



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Последние обзоры и комментарии:

[Акрон делает ставку на снижение себестоимости](#)

[Магнит: операционные итоги полугодия](#)

[Стратегия до конца 2013 года](#)

Ситуация на рынках

- Рост экономики Китая во II квартале текущего года в годовом выражении, как и ожидали эксперты, составил 7,5%.
- Рейтинговое агентство Fitch снизило долгосрочный кредитный рейтинг Франции с наивысшего AAA до AA+, прогноз стабильный.
- Промышленное производство КНР по итогам июня в годовом выражении увеличилось на 8,9%, против ожиданий роста в 9,1%.
- На прошедшем в пятницу заседании совета директоров Банк России принял решение оставить ставку рефинансирования без изменений на уровне 8,25%.

Комментарии

- НЛМК: больше сортового проката, хорошего и разного (умеренно позитивно);
- Распадская: меньше угля при низком спросе (умеренно негативно/спекулятивно);
- Уралкалию понизили прогноз по рейтингу (умеренно негативно).

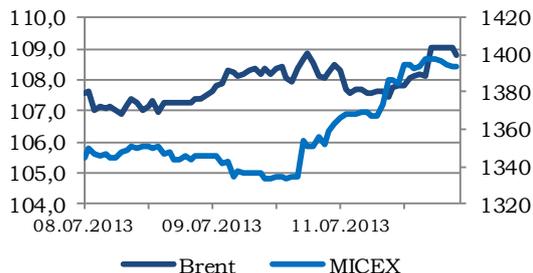
Ключевая статистика на сегодня

- Розничные продажи в США (16:30);
- Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка (16:30);
- Производственные запасы в США (18:00).

Корпоративные события на сегодня

- Заседание совета директоров «РусГидро»;
- Заседание совета директоров «Мегафона»;
- Заседание совета директоров "Фармстандарта".

MMBE	PTS	S&P 500	Nasdaq
1 398,22	1 348,81	1 680,19	3 600,08
↑	↑	↑	↑
2,20%	1,97%	0,31%	0,61%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 544,94	8 212,77	14 472,58	21 277,28
↑	↑	↑	↑
0,02%	0,66%	0,23%	0,08%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
105,95	108,81	19,9365	1 285,70
↑	↑	↓	↓
0,03%	1,00%	-1,12%	-0,04%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	Ост. на к/с, млрд руб.
6 940,50	13,84	6,50%	869,1
↓	↓	↑	↑
-0,76%	-1,21%	10 б.п.	61,3
€/ \$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,3067	32,6265	42,5805	37,0696
↓	↓	↓	↓
-0,23%	0,00%	-0,19%	-0,20%

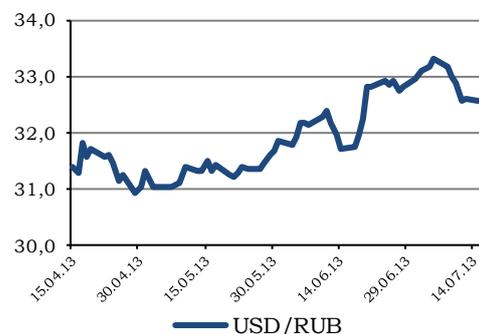
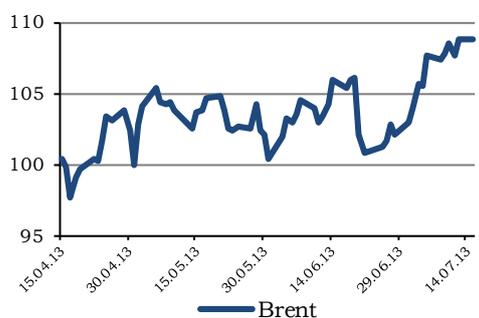
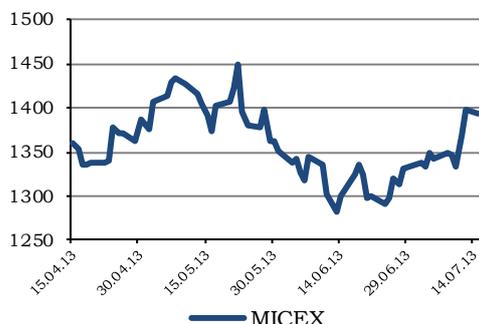


