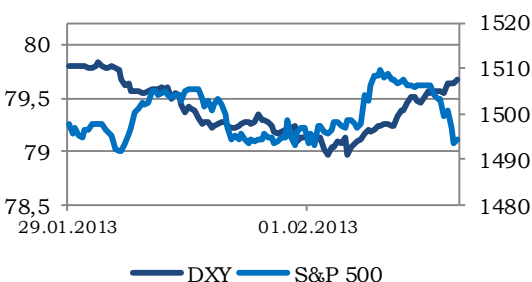
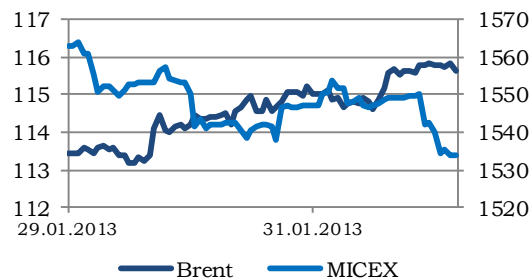


- [Электронная почта](#)
- [Аналитика](#)
- [Наши контакты](#)

**Последние обзоры и комментарии:**
[Роснефть: финансовые итоги 2012](#)
[Уралкалий: худшее позади](#)
[Стратегия на 2013 год](#)

MMBE	PTS	S&P 500	Nasdaq
1 535,35	1 612,52	1 495,71	3 131,17
↓	↓	↓	↓
-0,77%	-0,97%	-1,15%	-1,51%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 246,84	7 638,23	11 260,35	23 685,01
↓	↓	↓	↓
-1,58%	-2,49%	-1,59%	-1,69%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
96,17	115,6	31,7475	1 673,70
↓	↓	↓	↑
-0,12%	-0,99%	-0,24%	0,37%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	Ост. на к/с, млрд руб
8 276,25	14,67	5,45%	804,279
↑	↑	↑	↓
0,15%	13,72%	0 б.п.	-8,977
€/ \$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,3514	30,0573	40,64	34,8594
↓	↓	↓	↑
-0,92%	0,00%	-0,05%	0,07%


**Торговые идеи на сегодня**

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	100,00 / 110,95	Вне рынка
ВТБ	0,05314 / 0,06113	Вне рынка
Газпром	140,00 / 150,50	Держать, цель 150,50
Лукойл	1958,6 / 2045,9	Держать, цель 2090
Роснефть	245,00 / 275,50	Вне рынка
Мечел	196,00/220,90	Держать, цель 230
Северсталь	360,00 / 380,00	Вне рынка
РусГидро	0,7066 / 0,8075	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,20000 / 0,22600	Вне рынка
МТС	236,00 / 259,10	Вне рынка

**Ситуация на рынках**

- Власти США намерены судиться с рейтинговым агентством S&P, обвиняя его в завышении рейтинга ипотечных облигаций.
- Индекс деловой активности ISM Нью-Йорка по итогам января превысил ожидания в 53,0 пункта и составил 56,7 пункта, что также выше аналогичного показателя за декабрь минувшего года в 54,3 пункта.
- В Китае индекс деловой активности PMI в секторе услуг за январь по версии HSBC составил 54,0 пункта, месяцем ранее значение индекса было на уровне 51,7%.
- Индекс доверия инвесторов еврозоны снизился на 3,9 пункта, прогнозировалось, что значение индекса снизится на 1,7 пункта, месяцем ранее этот параметр снизился на 0,7 пункта.

**Комментарии**

- Уралкалий: контракты с Индией близки к подписанию (позитивно)
- Норникель сокращает инвестиции (нейтрально)

