



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Последние обзоры и комментарии:

[Уралкалий меняет политику. Пересмотр оценки](#)

[Роснефть: первая отчетность объединенной компании](#)

[Стратегия до конца 2013 года](#)

Ситуация на рынках

- Уровень безработицы в США за июль снизился с отметки 7,6% до уровня 7,4%.
- По данным Национального статистического бюро КНР, индекс деловой активности /PMI/ в непроемственной сфере по итогам июля вырос на 0,2 процентных пункта до отметки 54,1 пункта.

Комментарии

- Мечел: оптимизация приносит плоды (позитивно);
- АвтоВАЗ теряет продажи (умеренно негативно);
- Газпром: старые песни о странном (нейтрально).

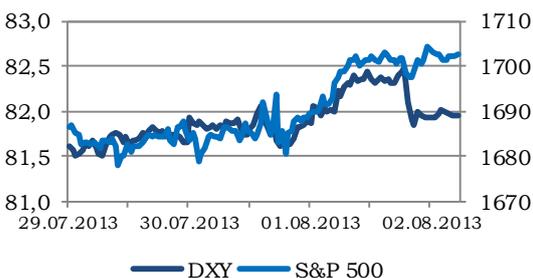
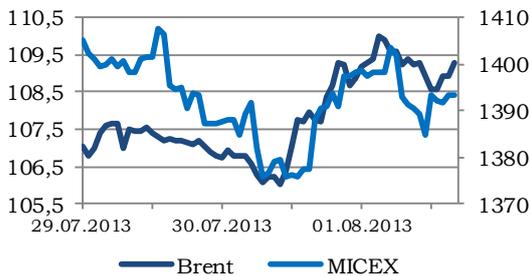
Ключевая статистика на сегодня

- Индекс деловой активности в секторе услуг еврозоны (12:00);
- Индекс деловой активности в секторе услуг Великобритании (12:30);
- Розничные продажи в еврозоне (13:00);
- Индекс деловой активности в секторе услуг США (18:00);
- Речь члена FOMC Р. Фишера (19:45).

Корпоративные события на сегодня

- Заседание совета директоров "Ростелекома";
- Публикация операционных результатов "Кузбасской топливной компании" за 2 квартал и 1 полугодие 2013 года.

MMBE	PTS	S&P 500	Nasdaq
1 392,15	1 336,39	1 709,67	3 689,59
↓ -0,45%	↑ 0,35%	↑ 0,16%	↑ 0,38%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 647,87	8 406,94	14 466,16	22 190,97
↓ -0,51%	↓ -0,05%	↓ -1,18%	↑ 0,22%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
106,94	108,95	19,9075	1 311,75
↑ 0,21%	↓ -0,54%	↑ 1,45%	↑ 0,13%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	Ост. на к/с, млрд руб
6 997,00	11,98	6,13%	949
↓ -0,01%	↓ -7,42%	3 б.п.	↑ 38,2
€/ \$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,3276	32,8188	43,6191	37,6811
↑ 0,52%	↓ 0,00%	↑ 0,12%	↓ -0,02%