Торговые идеи на сегодня

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	97,30 / 99,50	Держать
ВТБ	0,04650 / 0,04850	Вне рынка
Газпром	116,50 / 123,50	Покупать от ур. 117 р.
Лукойл	1925,0 / 2020,0	Вне рынка
Роснефть	251,00 / 239,00	Держать
Мечел	94,0 / 100,0	Вне рынка
Северсталь	230,0 / 247,0	Покупать от ур. 226 р.
РусГидро	0,5200 / 0,6000	Вне рынка
ФСК ЭЭС	0,10100 / 0,10700	Вне рынка
МТС	258,00 / 275,00	Вне рынка



Ситуация на рынках



Рост экономики Китая во II квартале текущего года в годовом выражении, как и ожидали эксперты, составил 7,5%, в первой четверти 2013 года ВВП Поднебесной вырос на 7,7%. С начала года рост валового внутреннего продукта составил 7,6%, против ожиданий роста в 7,7%. Квартал к кварталу темпы роста экономики Китая увеличились на 0,1 процентного пункта до 1,7%. Промышленное производство КНР по итогам июня в годовом выражении увеличилось на 8,9%, против ожиданий роста в 9,1%, в мае показатель показал рост 9,2%. С начала года промпроизводство растет, как и ожидалось, на 9,3%. Как следует из данных, по отношению к предыдущему кварталу экономика растет, однако это происходит более медленными темпами, чем в прошлом году. В целом же по году экономика Китая замедлила темпы роста. Стоит отметить, рост сохраняется на высоком уровне, темпы замедления роста сокращаются, что несколько обнадеживает.

Рейтинговое агентство Fitch снизило долгосрочный кредитный рейтинг Франции с наивысшего AAA до AA+, прогноз стабильный. Причинами понижения рейтинга стали высокая долговая нагрузка и слабые результаты, которые демонстрирует экономика страны в последнее время. Евро не отреагировал на снижение кредитного рейтинга второй экономики Еврозоны. Валютная пара евро/доллар консолидируется чуть ниже уровня 1,3100, в настоящее время значение пары находится на отметке 1,3068. Полагаем, в течение сегодняшнего дня соотношение единой европейской валюты и доллара будет находиться в диапазоне 1,2970–1,3130.

Котировки североморской смеси нефти Brent в пятницу активно повышались и к концу дня достигли значения \$109,14, после чего немного просели. В настоящий момент цена на Brent находится на отметке \$108,90 за бочку, что на \$1,23, или на 1,14%, ниже уровня утра пятницы. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне \$107,90–108,60 за баррель.

На прошедшем в пятницу заседании совета директоров Банк России принял решение оставить ставку рефинансирования без изменений на уровне 8,25%. По итогам первой половины 2013 года в пересчете на год инфляция составила 6,6%, что выше целевого уровня 5–6%. Несмотря на то, что темпы инфляции к середине года пришли на приемлемый уровень, у ЦБР остается мало пространства для маневра. Стоит отметить, Банк России расширил список активов, которые могут выступать залогом, что может позитивно сказаться на ликвидности.

Дорожающая нефть продолжит оказывать поддержку



российской валюте. По нашему мнению, пара доллар/рубль сегодня будет находиться в диапазоне 32,35–32,95 рубля за доллар. Валютная пара евро/рубль будет торговаться в пределах 42,40–42,90 рубля за евро.

Индекс S&P 500 по итогам пятничных торгов вырос на 0,31%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка в настоящий момент дорожает на 0,20%. Азиатские индексы преимущественно растут: NIKKEI плюсует 0,23%, гонконгский Hang Seng подрастает на 0,39%; Shanghai Composite увеличивается на 1,46%; KOSPI проседает на 0,15%; австралийский S&P/ASX 200 поднимается на 0,05%, индийский SENSEX уменьшается на 0,23%. Индекс ММВБ в ходе пятничной основной торговой сессии заметно вырос (+2,20%) и закрылся на отметке 1398,22 пункта. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ может повыситься до отметки 1405 пунктов, которая является сильным уровнем сопротивления. Дальнейшая динамика рынка будет зависеть от того, сумеет ли индекс с ходу преодолеть данный уровень.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com