**Ключевая статистика на сегодня**

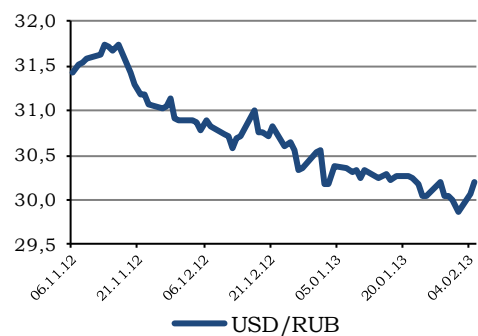
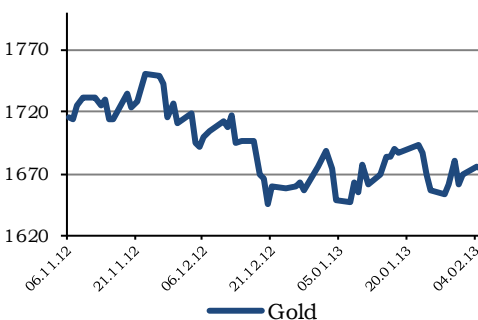
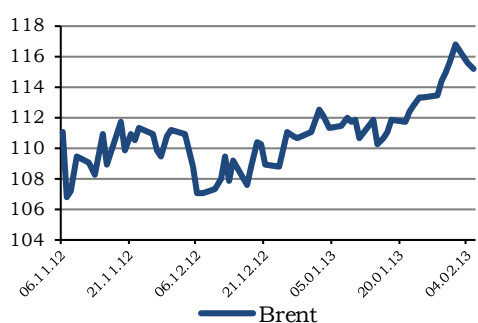
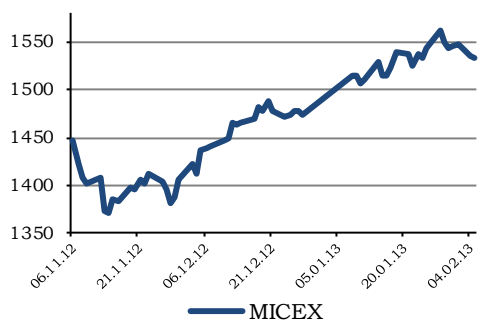
- Индексы PMI в секторе услуг стран Европы (12:45-13:30);
- Выступление председателя Еврокомиссии Ж. Баррозу (13:30);
- Розничные продажи еврозоны (14:00);
- ИПЦ Италии (14:00);
- Композитный индекс ISM для непроемственной сферы США (19:00).

**Корпоративные события на сегодня**

- Заседание совета директоров "Белона";
- Заседание совета директоров "ФСК ЕЭС";
- Заседание совета директоров ЧТПЗ.



## Ситуация на рынках



Власти США намерены судиться с рейтинговым агентством S&P, обвиняя его в завышении рейтинга ипотечных облигаций, что в конечном итоге, по мнению минюста Соединенных Штатов, стало одной из причин первой волны кризиса, которая имела место в 2008–2009 годах. По всей видимости, это продолжение истории со снижением рейтинговым агентством кредитного рейтинга США. Таким образом, власти Соединенных Штатов пытаются оказать давление не только на S&P, но и на Moody's и Fitch, пытаясь предотвратить возможное снижение рейтинга, которое может быть связано с противостоянием демократов и республиканцев по бюджетной политике, а также с возможным, точнее, неизбежным сокращением расходов бюджета США, что неизбежно приведет к замедлению первой экономики мира, нечто подобное мы уже наблюдали в еврозоне.

Индекс деловой активности ISM Нью-Йорка по итогам января превысил ожидания в 53,0 пункта и составил 56,7 пункта, что также выше аналогичного показателя за декабрь минувшего года в 54,3 пункта. Объем промышленных заказов в декабре вырос лишь на 1,8%, в то время как ожидался рост данного показателя на 2,3%. При этом, по уточненным данным, показатель по итогам ноября снизился на 0,3%. Позитивные статданные продолжают приходить из Китая: индекс деловой активности PMI в секторе услуг за январь по версии HSBC составил 54,0 пункта, месяцем ранее значение индекса было на уровне 51,7%. Индекс деловой активности Великобритании за январь оказался ниже ожиданий на 0,5 пункта и составил 48,7 пункта, что соответствует данным за декабрь. Индекс доверия инвесторов еврозоны снизился на 3,9 пункта, прогнозировалось, что значение индекса снизится на 1,7 пункта, месяцем ранее этот параметр снизился на 0,7 пункта.

Статистика подтверждает, что экономика КНР продолжает ускоряться, экономика США также стабилизировалась и позволяет надеяться на лучшее. Статистические данные, приходящие из Европы, вселяют в инвесторов сильные опасения. Столь противоречивая статистика в целом заставляет игроков находиться в напряжении, что, в свою очередь, дестабилизирует рынки.

