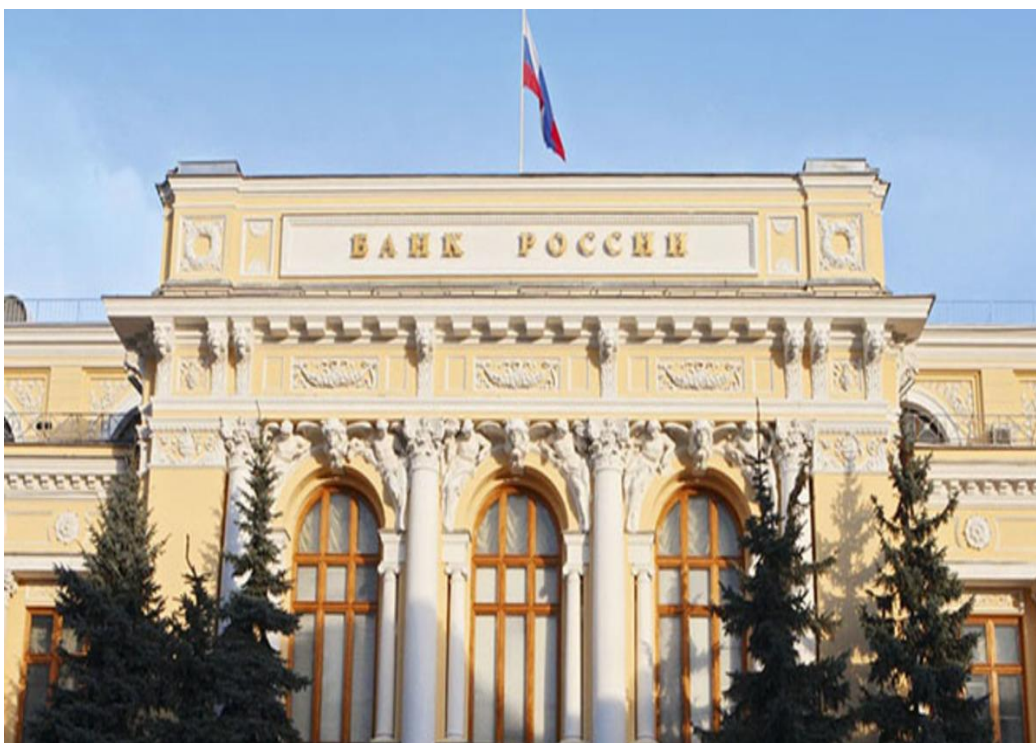


НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [29 ЯНВАРЯ 2017.](#)



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

Недельный обзор от 30/01/2017

Содержание

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

▪ **Главное**

- Торги на российском рынке акций завершились на максимуме. Технически это позволяет рассчитывать на сохранение тенденции в первой половине новой недели, весьма вероятно, что в ближайшие дни мы увидим очередное обновление исторического максимума по индексу ММВБ.
- На фоне коррекции от максимумов рекомендуем к покупкам акции Русгидро. Также следует искать точки входа в капитал АЛРОСы и Лукойла.
- Ждем финансовую отчетность Ally Financial и Nucor corp., акции которых мы ранее рекомендовали к покупке.
- Закрываем торговую идею от сентября 2015 г. «Покупка акций Rusal plc». Доходность составила 9,6%.
- Впереди насыщенная неделя: заседания Банка Японии, Банка Англии, ЦБ РФ, ФРС США, статистика по инфляции и ВВП еврозоны, занятость в США.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Rusal plc, Энел Россия, Дикси, ФСК, Лукойл, АЛРОСА, Совкомфлот, АЛРОСА, ММК, Северсталь, Русгидро, Мосэнерго, Ally Financial, Nucor Corp, ВТБ, Сбербанк, X5 Retail Group, Магнит, М.Видео, Распадская, АКБ Пересвет.