Комментарии

Покупать

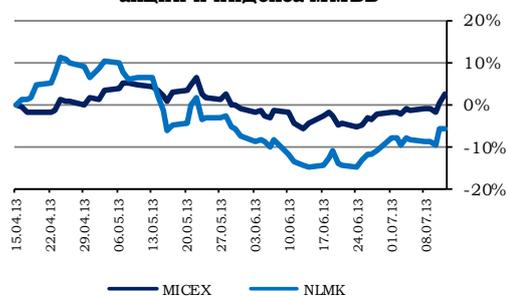
Тикер	NLMK
Текущая цена, руб	45,7
Целевая цена, руб	62,0
Потенциал роста	36%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	8 411,22
Количество АО, млн. шт.	5 993,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	124,91

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



НЛМК: больше сортового проката, хорошего и разного (умеренно позитивно)

Как сообщают «Ведомости», завод «НЛМК Калуга», который строится с 2008 г., запустится 23 июля. С мая идут комплексные испытания оборудования, уточняет он. Завод обошелся компании в 38,4 млрд руб.

Мощности «НЛМК Калуга» по выплавке стали — 1,5 млн тонн в год, по выпуску металлопроката — 900 тыс. тонн (с возможностью увеличения до 1,6 млн тонн) в год. Завод займется производством арматуры и стального профиля строительного назначения. Продукцию завода компания планирует продавать в центральных регионах, прежде всего в Москве и области, где не хватает сортового проката строительного назначения.

В условиях нестабильности внешнего спроса, ставка на внутренний рынок, который живет преимущественно за счет строительной и нефтегазовой отраслей – грамотное решение. В то же время, внутренний спрос также не особо велик, и ситуация на внутреннем рынке далека от ажиотажа. Цены находятся в районе многолетних минимумов, в первом квартале продажи сортового проката падали, и вряд ли мы увидим значительное улучшение по итогам второго квартала.

Калужская площадка, очевидно, ориентирована на московский рынок, в частности на «Новую Москву», массовая застройка которой в ближайшие годы будет стимулировать спрос на сортовой прокат и арматуру. Завод в Калуге – долгострой, сооружение которого требовало вложений последние 5 лет. Поэтому то, что предприятие готово к запуску, само по себе является позитивным фактором. Мы также ожидаем, что рыночная конъюнктура будет улучшаться в дальнейшем. В целом мы оцениваем запуск площадки в Калуге умеренно позитивно для стоимости НЛМК.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Распадская: меньше угля при низком спросе (умеренно негативно/спекулятивно)

Покупать	
Тикер	RASP
Текущая цена, руб	34,8
Целевая цена, руб	119,0
Потенциал роста	242%
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	739,58
Количество АО, млн. шт.	703,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	49,63

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



По итогам 1 полугодия 2013 года добыча на всех предприятиях ОАО "Распадская" составила 3,961 млн тонн рядового угля, что на 15% выше показателя первого полугодия 2012 года. Об этом сообщила пресс-служба компании. Во 2 квартале 2013 года добыча угля сократилась на 25% по сравнению с 1 кварталом текущего года и составила 1,7 млн тонн. Основной причиной снижения добычи во 2 квартале компания называет временную приостановку работ на шахте "Распадская" и плановый ремонт лавы на шахте "МУК-96".

Компания также понизила прогнозы, и теперь планирует увеличить добычу лишь на 14% по итогам года и добыть 8 млн тонн угля, а не 9,8 млн тонн, как заявлялось в начале года. "В связи со сложившейся неблагоприятной рыночной конъюнктурой и временной приостановкой добычи на шахте "Распадская" компания пересмотрела планы по добыче и скорректировала прогноз на 2013 год", — говорится в сообщении компании. Шахта "Распадская" с 14 мая до 5 июля была полностью остановлена из-за превышения содержания окиси углерода в пробах воздуха.

