи Рефтингской ГРЭС. Ранее говорилось об интересе к генерирующей станции со стороны Интер РАО и китайской Huandian. Цены назывались в коридоре 13-15 млрд. руб., что составляет до 40% капитализации Энел Россия.
- Пока же акционеры Энел Россия утвердили дивиденд **0,06822 руб.** на акцию за 2016 г. Дата закрытия реестра для получения дивиденда 28 июня 2017 г., текущая дивидендная доходность – **6,2%**.
- **Мы рекомендуем долгосрочным инвесторам держать в портфеле небольшую долю акций Энел Россия. В случае продажи Рефтинской ГРЭС и выплаты спецдивиденда стоимость акций компании может удвоиться, но временные горизонты этого события пока не ясны.**

Недельный обзор от 19/06/2017

Рынок нефти

- Нефть стоит очень дешево: Brent котируется в районе **\$47,2** за барр., это на **2%** ниже чем неделю назад.
- На прошлой неделе опубликован отчет МЭА по добыче нефти: по расчетам Международного энергетического агентства страны ОПЕК выполнили требования «нефтяной сделки» на 96%, не-ОПЕК – на 83%. Хуже всех взятые на себя обязательства исполняют Габон (сокращение на 33% от заявленного), Венесуэла (39%) и Ирак (55%). Компенсируется это избыточным сокращением нефтедобычи в Анголе (+40% к заявленному плану) и Саудовской Аравии (+29%). **Посмотрим, насколько саудитов хватит: по факту страна в одиночку «тащит» картель за собой. Пока что риторика представителей Саудовской Аравии вполне оптимистична: там ожидают стабилизации рынка в течение нескольких месяцев. Однако если она не наступит тон высказываний может измениться.**
- Россия выполнила сделку на 93%, Мексика и Оман полностью выполнили обязательства. Но все равно суммарная добыча не входящих в ОПЕК стран выросла на 295 тыс. б/с – в основном за счет США. Добыча нефти в штатах выросла и на прошлой неделе – еще на 12 тыс. б/с.
- **В общем ситуация не меняется: рост добычи в США получил подтверждение, число эксплуатируемых буровых тоже увеличилось (+6 нефтяных буровых за неделю). Хороших новостей для рынка нефти нет, но и плохие не настолько плохи для усугубления падения.**

Недельный обзор от 19/06/2017

Валютный рынок

- Рубль несмотря на нефтяные котировки, существенное ухудшение внешнего фона и понижение ставки ЦБ держится очень неплохо. На прошлой неделе он, конечно, подешевел к доллару, но не так и сильно: всего на **1,2%**.
- ЦБ РФ в соответствии с нашими ожиданиями снизил ставку на 0,25 п.п. Основные итоги заседания ЦБ РФ:
 - ЦБР видит возможность для снижения ключевой ставки и во II пг. 2017 г.;
 - прогноз темпов роста ВВП повышен до 1,3-1,8% в 2017 г.;
 - дезинфляционное влияние внутреннего спроса сохраняется, но постепенно потребительская активность оживляется;
 - денежно-кредитная политика поддержит стимулы к сбережениям.
- Пока же в четверг стартует налоговый период, пик которого придется на 26 июня.
- Индекс доллара DXY никак не отреагировал на повышение ставки ФРС: индикатор в неделю снизился на символические **0,1%**. Валютная пара GBP/USD прибавила **0,3%**. Причина вероятнее всего в итогах заседания Банка Англии, в комитете по кредитно-денежной политике которого разделились мнения касательно будущего процентных ставок: сразу три члена комитета высказались в пользу ее повышения. Увеличения ставок в Великобритании не было с 2007 г.

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	0,4	3,7	3,5	116,0	140,0	-	20,7%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,5	4,0	3,9	186,7	220,0	-	17,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,3	5,4	2,7	2 685,0	3 550,0	-	32,2%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,1	11,1	9,0	616,9	800,0	-	29,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	9,1	4,6	306,5	370,0	-	20,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,9	3,9	-2,5	24,9	32,0	-	28,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,9	3,9	-2,5	27,4	32,0	-	16,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,1	6,1	3,7	350,1	420,0	-	20,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,1	6,1	3,7	272,0	300,0	-	10,3%	ПОКУПАТЬ	-
Ритейл									
Дикси	0,1	174,0	4,4	202,2	250,0	-	23,6%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	18,6	6,0	2,0	2,0	-	-1,5%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,4	14,9	7,1	33,6	36,9	-	9,8%	ПОКУПАТЬ	-
Лента	0,5	13,0	7,3	351,5	450,0	-	28,0%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	11,7	4,5	389,1	413,0	-	6,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,8	16,8	9,5	9 412,0	9 000,0	-	-4,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	10,2	3,5	71,1	90,0	-	26,6%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,0	10,7	4,3	537,0	650,0	-	21,0%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,2	9,5	4,4	237,5	245,0	-	3,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	10,2	3,5	54,6	70,0	-	28,2%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,3	5,8	3,4	3,69	4,10	-	11,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,4	5,1	3,2	2,16	2,50	-	15,8%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	3,4	3,1	0,382	0,500	-	31,1%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	0,9	5,7	4,7	0,79	1,00	-	26,6%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	4,8	3,4	0,0122	0,0160	-	31,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	5,5	4,9	2,58	3,00	-	16,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,1	1,7	2,2	0,75	1,30	-	73,8%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,9	3,0	3,4	0,16	0,18	-	15,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,1	5,4	4,5	2933,0	3750,0	-	27,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,2	4,6	6,2	127,3	150,0	-	17,8%	ПРОДАВАТЬ	-
Фосагро	1,7	9,0	6,4	2208,0	2850,0	-	29,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,4	7,1	4,9	717,0	854,5	-	19,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	0,8	5,5	3,0	29,4	44,5	-	51,5%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,2	7,4	4,7	103,0	94,3	-	-8,4%	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	2,5	9,3	6,9	8 154,0	11 000,0	-	34,9%	ПОКУПАТЬ	-
Polymetal (GBp)	2,9	11,4	7,6	923,5	939,4	-	1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,8	5,9	7,6	27,1	30,0	-	10,9%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,1	6,6	4,7	83,1	100,0	-	20,3%	ПОКУПАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,3	3,9	3,2	550,0	600,0	-	9,1%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	9,1	12,0	-	32,5%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	49,9	50,0	-	0,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,2	13,1	2,8	12,5	пересмотр	-		пересмотр	-
Аэрофлот	0,3	5,0	3,6	174,7	190,0	-	8,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,8	6,3	5,2	883,0	950,3	-	7,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,2	4,2	122,0	227,1	-	86,3%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,2	4,2	100,3	200,0	-	99,4%	ПОКУПАТЬ	-
Московская биржа	5,6	10,9	4,4	103,1	115,0	-	11,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	103,3	97,0	-	-6,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	2,7	3,5	52,6	100,0	-	90,2%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	4,6	0,8	141,6	200,0	-	41,2%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	4,6	0,8	112,0	148,1	-	32,3%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	8,1	0,6	0,064	0,080	-	25,2%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,7	0,4	59,0	80,0	-	35,6%	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 16.06.2017 г. Мультипликаторы рассчитаны на основе прогнозов на 2017 г.

Контакты

8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ПАО).

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

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

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (ПАО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации.

КИТ Финанс (ПАО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (ПАО) 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 КИТ Финанс (ПАО). 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.