Беспокойство инвесторов по поводу ситуации в еврозоне растёт. Не добавляет оптимизма и тот факт, что минюст США пытается оказывать давление на ведущие рейтинговые



агентства, обвиняя S&P в завышении кредитного рейтинга ипотечных облигаций. Действия американских властей повышают опасения инвесторов насчёт возможного понижения рейтинга первой экономики мира, связанного с неминуемым сокращением расходов бюджета Соединенных Штатов. В результате доллар укрепляется, соотношение евро и доллара снизилось ниже отметки 1,3500. Укрепление доллара отрицательно сказывается на стоимости нефти. Котировки североморской смеси Brent с пятницы снизились от уровня \$117 до \$115 за баррель. Снижение цен на нефть будет оказывать давление на российскую валюту, которая в течение сегодняшнего дня, по нашему мнению, будет слабеть. Полагаем, валютная пара доллар/рубли будет торговаться сегодня в диапазоне 30,00–30,20 рубля за доллар. Соотношение евро и рубля будет находиться в пределах значений 40,65–40,85 рубля за евро.

Оценка инвесторами рисков растет, что привело к укреплению доллара, снижению стоимости нефти, что будет оказывать давление на рынки, в т. ч. на российский рынок акций. Основные американские индексы по итогам прошедшей сессии снизились порядка 1%. Азиатские индексы также существенно снижаются. Стоимость фьючерсных контрактов на индекс S&P500 увеличивается на 0,12%. Внешний фон негативный, однако после вчерашнего резкого снижения индексов сегодня мы можем увидеть консолидацию Индекса ММВБ на уровне 1530–1540 пунктов. В дальнейшем индекс может продолжить свое снижение.



### Покупать

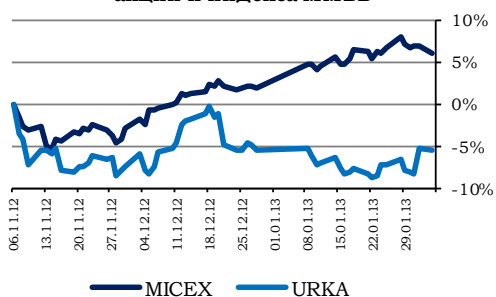
Тикер	URKA
Текущая цена, руб	234,13
Целевая цена, руб	295
Потенциал роста	<b>26%</b>

### Показатели

Капитализация, \$ млн.	22 875,22
Количество АО, млн. шт.	3 094,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	505,45

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены  
акции и индекса ММВБ



## Комментарии

### Уралкалий: контракты с Индией близки к подписанию (позитивно)

Белорусская калийная компания (БКК; совместный трейдер Уралкалия и Беларуськалия) в ближайшие два дня планирует подписать контракт на поставку 1 млн тонн калия в Индию, заявил гендиректор БКК Валерий Иванов, которого цитирует пресс-служба президента Белоруссии Александра Лукашенко по итогам встречи с ним господина Иванова. Как отметил гендиректор БКК, «ситуация на калийном рынке нормализовалась». В середине января БКК заключила контракты на поставку калия с крупнейшими китайскими импортерами Sinochem и CNAMPGC.

Индия — один из наиболее премиальных рынков для Уралкалия, и подписание этого контракта позволит восстановить объемы поставок до уровней середины 2012 года, а также благотворно скажется на финансовых показателях. Цены, скорее всего, будут несколько выше, чем для Китая. Рынок в целом ждет, что премия к китайскому контракту составит 5–7%, то есть \$420–430 за тонну, наши прогнозы несколько более оптимистичны — до \$450 за тонну. Ранее ожидалось, что Уралкалий будет работать с 50%-й загрузкой мощностей весь 1К13, однако оперативное подписание контрактов может стимулировать увеличение загрузки уже в феврале – марте. Мы оцениваем это как позитивный фактор для стоимости компании.

Наша оценка справедливой стоимости компании — 295 рублей за акцию, рекомендация — ПОКУПАТЬ.