С фундаментальной точки зрения, операционные результаты 1П13 выглядят довольно слабыми. Простой основной шахты в течение почти двух месяцев привел к снижению добычи на четверть и вынудил руководство снизить прогнозы по годовым показателям. Учитывая, что это уже далеко не первое понижение прогнозов по объемам добычи, тенденция складывается не самая приятная. В то же время, простой шахты довольно удачно пришелся на период слабого спроса и крайне низких цен на уголь. Возможно, производство и так стоило бы сократить на этот период. Сейчас ожидания скорого восстановления рынка усилились – и шахта вновь заработала. Если цены на уголь будут восстанавливаться, Распадская может значительно улучшить финансовые показатели в 2П13. Понижение прогнозов выглядит негативно, однако, с учетом текущих котировок, можно заключить, что рынок давно разочаровался в обещаниях руководства, и в цены заложен даже более негативный сценарий.

Мы воспринимаем результаты полугодия как слабые, улучшение в 2П13 будет зависеть от рыночной конъюнктуры. В то же время, рынок закладывает в котировки излишне негативные сценарии, и с большой степенью вероятности улучшение ситуации на рынке приведет к снижению оценки риска, и бумаги Распадской могут показать хороший рост. Мы считаем акции компании перепроданными, и не ожидаем, что снижение, если таковое будет иметь место, будет глубоким. В то же время отскок вверх может оказаться очень сильным.



Уралкалию понизили прогноз по рейтингу (умеренно негативно)

Покупать	
Тикер	URKA
Текущая цена, руб	217,0
Целевая цена, руб	295,0
Потенциал роста	36%
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	19 583,71
Количество АО, млн. шт.	2 846,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	894,87

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») ОАО «Уралкалий», Россия, в иностранной валюте на уровне «BBB-» и изменило прогноз по рейтингу со «Стабильного» на «Негативный». Одновременно агентство подтвердило приоритетные необеспеченные рейтинги Uralkali Finance Limited в иностранной валюте на уровне «BBB-».

Пересмотр прогноза отражает мнение Fitch, что в отсутствие у компании четкой стратегии в отношении выплат акционерам существует повышенный риск устойчивого ослабления ее финансовых позиций ввиду продолжения программы выкупа акций вслед за уже проведенным выкупом акций на \$2,4 млрд. за истекшую часть 2013 года в контексте слабой рыночной конъюнктуры. Хотя Уралкалий продолжает генерировать сильный денежный поток, в настоящее время прогнозируется повышение левереджа почти в два раза относительно уровня, ожидавшегося ранее на 2013 г., когда Fitch исходило из выкупа акций на сумму \$1,6 млрд. Это существенно сокращает запас прочности в рамках триггера на понижение рейтинга, определяемого агентством как чистый левередж по денежным средствам от операционной деятельности (FFO) в 2,5х.

С ноября прошлого года Уралкалий реализовал программу обратного выкупа акций уже на \$1,07 млрд., при этом только в июне было приобретено бумаг на \$428,2 млн. В отсутствие драйверов роста это создавало поддержку бумагам. В рамках прошедшего недавно ПМЭФ гендиректор Уралкалия В. Баумгертнер заявил, что после окончания действующей программы выкупа акционерам будет предложена оферта, то есть компания продолжит выкупать акции с рынка, что позитивно для котировок, однако создает дополнительные риски для свободного денежного потока и кредитного профиля эмитента. Напомним, в июне Уралкалий также выкупил 6,4% акций у З. Муцоева за \$1,3 млрд.