Недельный обзор от 30/01/2017

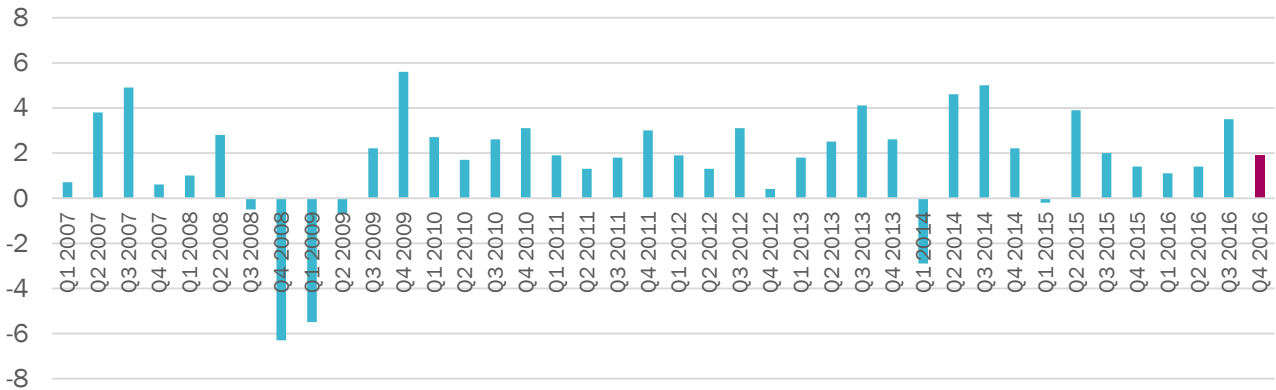
Мировые рынки

- На прошлой неделе мы опубликовали Инвестиционную стратегию на I кв. 2017 г. Ознакомиться с нашими ожиданиями и рекомендациями можно по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/strategy_KitFinance_Iq2017F.pdf
- Российский рынок акций начиная со вторника начал быстро расти. Индекс ММВБ прибавил за неделю **4,9%**, приблизившись к годовым и историческим максимумам. Торги пятницы завершились на дневном максимуме, технически это позволяет рассчитывать на сохранение тенденции в первой половине новой недели. **Весьма вероятно, что в ближайшие дни мы увидим очередное обновление исторического максимума по индексу ММВБ.** Индекс РТС закрыл пятницу на максимальном уровне с сентября 2014 г., но рост долларового индикатора может замедлиться вслед за исчерпанием потенциала укрепления рубля к американской валюте.
- Сильную динамику продемонстрировали акции RUSAL plc (+17,5%), Энел Россия (+11,4%), Дикси (+10,7%), ФСК (+9,9%), Лукойла (+9,6%), АК АЛРОСА (+7,8%) и металлургов: капитализация ММК выросла на 9,8%, Северстали – на 8,9%. **В акциях Лукойла и АЛРОСы потенциал роста еще сохраняется, коррекции следует использовать как точку для входа в капитал компаний.** Скорректировались на 2,6% бумаги Русгидро, на 2,4% просели акции Мосэнерго. **Бумаги гидрогенерирующей компании на фоне коррекции от максимумов тоже интересны для покупок в среднесрочные портфели.**
- Зарубежные рынки бьют рекорды. S&P 500 в моменте достигал уровня 2300 пунктов, а Dow Jones впервые превысил 20 000 пунктов и даже сумел закрепиться выше этой отметки. Недельный прирост американских индексов составил **1,0%** и **1,3%** соответственно. Похожая картина на рынках акций стран еврозоны, Японии, Бразилии, Аргентины, Гонконга т.е. фондовые рынки растут широким фронтом. Исключение составляют, пожалуй, разве что британский FTSE 100, за неделю не продемонстрировавший ярко выраженной динамики на фоне вступления в более активную фазу переговоров по Brexit, а также рынок акций материкового Китая, где местный регулятор продолжает ужесточать регулирование биржевой деятельности.
- Рынок позитивно оценивает первые шаги Дональда Трампа после инаугурации. Одним из первых действий нового президента стало возобновление строительства нефтепровода Keystone XL (0,8 млн. б/с, \$3,8 млрд. инвестиций, 28 тыс. рабочих мест). Это пока лишь локальный позитив – только для американских НПЗ, мощности которых будут наполнены канадской нефтью. **Для рынка же важно то, как ретиво новый президент начал осуществлять действия по претворению в жизнь предвыборных обещаний. Хотя некоторые опасения должно вызывать сопротивление, с которым г-н Трамп столкнулся как в рядах республиканской партии, так и в судах США.**
- Индекс PMI производственного сектора США поднялся до 55,1 пункта с 54,3 пунктов в январе. Т.е. закупки растут, это позитивный сигнал в начале правления нового президента, ориентированного на экономический протекционизм.
- ВВП США в то же время вырос меньше чем ожидалось – на **1,9%**, тогда как предполагался 2,2%-ный рост показателя. Это предварительные данные, рынок на них отреагировал относительно вялой динамикой торгов в пятницу. Зачастую финальная оценка американского ВВП существенно отличается от первоначальной, так что говорить о замедлении темпов роста американской экономики на фоне ужесточения денежно-кредитной политики ФРС преждевременно.