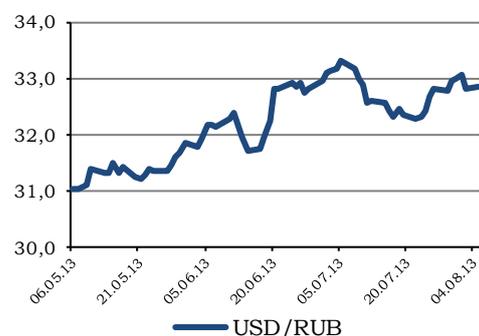
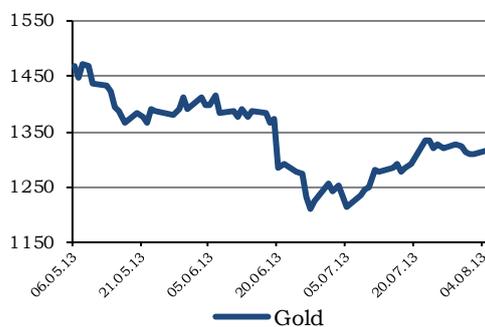
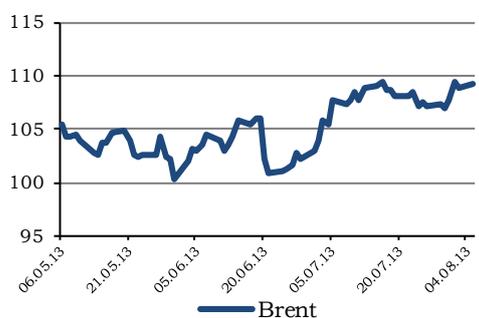
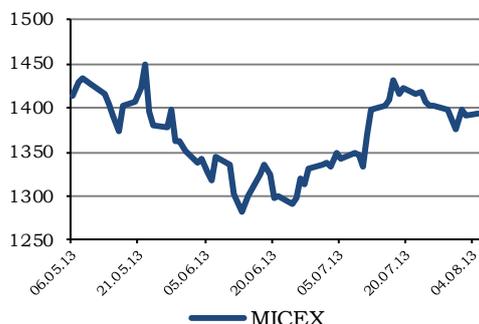


Торговые идеи на сегодня

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	95,00 / 99,00	Вне рынка
ВТБ	0,04650 / 0,04800	Вне рынка
Газпром	128,00 / 135,00	Покупать
Лукойл	1930,0 / 2020,0	Вне рынка
Роснефть	235,00 / 247,50	Вне рынка
Мечел	96,0 / 102,0	Вне рынка
Северсталь	250,0 / 270,0	Вне рынка
РусГидро	0,5600 / 0,6000	Вне рынка
ФСК ЭЭС	0,11200 / 0,12000	Вне рынка
МТС	278,00 / 290,00	Вне рынка



Ситуация на рынках



В пятницу, 2 августа, были опубликованы данные по рынку труда в США. Уровень безработицы в июле снизился с отметки 7,6% до уровня 7,4%. Число занятых в промышленном секторе увеличилось на 6 тыс. человек, количество занятых в частном секторе выросло на 161 тыс. человек, против ожиданий увеличения количества занятых на 195 тыс. В несельскохозяйственном секторе ожидалось увеличение занятости на 185 тыс., однако рост числа занятых составил 162 тыс. человек. Почасовая оплата труда в месячном исчислении снизилась на 0,1%, в то время как в годовом выражении — выросла на 1,9%. Статистические данные носят умеренно позитивный характер, темпы роста занятости растут недостаточно высокими темпами.

По данным Национального статистического бюро КНР, индекс деловой активности /PMI/ в непромышленной сфере по итогам июля вырос на 0,2 процентных пункта до отметки 54,1 пункта. PMI в секторе услуг от HSBC/Markit остался на прежнем уровне и составил 51,3 пункта. Темпы роста деловой активности в непромышленной сфере остаются на высоком уровне, что может позитивно повлиять на настроения игроков.

Темпы укрепления единой европейской валюты несколько снизились, однако евро остается на высоком уровне. На сегодняшнее утро соотношение валюты Евросоюза и доллара увеличилось до уровня 1,3277. Полагаем, сегодня соотношение основных мировых валют будет находиться в пределах значений 1,3200–1,3350.

Статистические данные были восприняты игроками на рынке нефти умеренно позитивно. Намечившееся было снижение котировок черного золота прекратилось. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась до уровня \$109,27 за баррель, что на \$0,76, или на 0,69%, ниже уровня утра пятницы. Полагаем, что в течение сегодняшнего дня стоимость североморской смеси будет находиться в диапазоне \$108,65–109,85 за баррель.

Ослабление доллара ко всем мировым валютам на фоне данных с рынка труда США заставило двигаться пару доллар/рубль вниз. Не исключено, укрепление российской валюты продолжится и сегодня. Полагаем, сегодня пара доллар/рубль будет находиться в диапазоне 32,60–33,00 рубля за доллар. Валютная пара евро/рубль будет торговаться в пределах 43,30–43,75 рубля за евро.