Оцениваем новость умеренно негативно для котировок компании, однако с учетом действующей программы выкупа акций не ждем длительной негативной реакции в котировках.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год				
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	121,53	6,87	6,90	-15,55	185,0	52,2%	Держать	88 181,1
НОВАТЭК	NVTK	364,92	4,46	2,51	5,48	415,0	13,7%	Держать	33 960,4
Роснефть	ROSN	246,55	5,51	7,58	-8,72	280,0	13,6%	Держать	80 087,7
ЛУКОЙЛ	LKOH	1988,50	5,01	3,81	-1,03	2640,0	32,8%	Покупать	51 839,6
Газпромнефть	SIBN	118,72	2,52	0,72	-16,70	160,0	34,8%	Покупать	17 252,5
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,72	4,16	6,12	-0,47	32,0	19,8%	Держать	34 368,0
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	21,65	2,57	6,45	8,72	20,7	-4,4%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	203,66	6,80	4,48	-6,56	210,0	3,1%	Держать	13 599,7
Татнефть (ап)	TATNP	98,00	0,83	2,02	-7,61	115,5	17,9%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	78706,00	0,36	0,44	14,57	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,40	7,87	9,14	-21,78	12,0	62,2%	Покупать	87 592,0
НОВАТЭК	NVTK LI	124,00	3,94	3,85	3,51	129,7	4,6%	Держать	37 650,2
Роснефть	ROSN LI	7,52	6,29	10,03	-15,66	9,3	23,8%	Покупать	79 645,3
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	60,75	5,65	5,65	-8,16	85,8	41,2%	Покупать	51 671,7
Газпромнефть	GAZ LI	18,00	2,27	2,68	-22,35	24,6	36,8%	Покупать	17 068,7
Сургутнефтегаз	SGGD LI	8,09	4,66	8,16	-8,07	10,0	23,6%	Покупать	28 902,3
Татнефть	ATAD LI	37,20	6,90	4,49	-14,62	39,4	5,9%	Держать	13 507,9
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	98,54	8,15	5,65	6,05	132,8	34,8%	Покупать	65 197,9
Сбербанк России (ап)	SBERP	74,65	7,22	5,81	10,86	93,0	24,6%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	370,30	-0,94	-1,38	-31,30	-	-	-	269,5
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	132,97	5,53	0,51	-4,58	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	2,89	-1,05	-12,30	0,065	38,2%	Держать	18 686,2
РосБанк	ROSB	74,58	2,00	-2,06	-32,33	-	-	-	3 546,3
Банк Санкт-Петербург	BSPB	44,69	4,61	3,86	-10,30	-	-	-	501,2
Номос Банк	NMOS	870,00	-0,11	2,27	5,71	-	-	-	2 464,5
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,88	4,16	1,34	-16,76	4,0	38,9%	Покупать	18 663,2
Номос Банк	NMOS LI	13,16	0,77	-3,66	-2,88	-	-	-	2 432,6
Сбербанк	SBRCY US	12,06	8,94	7,58	-3,98	12,9	7,0%	Держать	65 084,7
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	4743,00	4,01	2,86	-15,39	7080	49,3%	Покупать	23 004,6
ЧЦЗ	CHZN	110,48	-1,36	1,55	33,93	-	-	-	183,5
ВСМПО-Ависма	VSMO	5825,80	1,99	0,35	-9,13	-	-	-	2 058,7
Мечел	MTLR	97,30	3,40	0,41	-52,40	220,0	126,1%	Покупать	1 241,4
Полюс золота	PLZL	859,00	1,81	2,87	-4,83	-	-	-	5 018,9
Северсталь	CHMF	235,20	3,75	4,02	-36,31	362,4	54,1%	Покупать	6 039,0
ММК	MAGN	7,91	3,85	1,89	-24,00	12,0	51,7%	Покупать	2 709,8
НЛМК	NLMK	45,73	4,41	2,81	-25,22	62,0	35,6%	Покупать	8 400,2
ТМК	TRMK	79,74	4,09	1,17	-13,19	133,0	66,8%	Покупать	2 291,5
Распадская	RASP	34,27	0,26	-0,49	-40,78	119,0	247,2%	Покупать	738,6
Белон	BLNG	4,33	0,28	-1,12	-27,67	-	-	-	152,7
РусАл	RUALR	125,67	-0,77	-2,66	-34,50	215,6	71,6%	Покупать	5 852,0
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	14,43	4,57	4,57	-21,70	23,6	63,5%	Покупать	24 842,2
ЧЦЗ	CHZN LI	3,38	2,36	2,36	27,47	-	-	-	183,1
Евраз	EVR LN	1,40	0,43	-7,44	-64,21	4,3	207,2%	Покупать	1 364,3
Северсталь	SVST LI	7,18	4,06	6,06	-41,00	15,61	117,4%	Покупать	6 014,8
ММК	MMK LI	3,18	6,35	5,37	-27,16	4,8	50,9%	Покупать	2 732,6
НЛМК	NLMK LI	14,00	5,42	5,18	-30,86	27,7	97,9%	Покупать	8 390,5
ТМК	TMKS LI	11,20	-0,44	-1,32	-26,85	16,6	48,2%	Покупать	2 625,2
РусАл	486 HK	0,39	1,01	-6,33	-39,59	0,72	87,7%	Покупать	5 796,4
Полюс золота	OPYGY US	13,10	-2,96	3,15	-11,78	-	-	-	4 994,4
Мечел	MTL US	2,90	5,45	2,11	-58,15	7,10	144,8%	Покупать	1 207,2
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,19	0,36	-1,71	-35,92	-	-	-	569,1
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	4,16	-1,02	-0,53	-30,85	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	1125,00	3,24	2,32	-15,91	-	-	-	638,6
КамАЗ	KMAZ	42,42	2,22	-2,86	14,06	64,0	50,9%	Покупать	919,5
РКК Энергия	RKKE	3650,00	1,39	-3,59	-26,87	-	-	-	125,7
СОЛЛЕРС	SVAV	728,50	2,07	-1,58	6,41	800,0	9,8%	Держать	765,2
Иркут	IRKT	5,45	3,99	2,02	-8,09	-	-	-	194,6
ОМЗ	OMZZ	36,01	-2,07	-2,60	13,42	-	-	-	39,2