Недельный обзор от 30/01/2017

Мировые рынки

Динамика ВВП США



Источник: Reuters

- Квартальные отчеты, опубликованные на прошлой неделе, в основном оказались лучше среднерыночного консенсуса:

Дата	Компания	EPS	Прогноз EPS
23.01.2017	McDonalds	1,44	1,41
23.01.2017	Yahoo!	0,18	0,14
24.01.2017	Alcoa	0,14	0,23
24.01.2017	Alibaba	1,09	0,85
24.01.2017	Johnson & Johnson	1,58	1,56
24.01.2017	Lockheed Martin	3,25	3,04
25.01.2017	AT&T	0,66	0,66
25.01.2017	Boeing	2,47	2,34
26.01.2017	Alphabet	7,56	7,64
26.01.2017	Ford Motor	0,30	0,34
26.01.2017	Intel	0,79	0,75
26.01.2017	Starbucks	0,52	0,52

Источник: Morningstar.com

- Сезон квартальной отчетности в США постепенно завершается. **На этой неделе особое внимание обратим на квартальные результаты Nucor Corp. и Ally Financial, которые мы ранее рекомендовали к покупке:**

Дата	Компания	Прогноз EPS
31.01.2017	Apple	3,22
31.01.2017	Nucor Corp	0,34
31.01.2017	Ally Financial	0,49
02.02.2017	Amazon	1,41
02.02.2017	Conocophillips	-0,39
02.02.2017	Deutsche Bank	-
02.02.2017	Royal Dutch Shell	-

Источник: Morningstar.com

Недельный обзор от 30/01/2017

Мировые рынки

- Возвращаясь к политике, на выходных состоялся первый официальный телефонный разговор между Владимиром Путиным и Дональдом Трампом. Согласно официальному пресс-релизу, президенты не обсуждали отмену санкций, но договорились проработать вопрос о сроках и месте личной встречи. **Для рынка это скорее нейтральные новости, но ожидания следующих коммуникаций двух президентов будут скорее осторожно-оптимистичными, рынки будут это закладывать в цены рискованных активов.**
- Из внутрироссийских новостей отметим отчет по прибылям российских банков: по итогам года показатель составил **930 млрд. руб.**, это почти в пять раз больше результата за 2015 г. и почти вдвое больше прогнозов ЦБ, озвученных в начале года. 55% чистой прибыли российских банков – вклад Сбербанка. При этом объем выдачи кредитов нефинансовым компаниям сократился на **9,5%**, кредиты физлицам выросли на **1,1%**. Объем просроченной задолженности в декабре 2016 г. сократился на **9,6%** в корпоративном сегменте и на **3,4%** в розничном. Доля просрочки снизилась на 30 и 40 б.п. соответственно до **6,3%** и **7,9%** соответственно. Объем заимствований у ЦБ снизился вдвое. Данные свидетельствуют о том, что потребительское кредитование оживляется, тогда как корпоративный сектор ввиду крайне невысокой инвестиционной активности по-прежнему является тормозом как роста банковских прибылей (в первую очередь банков второго эшелона), так и экономического роста в РФ. **В 2017 г. наш фаворит в банковском секторе прежний – это Сбербанк, но темп роста его капитализации в сравнении с 2016 г., конечно, замедлится. Также отметим, что приятный сюрприз инвесторам могут принести акции ВТБ (если будет одобрена приватизация) и некоторых банков второго эшелона.**
- Впереди довольно насыщенная неделя (см. стр. 6-7): обратим внимание на заседания Банка Японии, Банка Англии, ЦБ РФ и ФРС США. Изменения денежно-кредитной политики не ожидается, но риторика руководства регуляторов может оказать влияние на рынки. Также из важного – ВВП и инфляция в еврозоне, индекс ISM и данные по безработице в США.

