



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

**Последние обзоры и комментарии:**

[Фосагро: одна из лучших бумаг в секторе](#)

[Мечел: оптимизация активов начинает приносить плоды](#)

[Стратегия до конца 2013 года](#)

**Ситуация на рынках**

- Накануне главы ФРБ обратили внимание на улучшение ситуации в экономике США и заявили о необходимости начала сворачивания ФРС программы QE3.
- Блок макроэкономической статистики из Европы. Промышленное производство Италии по итогам июля в месячном выражении выросло, как и ожидалось, на 0,3%.
- Резервный Банк Австралии снизил ключевую ставку до рекордного уровня в 2,5%.

**Комментарии**

- Рурал снова шантажирует государство (умеренно позитивно);
- Газпромнефть превзошла прогнозы (умеренно позитивно);
- Мечел начал поставлять уголь в Китай и по суше (умеренно позитивно);
- Ростелеком вернет деньги, потраченные на опционную программу (умеренно позитивно);
- Вымпелком: итоги полугодия (умеренно позитивно).

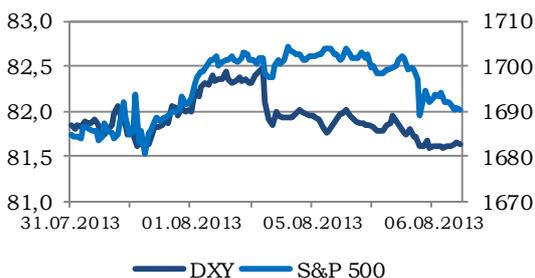
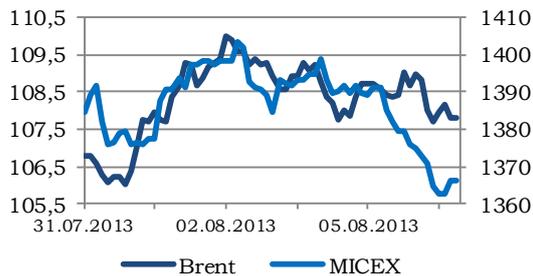
**Ключевая статистика на сегодня**

- Выступление главы Банка Англии М. Карни (13:30);
- Отчет Банка Англии по инфляции (13:30);
- Промышленное производство в Германии (14:00);
- Запасы нефти в США (18:30);
- Выступление главы ФРС Б. Бернанке (22:30).

**Корпоративные события на сегодня**

- Внеочередное общее собрание акционеров "Славнефти";
- Публикация финансовых результатов "Сбербанка" за январь-июль 2013 года по РСБУ.

<b>MMBE</b>	<b>PTS</b>	<b>S&amp;P 500</b>	<b>Nasdaq</b>
1 364,65	1 304,98	1 697,37	3 665,77
↓	↓	↓	↓
-1,95%	-2,13%	-0,57%	-0,74%
<b>FTSE</b>	<b>DAX</b>	<b>Nikkei</b>	<b>Hang Seng</b>
6 604,21	8 299,73	14 401,06	21 923,70
↓	↓	↓	↓
-0,23%	-1,17%	-3,22%	-0,48%
<b>Light Sweet</b>	<b>Brent</b>	<b>Серебро</b>	<b>Золото</b>
105,3	108,18	19,525	1 283,17
↓	↓	↓	↓
-0,07%	-0,48%	-0,98%	-1,53%
<b>Медь</b>	<b>VIX</b>	<b>Овернайт (руб.)</b>	<b>Ост. на к/с, млрд руб</b>
6 994,50	12,72	6,13%	934,9
↑	↑	↑	↑
0,42%	7,43%	13 б.п.	0,4
<b>€/ \$</b>	<b>\$/Рубль</b>	<b>€/Рубль</b>	<b>Бивалютная корзина</b>
1,3305	32,9628	43,865	37,8924
↑	↓	↑	↑
0,35%	0,00%	0,07%	0,03%

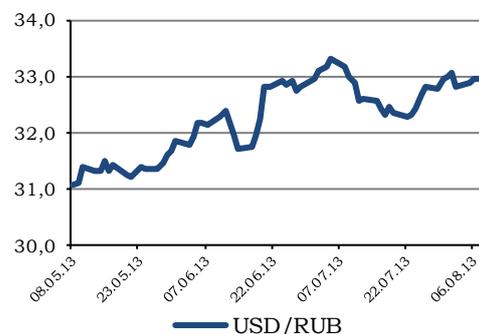
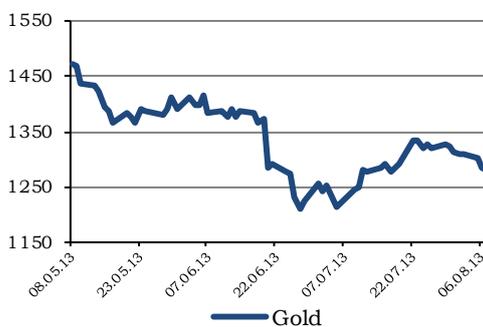
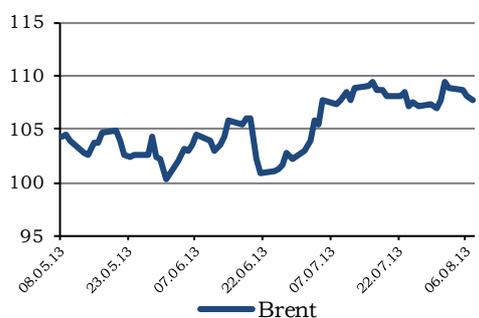
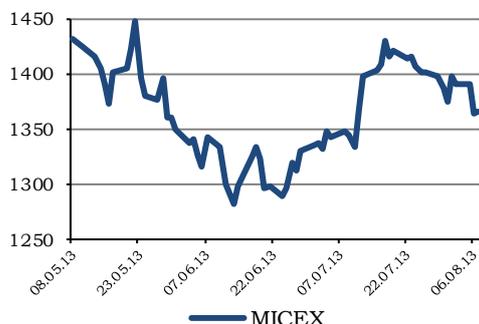