Индекс S&P 500 по итогам пятничных торгов прибавил 0,16%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка в настоящий момент дешевле на 0,09%. Азиатские индексы не показывают единой динамики: NIKKEI снижается на 0,79%, гонконгский Hang Seng прибавляет 0,16%; Shanghai



Composite поднимается на 0,15%; KOSPI уменьшается на 0,34%; австралийский S&P/ASX 200 проседает на 0,18%, индийский SENSEX теряет 0,07%. Индекс ММВБ в ходе торгов в пятницу уменьшился на 0,45% до отметки 1392,15. На сегодняшнее утро внешний фон нейтральный. Полагаем, Индекс ММВБ будет сегодня торговаться в диапазоне 1380–1405 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com



Комментарии

Мечел: оптимизация приносит плоды (позитивно)

Покупать	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	99,9
Целевая цена, руб	220,0
Потенциал роста	120%
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	1 251,48
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	25
Оборот за месяц, \$ млн.	81,38

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Мечел в 1 полугодии 2013 года сохранил добычу угля практически на уровне прошлого года - 13,4 млн тонн, выпуск стали снизился на 25% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года - до 2,55 млн тонн, производство чугуна уменьшилось на 1% - до 1,99 млн тонн. Об этом говорится в сообщении компании.

Снижение объемов производства стали на 25% и ряда других показателей металлургического сегмента в первом полугодии 2013 года по сравнению с первым полугодием 2012 года вызвано выбытием из структуры Группы румынских активов и приостановкой работы Донецкого электрометаллургического завода, отмечается в пресс-релизе.

Несмотря на то, что формально Мечел снизил выплавку стали на 25% и оставил производство угля на прошлогоднем уровне, мы оцениваем производственные итоги полугодия позитивно. Слабая динамика в угольном сегменте в целом связана со снижением производства на американском "Мечел Блустоун". При этом продажи коксующегося угля в 2К13 все же выросли на 2%. Продажи антрацитов и углей РС1 выросли на 6%. Российские заводы продолжили работать практически с полной загрузкой мощностей. Отгрузки кокса снизились из-за остановки Южуралникеля, который выступал основным потребителем этой продукции.

Отгрузка стали упала на четверть из-за выбытия румынских активов, а также приостановки работы ДЭМЗ, который также, вероятно, будет в ближайшее время выкуплен предыдущим хозяином. При этом реализация сортового проката выросла на 15%. УРБС приступил к работе уже в конце 2К13, и это станет заметно во втором полугодии – рентабельность должна улучшиться за счет роста доли продукции с высокой степенью обработки.

В ферросплавном сегменте ситуация также выглядит неплохо. Феррохромовые активы фактически готовы к продаже по неожиданно высокой цене. Южуралникель простаивает, что выглядит разумно в условиях низких цен на никель и глубоко отрицательной рентабельности завода. Ферросилициевое производство по-прежнему рентабельно. С запуском после модернизации рудотермической печи №4 на Братском заводе ферросплавов объемы производства и реализации ферросилиция в 1П13 выросли на 35%.

В целом, Мечел значительно сократил, остановил, или продал нерентабельные производства, и увеличил выпуск на высокоэффективных площадках. В результате динамика выручки, вероятно, будет не слишком выразительной, но рентабельность должна ощутимо улучшиться по итогам 2К13. Во втором полугодии ждем дальнейшего улучшения



показателей и начала сокращения долга. Сильные операционные результаты могут оказать поддержку котировкам.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

АвтоВАЗ теряет продажи (умеренно негативно)

В июле АвтоВАЗ смог продать на внутреннем рынке лишь 37,5 тыс. автомобилей, это на 20,3% меньше, чем в аналогичном периоде 2012 года, говорится в опубликованном в пятницу сообщении компании. С учетом экспорта падение чуть ниже: продано 41,6 тыс. машин, на 19% меньше, чем год назад. Отрицательную динамику продаж АвтоВАЗ показывает уже пятый месяц: за семь месяцев снижение на внутреннем рынке составило 11,3% (до 264,2 тыс. автомобилей), а с учетом экспорта — 8,6% (до 305,8 тыс.). Но июльское падение оказалось наиболее заметным за этот период, до этого самый резкий спад продаж на внутреннем рынке у АвтоВАЗа случился в мае — на 18%, а с учетом экспорта наибольшее снижение было в июне — на 16%.