Недельный обзор от 30/01/2017

Мировые рынки

- Ключевые события недели (часть 1):

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 30 января						
В Китае национальный выходной. Новый год по лунному календарю.						
Заседание Банка Японии (30-31 января)						
13:00	Индекс потребительского доверия	январь	-	EU	-5,10	-4,90
16:00	Индекс потребительских цен г/г	январь	%	GE	1,70	2,00
16:30	Ценовой индекс потребительских расходов г/г	декабрь	%	US	1,40	-
Вторник 31 января						
В Китае национальный выходной. Новый год по лунному календарю.						
07:00	Объем денежной базы Банка Японии	январь	трлн. руб.	JP	80,00	80,00
07:00	Ставка по избыточным резервам Банка Японии	январь	%	JP	-0,10	-0,10
10:00	Розничные продажи г/г	декабрь	%	GE	3,50	-
13:00	ВВП г/г	4 кв. 2016	%	EU	1,60	1,70
13:00	Индекс потребительских цен, предварит. г/г	январь	%	EU	1,10	1,40
Среда 1 февраля						
В Китае национальный выходной. Новый год по лунному календарю.						
Заседание ФРС США (31 января -1 февраля)						
04:00	Индекс деловой активности в промышленности	январь	-	CH	51,40	-
04:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	январь	-	CH	54,50	-
09:00	Индекс деловой активности в промышленности	январь	-	RU	53,70	-
11:55	Индекс деловой активности в промышленности	январь	-	GE	55,60	56,50
12:00	Индекс деловой активности в промышленности	январь	-	EU	54,90	55,10
12:30	Индекс деловой активности в промышленности	январь	-	GB	56,10	55,90
18:00	Индекс деловой активности в промышленности ISM	январь	-	US	54,70	54,50
15:00	Розничные продажи г/г	декабрь	%	RU	-4,10	-3,30
17:30	Запасы нефти EIA	неделя	млн. барр.	US	2,84	-
22:00	Размер процентной ставки ФРС	январь	%	US	0,63	0,63

Источник: Reuters

Недельный обзор от 30/01/2017

Мировые рынки

- **Ключевые события недели (часть 2):**

Четверг 2 февраля						
В Китае национальный выходной. Новый год по лунному календарю.						
	Размер процентной ставки Банка Англии	январь	%	GB	0,25	-
16:00	ВВП г/г (предварит.)	4 кв.	%	RU	-0,40	-
16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	259,00	-
Пятница 3 февраля						
04:45	Индекс деловой активности в промышленности Саixin	январь	-	CH	51,90	-
09:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	январь	-	RU	56,50	-
11:55	Индекс деловой активности в сфере услуг	январь	-	GE	54,30	53,20
12:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	январь	-	EU	53,70	53,60
12:30	Индекс деловой активности в сфере услуг	январь	-	GB	56,20	55,80
13:30	Размер ключевой ставки ЦБ РФ	январь	%	RU	10,00	10,00
16:30	Уровень безработицы	январь	%	US	4,70	4,70
16:30	Количество рабочих мест, созданных вне с/х секторе	январь	тыс.	US	156,00	168,00
18:00	Индекс деловой активности в сфере услуг ISM	январь	-	US	57,20	57,00
21:00	Количество буровых установок по данным Baker Hughes	Неделя	ед.	US	712	-