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarketCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год				
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	26,82	4,44	7,37	-16,27	-	-	-	86,3
Верофарм	VRPH	680,00	1,06	-4,80	-18,38	1440,0	111,8%	Покупать	208,4
Группа Разгуляй	GRAZ	11,82	3,32	1,90	-11,13	-	-	-	68,8
Группа Черкизово	GCHE	505,90	0,18	0,84	-6,49	-	-	-	681,7
Дикси	DIXY	489,26	-0,08	4,72	22,24	566,0	15,7%	Держать	1 870,7
М.Видео	MVID	253,84	0,60	0,06	5,65	-	-	-	1 398,6
Магнит	MGNT	7408,40	3,95	5,31	53,50	5850,0	-21,0%	Держать	21 471,8
Синергия	SYNG	566,80	1,49	3,62	26,83	640,0	12,9%	Держать	445,9
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,30	-3,03	-3,19	-3,08	24,6	42,2%	Держать	4 698,2
Магнит	MGNT LI	55,50	3,74	3,74	38,40	30,8	-44,5%	Продавать	26 240,8
Черкизово	CHE LI	10,30	1,38	0,59	-13,74	-	-	-	679,2
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,55	3,14	4,85	-25,14	Пересмотр	-	Пересмотр	5 347,7
ФСК ЕЭС	FEES	0,105	2,74	0,61	-47,97	0,173	65,2%	Держать	4 067,1
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0133	4,76	1,62	-46,45	0,0207	55,6%	Держать	4 256,8
Россети	MRKH	1,10	3,10	-1,52	-44,01	Пересмотр	-	Пересмотр	1 926,6
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,26	5,00	4,62	-25,27	-	-	-	866,9
ОГК-4	EONR	2,56	2,42	5,03	-2,00	-	-	-	4 952,5
ОГК-5	OGKE	1,32	0,01	0,25	-18,82	2,6	94,7%	Покупать	1 425,8
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0068	5,08	2,09	-0,12	-	-	-	808,3
ТГК-2	TGKB	0,0014	2,86	1,41	-36,09	-	-	-	64,3
Мосэнерго	MSNG	1,16	7,06	4,70	-13,14	1,8	55,5%	Покупать	1 410,6
ТГК-4	TGKD	0,003	1,21	0,24	-13,55	-	-	-	196,4
ТГК-5	TGKE	0,0031	3,32	1,29	-14,30	-	-	-	115,1
ТГК-6	TGKF	0,0038	-1,99	-3,76	6,40	-	-	-	219,3
Волжская ТГК	VTGK	1,69	-0,06	-1,22	7,66	-	-	-	1 554,7
ТГК-9	TGKI	0,0029	-0,62	-1,02	-12,00	-	-	-	697,6
Кузбассэнерго	KZBE	0,0830	-2,35	-1,68	6,84	-	-	-	179,8
ТГК-14	TGKN	0,0015	-1,06	0,00	-4,06	-	-	-	62,4
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	4,88	0,16	3,52	-25,42	7,690	57,5%	Покупать	169,8
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,30	1,23	0,03	-30,11	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,24	5,82	0,54	-17,65	1,353	8,8%	Держать	1 856,4
МРСК Сибири	MRKS	0,08	-2,26	-0,24	-6,95	0,160	94,5%	Держать	238,3
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,04	0,78	-1,92	-40,08	0,084	117,5%	Держать	113,9
МРСК Центра	MRKC	0,35	-0,98	-1,17	-40,70	0,969	172,9%	Держать	459,2
МРСК Волги	MRKV	0,06	3,63	1,68	-22,56	0,131	124,5%	Держать	318,9
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,12	-3,13	-4,17	-31,01	0,205	72,6%	Держать	409,9
Новосибирскэнерго	NONG	260,00	-	-0,23	-5,28	-	-	-	94,6
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,72	0,00	-6,98	-25,18	-	-	-	1 367,4
РусГидро	HYDR LI	1,64	4,27	7,63	-29,09	Пересмотр	-	Пересмотр	5 196,5
ФСК ЕЭС	FEES LI	1,50	50,00	50,00	-50,15	2,7	77,4%	Покупать	4 067,1
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	272,29	3,98	4,28	10,69	320,0	17,5%	Держать	17 245,6
Ростелеком (ao)	RTKM	108,33	6,56	4,33	-9,84	150,0	38,5%	Покупать	9 772,5
Ростелеком (ап)	RTKMP	77,24	3,59	3,00	-14,52	105,0	35,9%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1069,00	2,59	1,85	47,86	1070,0	0,1%	Держать	20 314,2
АФК Система	AFKS	28,61	-0,18	0,09	12,55	32,5	13,6%	Держать	8 463,2
РБК	RBCM	8,47	0,56	-0,33	-32,79	-	-	-	94,9
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	20,07	5,63	5,80	7,61	21,20	5,6%	Держать	20 736,5
Ростелеком	ROSYU US	19,94	6,92	10,78	-18,58	28,20	41,4%	Покупать	9 781,4
АФК Система	SSA LI	21,10	0,96	6,57	4,46	20,00	-5,2%	Продавать	10 180,8
Вымпелком	VIP US	10,38	4,22	4,11	5,77	Пересмотр	-	Пересмотр	18 234,9
СТС Media	CTCM US	12,41	-0,08	3,59	59,51	-	-	-	1 962,8
Yandex	YNDX US	30,75	4,27	11,62	42,76	25,00	-18,7%	Продавать	10 117,6
Mail.ru	MAIL LI	30,33	4,05	7,17	0,47	-	-	-	6 342,1
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1226,30	1,00	-0,72	-12,34	1886,0	53,8%	Покупать	1 523,5
Уралкалий	URKA	217,34	0,04	-1,34	-7,48	295,0	35,7%	Покупать	19 558,1