К традиционной уже нисходящей динамике продаж АвтоВАЗа добавился сезонный фактор, в итоге мы увидели 20%-е снижение по итогам июля. Несмотря на то, что новые модели концерна были восприняты с энтузиазмом, они в основном составили конкуренцию уже существующим моделям, в итоге продажи Kalina в прошлом кузове упали в 4 раза, продажи Priora — более чем вдвое, Lada 4x4 — на 19%.

АвтоВАЗу недостаточно просто обновлять линейку – нужно выводить из производства старые модели, к чему заводу, который 40 лет производил одно и то же, привыкнуть крайне тяжело. Возможно, с переходом контроля к Renault-Nissan поменяется и рыночная стратегия, но пока значительных подвижек не заметно. АвтоВАЗ надеется на запущенную программу льготного кредитования, однако вряд ли она сможет поддержать продажи уже устаревших моделей без существенного дисконта на них.

Мы оцениваем операционные результаты АвтоВАЗа как слабые. В то же время, основная и пока единственная идея в бумагах эмитента – это ожидаемая оферта после консолидации контрольного пакета в руках Renault-Nissan. Сделка должна пройти с большой премией к рынку, но когда именно миноритарии получат оферту, пока не ясно. Ожидаем умеренно негативной реакции котировок на данные по продажам.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Нет рекомендации

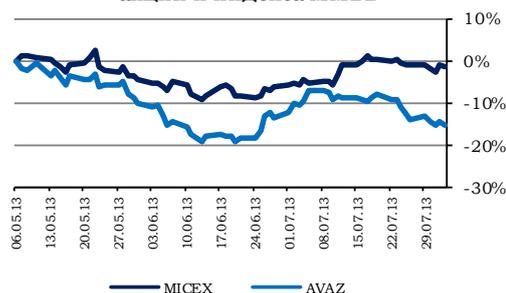
Тикер	AVAZ
Текущая цена, руб	9,536
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-

Показатели

Капитализация, \$ млн.	524,65
Количество АО, млн. шт.	1 822,5
Количество АП, млн. шт.	9 235
Оборот за месяц, \$ млн.	0,86

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Держать

Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	130,1
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	42%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	92 574,21
Количество АО, млн. шт.	22 976,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	3 147,51

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Газпром: старые песни о странном (нейтрально)

Газпром делает Латинскую Америку новым приоритетным рынком, куда компания намерена выйти за счет поставок СПГ и развития добычи на самом континенте. Вслед за проектами в Боливии и Венесуэле монополия активизирует переговоры о вхождении в газовые активы немецкой Wintershall в Аргентине. Долю в них Газпром может получить в обмен на опцион в 25%, предоставленный Wintershall в ачимовских залежах Уренгоя.

И вновь ход мыслей руководства монополии довольно тяжело понять простым участникам рынка. Южная Америка – по-своему интересный рынок, но потенциально он гораздо более конкурентен и менее платежеспособен, чем европейский или тихоокеанский. Прежде всего – под боком США со сверх-дешевым сланцевым газом, который страна готова поставлять уже чуть ли не в саму Европу. Южная Америка ближе, везти газ туда легче. Если американские производители действительно увидят перспективы на данном рынке, они легко смогут создать проблемы Газпрому, у которого себестоимость поставок в регион заведомо выше.

Некоторым сдерживающим фактором, безусловно, выступает идеологический момент – многие страны в Южной Америке ведут демонстративную контр-американскую политику, и это, видимо, греет душу руководителям Газпрома, или, по крайней мере, основному акционеру. Однако, эти же страны – основные поставщики нефти и газа в регионе, и их сложно назвать перспективными рынками.

Мы пока воспринимаем заявление Газпрома как не слишком понятный PR-ход. Возможно, это очередной шаг в рекламной кампании российской государственности, которую несет на своих плечах газовая монополия. Решения выглядят не слишком очевидными, однако пока речь идет о гипотетических поставках с завода, который еще даже не построен (Алексей Миллер в конце июня сказал, что концерн планирует поставлять в Латинскую Америку часть газа с завода "Балтийский СПГ", который планируется построить только к 2018 году). Поэтому планы могут поменяться еще много раз. Мы не ждем какой-либо реакции в котировках на данное заявление.