Источник: Reuters

Недельный обзор от 30/01/2017

Корпоративные новости

- **Закрытие торговой идеи: Rusal plc**
- Мы закрываем идею покупки акций RUSAL plc, продаем бумаги по 34 руб. С начала текущего года капитализация Rusal plc (RUAL) увеличилась почти на 30%. Доходность сделки составила 9,6%.
- Подробнее см. по ссылке: <http://brokerkf.ru/analitika/actual-analysis/trading-ideas/rusal-27-01-2017/>
- **X5 Retail Group: смена лидера**
- Акции X5 по мультипликатору P/E и EV/EBITDA торгуются с дисконтом к Магниту около 14%. Считаем, что дисконт будет сокращаться. Мы подтверждаем рекомендацию НАКАПЛИВАТЬ по акциям X5 Retail Group. Рекомендуем открывать длинные позиции на уровне \$31-32 за акцию.
- Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/X5_FlashNote_25012017.pdf
- **Магнит опубликовал финансовые результаты за IV кв.**
- Отчет свидетельствует о достижении объективного предела этапа быстрого роста бизнеса. Для тех инвесторов, кто держит Магнит в портфелях, рекомендуем ПРОДАВАТЬ бумаги компании по текущим котировкам. Целевая цена – 9000 руб.
- Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/Magnit_FlashNotes_27012017.pdf
- **Сафмар не планирует делистинг М.Видео**
- Представители холдинга Сафмар, планирующего покупку М.Видео и ожидающего одобрения ФАС, отрицают возможность делистинга акций ритейлера после закрытия сделки. Сафмар может объединить М.Видео с Эльдорадо, выручка объединенной сети может достичь 1 трлн. руб.
- Напомним, основная неопределенность в акциях М.Видео связана с решением ФАС. Если антимонопольщики одобряют сделку, со стороны покупателя миноритариям М.Видео ранее была обещана оферта по \$7 за акцию.
- Таким образом, итоговая доходность будет зависеть от сроков, в которые ФАС вынесет решение (при условии положительного вердикта), а Сафмар закроет сделку и курса доллара на дату определения цены сделки.
- **Распадская на треть увеличила добычу**
- В IV кв. 2016 г. Распадская увеличила добычу угля на 32% - до 3,2 млн. т. Всего за 2016 г. добыча выросла на 2% - до 10,5 млн. т.
- Таким образом, компания «разогнала мощности» на фоне улучшения ценовой конъюнктуры на мировых угольных рынках. **Сильный отчет за IV кв. 2016 г. по нашим ожиданиям позволит акциям компании достичь отметки 100 руб.** Публикация финансовой отчетности по данным Reuters ожидается 24 марта. Но в основном позитивный эффект роста цен поставочных контрактов будет заметен в I кв. 2017 г.

Недельный обзор от 30/01/2017

Корпоративные новости

- **РусАл разместил дебютные евробонды**
- РусАл разместил пятилетние еврооблигации на \$600 млн. под 5,125% годовых. В ходе размещения ориентир купонной доходности был снижен с 5,375% годовых. Спрос превысил \$2 млрд.
- Ставка по евробондам РусАла предполагает премию в 0,8 п.п. к бумагам Норильского никеля схожей дюрации. **Обращает на себя внимание высокий интерес рынка к первичному размещению: спрос на долларовый российский долг есть, это означает, что и в I кв. 2017 г. целесообразно участие в первичных размещениях еврооблигаций российских эмитентов.**
- **В ЦБ подтвердили возможность конвертации долга кредиторов Пересвета**
- Зампред ЦБ Василий Поздышев: «Кредиторы готовы конвертировать свои кредиты в субординированные инструменты, просто не в субординированный долг, а в субординированные облигации, для того, чтобы у тех кредиторов, которые имеют желание эти ценные бумаги продать другим кредиторам или продать какому-либо банку, была такая возможность. Вопрос - нужно или не нужно добавлять средства ЦБ - будет решен после того, как мы определимся с общим объемом бумаг и кредитов, готовых к конвертации».
- Впервые в ЦБ официально подтвердили возможность bail-in в Пересвете и потенциальную готовность внесения собственных средств ЦБ для финансового оздоровления банка. Это позитивно для держателей облигаций, но неопределенность сохраняется: сколько времени займет due diligence представителей ВБРР? Будет ли реструктуризация по облигациям и если будет, то на каких условиях?