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, [перейдя по ссылке](#).



Департамент Аналитики

Павел Василяди Директор Департамента аналитики и риск-менеджмента	Тел. +7 (495) 781 72 97 vpa@ufs-federation.com
Илья Балакирев Ведущий аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 bia@ufs-federation.com
Алексей Козлов Главный аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 kaa@ufs-federation.com
Вадим Ведерников Аналитик отдела анализа долговых рынков	Тел. +7 (495) 781 02 02 vva@ufs-federation.com
Александр Черкасов Аналитик отдела анализа долговых рынков	Тел. +7 (495) 781 02 02 caa@ufs-federation.com
Анна Милостнова Аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 mav@ufs-federation.com
Станислав Савинов Аналитик по макроэкономике	Тел. +7 (495) 781 02 02 vss@ufs-federation.com
Каролина Беломестнова Помощник аналитика	Тел. +7 (495) 781 02 02 bkv@ufs-federation.com
Елена Селезнева Переводчик	Тел. +7 (495) 781 02 02 evs@ufs-federation.com

Департамент торговли и продаж

Алексей Лосев Директор Департамента Торговли и продаж	Тел. +7 (495) 781 73 03 las@ufs-federation.com
Илья Хомяков Начальник отдела Репо	Тел. +7 (495) 781 02 02 him@ufs-federation.com
Алексей Куц FI Sales and Trading	Тел. +7 (495) 781 73 01 kam@ufs-federation.com
Николай Полторанов Репо-Треjder	Тел. +7 (495) 781 02 02 pnv@ufs-federation.com
Игорь Ким Управляющий портфелем по акциям	Тел. +7 (495) 781 73 04 kim@ufs-federation.com

Брокерское обслуживание

+7 (495) 781 73 00

Фонды совместных инвестиций

+7 (495) 781 73 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.