Илья Балакирев, bia@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	128,38	-0,23	-0,33	-10,79	185,0	44,1%	Держать	92 605,8
НОВАТЭК	NVTK	358,38	0,54	2,76	3,59	415,0	15,8%	Держать	33 156,4
Роснефть	ROSN	237,63	1,14	-1,44	-12,02	280,0	17,8%	Держать	76 738,0
ЛУКОЙЛ	LKOH	1957,90	0,42	-1,64	-2,55	2640,0	34,8%	Покупать	50 742,9
Газпромнефть	SIBN	119,42	1,40	0,69	-16,21	160,0	34,0%	Покупать	17 252,5
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,16	-0,02	-2,23	-2,55	32,0	22,3%	Покупать	33 587,1
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	21,78	0,46	1,32	9,36	20,7	-5,0%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	205,57	0,93	0,97	-5,68	210,0	2,2%	Держать	13 646,9
Татнефть (ап)	TATNP	102,50	2,87	3,08	-3,37	115,5	12,7%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	79048,00	-0,21	-3,21	15,07	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,78	0,39	-0,64	-17,76	12,0	54,2%	Покупать	92 090,0
НОВАТЭК	NVTK LI	117,50	1,03	0,43	-1,92	129,7	10,4%	Держать	35 676,6
Роснефть	ROSN LI	7,22	1,98	-1,63	-18,97	9,3	28,8%	Покупать	76 518,8
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	59,50	0,85	-2,14	-10,05	85,8	44,2%	Покупать	50 608,5
Газпромнефть	GAZ LI	18,17	2,77	0,94	-21,61	24,6	35,5%	Покупать	17 229,9
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,93	0,25	-1,98	-9,89	10,0	26,1%	Покупать	28 330,7
Татнефть	ATAD LI	37,45	1,68	0,51	-14,05	39,4	5,2%	Держать	13 601,4
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	96,98	1,85	2,23	4,37	132,8	36,9%	Покупать	63 789,8
Сбербанк России (ап)	SBERP	75,38	0,94	3,16	11,94	93,0	23,4%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	419,00	0,24	4,78	-22,26	-	-	-	303,2
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	133,15	4,02	-2,06	-4,45	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	0,24	-0,60	-12,90	0,065	39,1%	Держать	18 450,3
РосБанк	ROSB	69,45	2,13	0,58	-36,98	-	-	-	3 283,0
Банк Санкт-Петербург	BSPB	45,00	-0,90	-3,23	-9,67	-	-	-	501,8
Номос Банк	NMOS	866,00	-1,27	-0,23	5,22	-	-	-	2 618,0
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,84	0,42	-1,42	-17,98	4,0	40,9%	Покупать	18 391,0