Недельный обзор от 30/01/2017

Рынок нефти

- Цены на нефть остаются практически неизменными. Brent закрыла неделю на уровне \$55,5, WTI – 53,1. **Сохраняем наш прогноз: нефтяные котировки будут оставаться в низковолатильном боковом диапазоне до публикации отчетов по добыче нефти в январе странами ОПЕК и прочими крупными мировыми производителями.**
- Пока доступны только экспертные оценки. В частности, по данным министра энергетики РФ Александра Новака – нефтедобыча в России в январе сократится вдвое больше запланированного – на 100 тыс. б/с.
- Иран может увеличить добычу на 90 тыс. б/с, при этом в стране считают, что это не нарушает договоренности с ОПЕК, поскольку они предполагают ограничение на средний уровень добычи за шестимесячный период. Тем не менее, в январе российское снижение добычи иранским повышением может быть практически целиком компенсировано, что замедлит балансировку рынка.
- Тем временем, в США продолжается быстрое увеличение числа буровых мощностей и плавный рост нефтедобычи. По оценке EIA объемы добычи нефти на прошлой неделе выросли на символические 17 тыс. б/с. Число нефтяных буровых в США приросло на 15 ед., в Канаде – на 7 ед. (по оценкам Baker Hughes).

Недельный обзор от 30/01/2017

Валютный рынок

- Выше мы уже отмечали - информационно неделя совершенно точно будет насыщенной: впереди заседания Банка Японии, Банка Англии, ЦБ РФ и ФРС США. **По оценкам Bloomberg вероятность повышения процентной ставки в США – 13,6%, вероятности изменения ДКП в Японии и Англии – почти нулевые. Рынки будут ждать сигналов от руководства регуляторов.**
- На прошедшей неделе получили подтверждение ожидания возвращения ЦБ РФ к валютным интервенциям уже с февраля 2017 г. Регулятор будет покупать валюту в объеме дополнительных нефтегазовых доходов при превышении фактической ценой нефти заложенного в бюджет уровня \$40 за баррель и продавать в случае падения цен ниже этой отметки. Накопленный объем операций по продаже валюты не может превышать накопленного с начала проведения операций объема покупок иностранной валюты (источник: Reuters). Это поспособствует наполнению ЗВР и максимизации рублевой цены нефти. Последнее, в свою очередь, важно для снижения дефицита бюджета. В Минфине даже заявили о планах пополнения Резервного фонда (вместо полного его истощения) во II кв. 2017 г.
- **Теперь очень многое будет зависеть от нефтяных котировок. При стабильной нефти в коридоре \$53-57 за барр. влияние валютных интервенций ЦБ РФ будет умеренным, это не спровоцирует обвала рубля, но нивелирует потенциал его укрепления. Падение же нефтяных котировок усилит распродажи российской валюты, в таком случае действия ЦБ могут ускорить очередной виток ее девальвации.**
- На прошлой неделе ряд значимых заявлений сделал директор департамента денежно-кредитной политики ЦБ РФ Игорь Дмитриев:
 - ✓ восстановление экономики РФ и замедление инфляции открывают возможности для смягчения ДКП;
 - ✓ есть риск принятия поспешных решений (т.е. ЦБ не будет ускорять темпы снижения ставок);
 - ✓ в I-II кв. экономика завершит переход к устойчивому профициту ликвидности (т.е. процентные ставки в экономике ускорят снижение, необходимо сейчас фиксировать высокие процентные ставки в длинных облигациях).
- ЦБ Турции на прошедшей неделе повысил ставку кредитования на 75 б.п., ключевая ставка недельного репо была сохранена на прежнем уровне. Лира на прошлой неделе подешевела к доллару США почти на 3,0%. В начале апреля (вероятнее всего 2 апреля) в Турции пройдет референдум о внесении изменений в конституцию, существенно расширяющих полномочия президента. Это негативно воспринимается участниками валютного рынка, поскольку теоретически может повлиять на независимость принятия решений турецким ЦБ. Ранее г-н Эрдоган неоднократно высказывался в пользу снижения ставок в экономике.