### Пересмотр

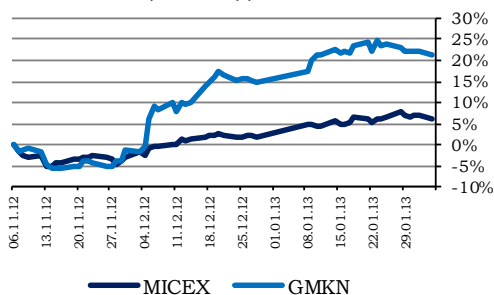
Тикер	GMKN
Текущая цена, руб	4200
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-

### Показатели

Капитализация, \$ млн.	37 550,36
Количество АО, млн. шт.	190,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	1 276,02

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены  
акции и индекса ММВБ



## Норникель сокращает инвестиции (нейтрально)

Совет директоров ГК «Норильский никель» утвердил бюджет на 2013 год. Прогнозные финансовые показатели в Норникеле не раскрывают, говоря лишь, что «доходная часть бюджета сформирована исходя из консенсус-прогнозов цен на металлы, а рентабельность по чистой прибыли и EBITDA ожидается на уровне ведущих мировых производителей металлов». Инвестпрограмма ГК в 2013 году составит 75,4 млрд руб., или \$2,5 млрд, — на \$200 млн меньше, чем в 2012 году. Представитель Норникеля, впрочем, указывает, что прошлый год был рекордным для компании по объему инвестиций.

*Нас несколько смущает прогноз рентабельности на уровне ведущих мировых производителей, что может подразумевать маржу по EBITDA на уровне порядка 35–40%, что в целом ниже привычных показателей компании — в районе 40–45%. На наш взгляд, руководство компании перестраховывается, и в реальности рентабельность получится выше. Мы не ожидаем ухудшения рентабельности по сравнению с 2012 годом, где рентабельность по EBITDA должно получиться выше 40%.*

Факт сокращения капитальных вложений мы оцениваем нейтрально. 2012 год действительно был одним из наиболее «щедрых» на инвестиции за последнее время, впрочем, компания мало инвестировала в кризис. Сокращение вложений, очевидно, связано с запланированными крупными выплатами дивидендов, предусмотренными новым акционерным соглашением. Компании придется сполна поделиться свободным денежным потоком, поэтому оптимизация капитальных вложений выглядит оправданно.

В целом, информационный фон вокруг компании может оставаться несколько подавленным из-за того, что первая реакция на разрешение акционерного конфликта отыграна. В то же время «дьявол обитает в мелочах»: участники рынка могут отыгрывать отдельные негативные моменты, несмотря на в целом позитивный взгляд на будущее компании. В частности, ухудшить настроение игроков может иск Росрезерва, который обвиняет компанию в использовании принадлежащего правительству медьсодержащего сырья. Объем претензий при этом достаточно сдержанный (в пределах 2,5% EBITDA).

Наша рекомендация по бумаге находится на пересмотре.





Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год				
<b>Нефть и газ</b>									
Газпром	GAZP	141,43	-0,44	-3,87	-1,72	185,0	<b>30,8%</b>	Держать	111 392,2
НОВАТЭК	NVTK	338,56	1,33	-1,65	-2,14	415,0	<b>22,6%</b>	Покупать	34 200,5
Роснефть	ROSN	257,92	-3,20	-6,26	-4,51	Пересмотр	-	Пересмотр	90 942,5
ЛУКОЙЛ	LKOH	2004,80	-0,79	-0,76	-0,21	2580,0	<b>28,7%</b>	Покупать	56 732,0
Газпромнефть	SIBN	145,02	-1,07	-0,14	1,75	160,0	<b>10,3%</b>	Держать	22 875,8
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	30,45	-3,28	-2,51	13,44	32,0	<b>5,1%</b>	Держать	36 192,8
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	22,41	-1,92	-0,30	12,52	20,7	<b>-7,6%</b>	Продавать	5 742,4
Татнефть (ао)	TATN	217,95	-1,56	-3,18	-0,00	210,0	<b>-3,6%</b>	Держать	15 798,0
Татнефть (ап)	TATNP	106,52	-0,17	-1,10	0,42	115,5	<b>8,4%</b>	Держать	н.д.
Транснефть (ап)	TRNFP	71070,00	0,85	0,55	3,46	-	-	-	н.д.
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
Газпром	OGZD LI	9,31	-1,17	-3,62	-1,59	12,0	<b>28,9%</b>	Покупать	110 200,2
НОВАТЭК	NVTK LI	119,20	1,79	-0,58	-0,50	129,7	<b>8,8%</b>	Держать	36 192,8
Роснефть	ROSN LI	8,52	-3,24	-6,27	-4,43	7,2	<b>-15,4%</b>	Продавать	90 243,5
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	67,00	-0,74	0,07	1,28	80,6	<b>20,3%</b>	Покупать	56 987,7
Газпромнефть	GAZ LI	24,20	-0,21	0,54	4,40	24,6	<b>1,7%</b>	Держать	22 947,9
Сургутнефтегаз	SGGD LI	10,02	-3,38	-3,65	13,86	10,0	<b>-0,2%</b>	Держать	35 797,4
Татнефть	ATAD LI	44,80	-2,97	-3,36	2,82	39,4	<b>-12,1%</b>	Продавать	16 270,8
<b>Банки</b>									
Сбербанк России (ао)	SBER	107,43	-1,78	0,45	15,62	120,3	<b>12,0%</b>	Держать	77 155,6
Сбербанк России (ап)	SBERP	75,53	-3,34	-2,18	12,16	84,2	<b>11,5%</b>	Держать	2 512,9
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	628,00	2,28	-0,65	16,51	-	-	-	496,2
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	160,00	0,25	-0,03	14,82	-	-	-	6,9
ВТБ	VTBR	0,06	-1,10	-7,04	2,69	0,065	<b>18,0%</b>	Держать	19 169,0
РосБанк	ROSB	100,74	0,00	-2,70	-8,59	-	-	-	5 199,7
Банк Санкт-Петербург	BSPB	51,50	-1,13	-5,14	3,37	-	-	-	515,3
Номос Банк	NMOS	819,10	-0,02	-1,74	-0,47	-	-	-	2 518,6
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
ВТБ	VTBR LI	3,61	-1,12	-6,61	4,45	4,0	<b>10,7%</b>	Держать	18 902,2