Номос Банк	NMOS LI	13,57	1,27	0,67	0,15	-	-	-	2 508,3
Сбербанк	SBRCY US	11,85	2,24	2,07	-5,65	12,9	8,9%	Держать	63 951,3
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	4432,00	-0,18	-3,88	-20,94	7080	59,7%	Покупать	23 248,9
ЧЦЗ	CHZN	109,20	-3,11	-0,72	32,38	-	-	-	180,3
ВСМПО-Ависма	VSMO	5922,90	1,13	1,26	-7,62	-	-	-	2 080,8
Мечел	MTLR	98,70	1,86	1,75	-51,71	220,0	122,9%	Покупать	1 251,9
Полюс золота	PLZL	864,80	0,62	-0,93	-4,19	-	-	-	5 023,2
Северсталь	CHMF	261,20	5,49	5,03	-29,27	362,4	38,7%	Покупать	6 667,3
ММК	MAGN	7,86	1,60	-1,49	-24,48	12,0	52,6%	Покупать	2 676,9
НЛМК	NLMK	48,38	1,19	1,79	-20,88	62,0	28,2%	Покупать	8 835,0
ТМК	TRMK	87,05	1,81	3,66	-5,24	133,0	52,8%	Покупать	2 486,9
Распадская	RASP	32,43	1,28	0,97	-43,96	119,0	266,9%	Покупать	694,9
Белон	BLNG	4,22	-0,47	-2,27	-29,62	-	-	-	147,7
РусАл	RUALR	116,45	3,54	-0,56	-39,30	215,6	85,1%	Покупать	5 390,9
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	13,48	0,52	-4,06	-26,86	23,6	75,1%	Покупать	23 206,7
ЧЦЗ	CHZN LI	3,07	-1,35	-1,35	15,77	-	-	-	166,3
Евраз	EVR LN	1,46	1,86	-7,18	-63,07	4,3	194,1%	Покупать	1 407,8
Северсталь	SVST LI	7,96	5,57	4,53	-34,63	15,61	96,2%	Покупать	6 664,1
ММК	MMK LI	3,07	-0,45	-1,47	-29,59	4,8	56,1%	Покупать	2 641,5
НЛМК	NLMK LI	14,82	1,93	1,86	-26,81	27,7	86,9%	Покупать	8 882,0
ТМК	TMKS LI	13,95	3,33	9,15	-8,88	16,6	19,0%	Держать	3 269,8
РусАл	486 HK	0,35	0,37	1,13	-45,31	0,72	107,0%	Покупать	5 249,7
Полюс золота	OPYGY US	12,00	-9,77	-9,77	-19,19	-	-	-	4 575,1
Мечел	MTL US	2,95	3,87	-1,01	-57,43	7,10	140,7%	Покупать	1 228,0
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,45	-0,23	-1,77	-40,56	-	-	-	524,8
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	4,00	3,52	-0,45	-33,51	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	1120,00	1,81	-4,27	-16,29	-	-	-	632,0
Камаз	KMAZ	41,74	-1,32	-2,64	12,23	64,0	53,3%	Покупать	899,5
РКК Энергия	RKKE	3428,00	-4,57	-9,50	-31,32	-	-	-	117,4
СОЛЛЕРС	SVAV	710,40	-1,47	0,48	3,77	800,0	12,6%	Держать	741,8
Иркут	IRKT	5,30	-1,92	-8,46	-10,53	-	-	-	188,3
ОМЗ	OMZZ	39,60	0,89	0,76	24,72	-	-	-	42,8