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	3,6	2,1	154,1	165,0	-	7,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	4,8	4,5	227,3	220,0	-	-3,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,7	3,1	3 486,0	3 550,0	-	1,8%	НАКАПЛИВАТЬ (3100)	-
Новатэк	3,9	13,7	10,5	780,0	750,0	-	-3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,7	8,1	4,9	402,0	370,0	-	-8,0%	ПРОДАВАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,1	6,3	-1,1	32,5	32,0	-	-1,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,1	6,3	-1,1	33,3	32,0	-	-3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,3	7,2	4,4	435,0	400,0	-	-8,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,3	7,2	4,4	228,4	213,0	-	-6,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Дикси	0,1	9,9	3,9	285,0	300,0	-	5,3%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	14,6	6,4	2,4	2,0	-	-19,1%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,4	13,3	7,0	34,0	34,4	-	1,2%	НАКАПЛИВАТЬ (30)	-
Лента	0,6	13,7	8,0	485,0	550,0	-	13,4%	НАКАПЛИВАТЬ (450)	-
М.Видео	0,3	11,0	5,2	383,2	413,0	-	7,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,9	16,1	9,7	9 900,0	9 000,0	-	-9,1%	ПРОДАВАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,6	11,9	3,6	83,9	95,0	-	13,3%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,1	10,7	4,7	638,9	650,0	-	1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,3	10,5	4,8	277,1	245,0	-	-11,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,6	11,9	3,6	63,0	75,0	-	19,0%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	6,3	2,4	3,95	4,10	-	3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	7,0	2,9	2,90	3,00	-	3,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,4	4,9	4,3	0,569	0,650	-	14,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	1,1	7,2	5,6	1,06	1,10	-	3,9%	НАКАПЛИВАТЬ (1,02)	↑
ТГК-1	0,8	5,3	3,7	0,0159	0,0170	-	7,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,2	8,1	5,2	2,83	3,00	-	6,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	2,5	2,8	1,23	1,30	-	5,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,9	10,4	5,2	0,23	0,22	-	-4,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,3	6,8	5,1	3505,0	3750,0	-	7,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,6	5,8	6,9	170,0	165,0	-	-2,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	2,1	10,3	7,6	2860,0	2850,0	-	-0,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	2,1	10,7	7,1	993,7	854,5	-	-14,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,1	8,5	4,3	37,7	36,5	-	-3,0%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,4	10,5	6,0	116,8	94,3	-	-19,2%	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	10,6	7,6	9 792,0	11 000,0	-	12,3%	НАКАПЛИВАТЬ (9000)	-
Polymetal (GBp)	2,8	10,8	6,7	891,5	939,4	-	5,4%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,9	9,1	9,8	34,4	30,0	-	-12,7%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,4	7,2	5,1	107,5	115,0	-	7,0%	НАКАПЛИВАТЬ (95)	-
Автомобилестроение									
Sollers	0,3	3,7	3,6	628,0	600,0	-	-4,5%	ДЕРЖАТЬ	-
АвтоВАЗ	0,1	-	4,1	11,6	12,0	-	3,4%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,3	-	-	50,4	50,0	-	-0,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,0	43,8	2,1	24,7	29,4	-	18,8%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	5,6	3,9	168,5	160,0	-	-5,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	1,0	8,8	6,1	1 000,0	950,3	-	-5,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел	0,2	1,8	4,5	190,0	227,1	-	19,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,7	12,4	7,9	138,5	140,0	-	1,1%	НАКАПЛИВАТЬ (115)	-
Мостотрест	0,2	7,7	2,8	95,0	97,0	-	2,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,5	25,9	9,1	90,8	100,0	-	10,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена*	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	6,2	1,1	178,9	200,0	-	11,8%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП			131,9	148,1	-	12,3%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	8,5	0,7	0,070	0,080	-	14,8%	ПОКУПАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	5,4	0,5	74,9	80,0	-	6,9%	ДЕРЖАТЬ	-	

Оценки и рейтинги российских акций публикуются еженедельно. Изменение оценок и рейтингов указывается в соответствующем столбце.

Нами принята следующая шкала рейтингов:

ПОКУПАТЬ: покупка акций компании по рыночной цене;

НАКАПЛИВАТЬ: покупка акций компании по цене, определенной рекомендацией (цена указана в скобках);

ДЕРЖАТЬ: держать акции в портфелях до достижения целевой цены или пересмотра рейтинга;

ПРОДАВАТЬ: продавать акции по рыночной цене.

* Цены указаны по состоянию на 27.01.2017 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.