Номос Банк	NMOS LI	14,00	0,79	0,72	3,32	-	-	-	2 587,8
Сбербанк	SBRCY US	14,30	-2,92	0,14	13,85	12,9	<b>-9,8%</b>	Продавать	77 173,3
<b>Металлургия</b>									
ГМК Норильский никель	GMKN	5935,00	-0,77	-1,35	5,87	Пересмотр	-	Пересмотр	37 640,7
ЧЦЗ	CHZN	85,51	1,14	-0,30	3,66	-	-	-	154,2
ВСМПО-Ависма	VSMO	5840,20	-0,19	-0,17	-8,91	-	-	-	2 240,2
Мечел	MTLR	198,30	0,15	-5,03	-2,98	350,0	<b>76,5%</b>	Покупать	2 746,3
Полюс золота	PLZL	1252,20	-0,14	8,33	38,73	-	-	-	7 941,6
Северсталь	CHMF	366,00	-2,89	-6,01	-0,89	492,0	<b>34,4%</b>	Покупать	10 200,7
ММК	MAGN	10,54	-2,11	-6,03	1,25	16,0	<b>51,8%</b>	Покупать	3 918,8
НЛМК	NLMK	62,40	-1,62	-5,87	2,04	102,0	<b>63,5%</b>	Покупать	12 442,2
ТМК	TRMK	92,03	-2,21	-1,82	0,19	133,0	<b>44,5%</b>	Покупать	2 870,7
Распадская	RASP	66,96	2,39	-1,85	15,71	119,0	<b>77,7%</b>	Покупать	1 566,5
Белон	BLNG	6,58	1,72	-3,88	9,90	-	-	-	251,8
РусАл	RUALR	176,91	-0,71	-4,33	-7,79	274,0	<b>54,9%</b>	Покупать	8 942,3
<b>GDR (USD)</b>									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,83	-0,30	-0,70	7,60	Пересмотр	-	Пересмотр	37 801,5
ЧЦЗ	CHZN LI	2,80	0,00	0,00	5,66	-	-	-	151,7
Евраз	EVR LI	4,58	0,83	-0,95	12,36	6,0	<b>30,9%</b>	Покупать	4 283,7
Северсталь	SVST LI	12,18	-2,17	-5,73	0,08	15,61	<b>28,2%</b>	Покупать	10 203,4
ММК	MMK LI	4,48	-1,04	-5,98	2,68	6,4	<b>42,8%</b>	Покупать	3 852,3
НЛМК	NLMK LI	20,86	-1,60	-4,88	3,01	31,4	<b>50,5%</b>	Покупать	12 501,9
ТМК	TMKS LI	14,75	-2,96	-4,96	-3,66	16,6	<b>12,5%</b>	Держать	3 457,3
РусАл	486 HK	0,59	-0,86	-5,25	-7,96	0,9	<b>54,7%</b>	Покупать	68 520,5
Полюс золота	OPYGY US	20,23	-1,27	7,61	36,23	-	-	-	7 712,8
Мечел	MTL US	6,44	-4,59	-4,87	-7,07	10,94	<b>69,9%</b>	Покупать	2 680,8
<b>Машиностроение</b>									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	14,59	0,44	-4,98	-8,23	-	-	-	884,7
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	5,76	0,37	-2,31	-4,31	-	-	-	884,7
Группа ГАЗ	GAZA	1300,50	0,00	-6,92	-2,80	-	-	-	884,7
Камаз	KMAZ	38,00	-1,02	-5,00	2,18	64,0	<b>68,4%</b>	Покупать	894,1
РКК Энергия	RKKE	3980,00	0,68	-7,16	-20,26	-	-	-	148,8
СОЛЛЕРС	SVAV	801,00	2,32	2,51	17,00	800,0	<b>-0,1%</b>	Держать	913,3
ОАК	UNAC	0,15	1,12	-0,67	1,36	-	-	-	1 072,2
Иркут	IRKT	6,17	-1,30	-2,81	4,09	-	-	-	239,2
ОМЗ	OMZZ	32,61	0,34	0,71	2,71	-	-	-	38,5