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarketCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год				
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	26,21	-1,72	-3,53	-18,17	-	-	-	83,9
Верофарм	VRPH	660,00	-0,95	-3,64	-20,78	1440,0	118,2%	Покупать	201,1
Группа Разгуляй	GRAZ	11,06	-1,25	-3,83	-16,84	-	-	-	64,0
Группа Черкизово	GCHE	530,50	3,98	2,33	-1,94	-	-	-	710,7
Дикси	DIXY	470,77	-0,40	-1,47	17,62	566,0	20,2%	Покупать	1 789,5
М.Видео	MVID	271,87	2,34	2,55	13,15	-	-	-	1 489,2
Магнит	MGNT	7996,00	-0,36	-2,47	65,68	8440,0	5,6%	Держать	23 039,0
Синергия	SYNG	500,20	-3,01	-7,27	11,93	640,0	27,9%	Покупать	380,3
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	16,41	-1,20	-0,12	-8,07	24,6	49,9%	Держать	4 456,5
Магнит	MGNT LI	58,10	0,87	-3,09	44,89	30,8	-47,0%	Продавать	27 470,1
Черкизово	CHE LI	10,65	2,90	4,41	-10,80	-	-	-	702,3
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,58	0,70	3,29	-21,32	Пересмотр	-	Пересмотр	5 588,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,114	2,28	-0,55	-43,39	0,173	51,9%	Держать	4 398,5
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0130	4,68	0,50	-47,83	0,0207	59,7%	Держать	4 122,7
Россети	MRKH	1,11	1,47	-4,66	-43,65	Пересмотр	-	Пересмотр	1 927,5
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,31	12,81	18,25	-9,83	-	-	-	1 039,8
ОГК-4	EONR	2,69	0,34	5,61	2,83	-	-	-	5 165,9
ОГК-5	OGKE	1,30	-0,50	-2,53	-19,55	2,6	96,4%	Покупать	1 404,7
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0066	6,10	4,28	-4,23	-	-	-	770,4
ТГК-2	TGKB	0,0014	1,97	3,01	-37,73	-	-	-	62,3
Мосэнерго	MSNG	1,14	0,93	0,55	-14,76	1,8	58,4%	Покупать	1 376,3
ТГК-4	TGKD	0,003	-1,86	-7,26	-19,59	-	-	-	181,6
ТГК-5	TGKE	0,0030	1,20	-1,84	-14,78	-	-	-	113,8
ТГК-6	TGKF	0,0034	-0,03	-7,27	-4,99	-	-	-	194,6
Волжская ТГК	VTGK	1,66	-1,24	0,61	5,98	-	-	-	1 521,5
ТГК-9	TGKI	0,0029	1,34	0,24	-12,79	-	-	-	687,3
Кузбассэнерго	KZBE	0,0805	1,17	-0,64	3,66	-	-	-	173,4
ТГК-14	TGKN	0,0016	6,80	5,53	2,53	-	-	-	66,3
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	4,76	1,51	-3,19	-27,26	7,690	61,5%	Покупать	164,7
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,30	0,07	-0,01	-30,12	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,23	0,53	-2,49	-18,42	1,353	9,9%	Держать	1 828,1
МРСК Сибири	MRKS	0,08	-4,08	-4,85	-5,30	0,160	91,1%	Держать	241,1
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,05	-3,93	1,97	-27,15	0,084	78,9%	Держать	137,7
МРСК Центра	MRKC	0,38	3,98	-0,05	-35,79	0,969	152,0%	Держать	494,4
МРСК Волги	MRKV	0,06	-1,55	-3,75	-24,21	0,131	129,4%	Держать	310,3
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,13	7,93	6,14	-24,41	0,205	57,5%	Держать	446,5
Новосибирскэнерго	NONG	215,30	-	-12,12	-21,57	-	-	-	77,9
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,72	0,00	0,00	-25,18	-	-	-	1 367,4
РусГидро	HYDR LI	1,72	1,47	2,81	-25,44	Пересмотр	-	Пересмотр	5 463,4
ФСК ЕЭС	FEES LI	1,60	0,00	6,67	-46,83	2,7	66,3%	Покупать	4 398,5
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	282,86	3,29	0,23	14,99	320,0	13,1%	Держать	17 810,1
Ростелеком (ao)	RTKM	112,95	1,24	-2,95	-5,99	150,0	32,8%	Покупать	10 129,6
Ростелеком (ap)	RTKMP	77,70	-0,14	-1,50	-14,01	105,0	35,1%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1015,50	-2,73	-4,08	40,46	1070,0	5,4%	Держать	19 184,5
АФК Система	AFKS	30,27	1,57	5,46	19,05	32,5	7,4%	Держать	8 899,7
РБК	RBCM	8,08	0,10	-0,32	-35,89	-	-	-	90,0
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	19,75	1,33	-0,70	5,90	21,20	7,3%	Держать	20 405,8
Ростелеком	ROSYU US	20,73	2,47	-2,67	-15,35	28,20	36,0%	Покупать	10 171,2
АФК Система	SSA LI	22,19	0,86	5,92	9,85	20,00	-9,9%	Продавать	10 706,7
Вымпелком	VIP US	10,01	0,00	-2,63	2,00	Пересмотр	-	Пересмотр	17 584,9
СТС Media	CTCM US	11,57	4,23	-6,47	48,71	-	-	-	1 829,9
Yandex	YNDX US	33,78	3,91	1,08	56,82	30,00	-11,2%	Держать	11 114,6
Mail.ru	MAIL LI	31,90	-0,16	-1,85	5,67	-	-	-	6 670,4
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1100,20	2,84	-8,82	-21,36	1886,0	71,4%	Покупать	1 358,8
Уралкалий	URKA	158,94	10,55	-16,10	-32,34	200,0	25,8%	Покупать	14 219,0

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.