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarketCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год				
<b>Потребительский сектор</b>									
Аптеки 36.6	APTK	33,65	-0,15	2,62	5,06	-	-	-	117,6
Верофарм	VRPH	774,00	-1,83	-3,42	-7,09	1440,0	86,0%	Покупать	257,5
Группа Разгуляй	GRAZ	15,69	-0,51	-6,10	17,97	-	-	-	99,2
Группа Черкизово	GCHE	549,60	0,66	1,48	1,59	-	-	-	803,9
Дикси	DIXY	444,61	3,46	0,42	11,08	Пересмотр	-	Пересмотр	1 845,3
М.Видео	MVID	263,79	-0,46	4,20	9,79	-	-	-	1 577,7
Магнит	MGNT	5819,30	2,98	2,95	20,57	5850,0	0,5%	Держать	18 307,8
Синергия	SYNG	521,80	5,84	-1,10	16,76	640,0	22,7%	Покупать	445,6
<b>ADR/GDR:</b>									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,00	0,00	0,29	-4,76	24,6	44,7%	Держать	4 616,7
Магнит	MGNT LI	46,40	4,36	2,07	15,71	30,8	-33,6%	Продавать	21 938,2
Черкизово	CHE LI	11,95	-1,16	0,00	0,08	-	-	-	788,1
<b>Энергетика</b>									
<b>"Фишки" электроэнергетики</b>									
РусГидро	HYDR	0,73	-2,95	-7,39	-0,04	Пересмотр	-	Пересмотр	7 751,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,21	-1,02	-3,53	6,36	0,25	16,8%	Держать	8 975,7
ИНТЕР РАО ЕЭС	IUES	0,02	-1,08	-2,72	-2,00	0,035	43,8%	Покупать	8 456,6
Холдинг МРСК	MRKH	2,19	0,00	1,91	11,68	2,94	34,2%	Покупать	3 488,0
<b>Оптовая генерация</b>									
ОГК-2	OGKB	0,40	-2,22	-3,27	15,79	-	-	-	783,2
ОГК-4	EONR	2,77	0,71	-2,14	5,77	-	-	-	5 801,8
ОГК-5	OGKE	1,68	-2,11	-3,78	3,83	2,6	52,2%	Покупать	1 979,4
<b>Территориальная генерация</b>									
ТГК-1	TGKA	0,0076	-4,13	-8,36	10,25	-	-	-	968,4
ТГК-2	TGKB	0,0023	-2,59	-3,15	3,78	-	-	-	113,3
Мосэнерго	MSNG	1,54	-0,63	-6,25	15,39	1,8	17,0%	Держать	2 034,1
ТГК-4	TGKD	0,005	-3,03	-8,59	32,31	-	-	-	326,2
ТГК-5	TGKE	0,0038	3,92	-0,31	7,99	-	-	-	157,5
ТГК-6	TGKF	0,0038	2,35	2,84	5,74	-	-	-	237,6
Волжская ТГК	VTGK	1,63	-4,15	0,95	3,82	-	-	-	1 627,4
ТГК-9	TGKI	0,0032	-1,41	-0,03	-2,39	-	-	-	839,9
Кузбассэнерго	KZBE	0,0847	-1,07	-6,53	9,00	-	-	-	199,1
ТГК-14	TGKN	0,0016	6,69	4,97	4,13	-	-	-	73,5
<b>Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)</b>									
Ленэнерго-об.	LSNG	6,40	1,12	-4,24	-2,23	7,690	20,2%	Покупать	241,6
Ленэнерго-пр.	LSNGP	17,49	-1,76	-5,51	-0,62	-	-	-	н.д.
МОЭСК	MSRS	1,74	2,34	-0,72	15,22	1,353	-22,2%	Продавать	2 819,3
МРСК Сибири	MRKS	0,09	-0,02	0,03	-0,28	0,160	81,5%	Покупать	277,2
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,06	0,49	-5,49	-2,22	0,084	33,3%	Покупать	201,8
МРСК Центра	MRKC	0,61	0,98	-2,42	1,09	0,969	60,1%	Покупать	849,8
МРСК Волги	MRKV	0,08	0,77	-0,38	4,76	0,131	65,9%	Покупать	468,3
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,19	-1,05	-5,51	8,72	0,205	9,5%	Держать	701,1
Новосибирскэнерго	NONG	271,00	-	-5,24	-1,28	-	-	-	н.д.
<b>ADR/GDR</b>									
Мосэнерго	AOMD LI	2,51	-3,65	24,25	9,22	-	-	-	1 996,2
РусГидро	HYDR LI	2,39	-2,41	-7,22	3,60	Пересмотр	-	Пересмотр	7 591,5
ФСК ЕЭС	FEES LI	3,60	0,00	0,00	19,64	3,8	6,8%	Держать	8 975,7
<b>Связь, медиа и ИТ</b>									
МТС	MTSS	257,01	0,25	0,25	4,48	259,4	0,9%	Держать	17 669,2
Ростелеком (ao)	RTKM	121,99	0,72	-1,92	1,53	150,0	23,0%	Покупать	11 945,5
Ростелеком (ап)	RTKMP	88,05	-0,55	-2,32	-2,56	105,0	19,3%	Держать	711,4
АФК Система	AFKS	26,43	0,01	1,67	3,97	32,5	23,0%	Покупать	8 486,4
РБК	RBCM	12,17	-1,35	-2,34	-3,36	-	-	-	148,1
Армада	ARMD	199,30	-3,21	-7,30	-6,55	-	-	-	95,5
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
МТС	MBT US	19,80	0,71	2,70	6,17	18,90	-4,5%	Держать	20 457,5
Ростелеком	ROSY US	24,35	-0,41	-1,81	-0,57	28,20	15,8%	Держать	11 947,1
АФК Система	SSA LI	21,94	-0,27	1,95	8,61	20,00	-8,8%	Продавать	10 586,1
Вымпелком	VIP US	12,26	2,08	1,91	16,87	Пересмотр	-	Пересмотр	19 961,7
СТС Media	CTCM US	10,50	-1,87	2,34	34,96	-	-	-	1 660,7
Yandex	YNDX US	24,24	0,12	1,00	12,53	Пересмотр	-	Пересмотр	8 151,7
Mail.ru	MAIL LI	33,70	1,29	0,57	-2,32	-	-	-	7 046,8
<b>Химическая отрасль</b>									
Акрон	AKRN	1427,90	-0,13	-3,03	2,07	1886,0	32,1%	Покупать	1 925,6
Уралкалий	URKA	235,03	3,05	1,04	0,06	295,0	25,5%	Покупать	22 957,9

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на адрес [research@ufs-federation.com](mailto:research@ufs-federation.com) в свободной форме



## Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич  
Хомяков Илья Маркович  
Куц Алексей Михайлович  
Полторанов Николай Владимирович  
Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 03  
Тел. +7 (495) 781 73 05  
Тел. +7 (495) 781 73 01  
Тел. +7 (495) 781 73 04  
Тел. +7 (495) 781 73 05

## Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич  
Балакирев Илья Андреевич  
Козлов Алексей Александрович  
Назаров Дмитрий Сергеевич  
Милостнова Анна Валентиновна  
Селезнёва Елена Валерьевна

Тел. +7 (495) 781 72 97  
Тел. +7 (495) 781 02 02  
Тел. +7 (495) 781 02 02  
Тел. +7 (495) 781 02 02  
Тел. +7 (495) 781 02 02  
Тел. +7 (495) 781 02 02

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