**Торговые идеи на сегодня**

Эмитент	Поддержка / Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	94,00 / 98,00	Вне рынка
ВТБ	0,04600 / 0,04700	Вне рынка
Газпром	125,00 / 132,00	Покупать
Лукойл	1880,0 / 1950,0	Вне рынка
Роснефть	230,00 / 238,50	Вне рынка
Мечел	93,0 / 97,5	Вне рынка
Северсталь	254,0 / 277,0	Покупать
РусГидро	0,5650 / 0,6000	Вне рынка
ФСК ЭЭС	0,10900 / 0,11900	Вне рынка
МТС	278,00 / 290,00	Вне рынка



## Ситуация на рынках



Накануне главы Федеральных резервных банков Далласа — Ричард Фишер, Атланты — Денис Локхарт и Чикаго — Чарльз Эванс обратили внимание на улучшение ситуации на рынке труда и в экономике в целом. Председатель ФРБ Чикаго Чарльз Эванс ожидает во второй половине года, которая, к слову сказать, уже началась, ускорения темпов роста ВВП США до 2,5%, а уже в следующем году, по словам Эванса, экономика Соединенных Штатов разгонится до 3% роста. На этом фоне чиновники говорят о необходимости начала сворачивания Федеральной резервной системой третьего этапа скупки активов — программы QE3. Объем выкупа облигаций в настоящий момент составляет \$85 млрд в месяц. Представители Федрезерва сходятся во мнении, что решение о начале сворачивания QE3 будет принято до конца текущего года. Хотя представители Федрезерва не сказали ничего нового, игроки отреагировали на заявления чиновников новой порцией продаж.

Промышленное производство Италии по итогам июля в месячном выражении выросло, как и ожидалось, на 0,3%, месяцем ранее показатель увеличился лишь на 0,1%. Аналогичный показатель Великобритании поднялся на 1,1%, против ожиданий увеличения на 0,7%. Промышленные заказы в Германии выросли на 3,8%, что ощутимо выше ожиданий увеличения на 1,0%, в июне показатель сократился на 0,5%. В целом статистика оказалась умеренно позитивной, однако она не оказала существенного влияния на настроения участников торгов.

Резервный Банк Австралии снизил ключевую ставку до рекордного уровня в 2,5%. Низкие цены на сырье негативно сказываются на экономике страны. Снижая ставку, австралийский центробанк пытается стимулировать несырьевые отрасли экономики.

Соотношение единой европейской валюты и доллара продолжает оставаться относительно стабильным. На сегодняшнее утро валютная пара евро/доллар находится на уровне 1,3296. Пара находится в слабо восходящем канале, границы которого в настоящий момент находятся на уровне 1,3205–1,3360.

Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась до уровня \$107,99 за баррель, что на \$0,48, или на 0,44%, ниже уровня утра вторника. Полагаем, что в течение сегодняшнего дня стоимость североморской смеси будет находиться в диапазоне \$107,20–109,00 за баррель.

Ожидания скорого сворачивания QE3 и умеренное снижение цен на нефть будут сегодня оказывать давление на котировки российской валюты. Полагаем, сегодня пара доллар/рубли будет находиться в диапазоне 32,85–33,15



рубля за доллар. Валютная пара евро/рубли будет торговаться в пределах 43,75–44,10 рубля за евро.

Индекс S&P 500 по итогам вчерашних торгов снизился на 0,57%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка в настоящий момент дешевле на 0,19%. Азиатские индексы преимущественно в минусе: NIKKEI сокращается на 1,92%, гонконгский Hang Seng проседает на 0,16%; Shanghai Composite прибавляет 0,34%; KOSPI уменьшается на 1,03%; австралийский S&P/ASX 200 падает на 1,31%, индийский SENSEX понижается на 0,14%. Индекс ММВБ в ходе торгов во вторник сократился на 1,95%, снизившись до отметки 1364,65 пункта. Полагаем, Индекс ММВБ будет сегодня торговаться в диапазоне 1360–1390 пунктов.

Алексей Козлов, [kaa@ufs-federation.com](mailto:kaa@ufs-federation.com)



## Комментарии

### Русал снова шантажирует государство (умеренно позитивно)

Покупать	
Тикер (HKSE)	486
Текущая цена, HKD	2,62
Целевая цена, HKD	5,58
Потенциал роста	<b>113%</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	5 072,99
Количество АО, млн. шт.	15 193,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	14,43

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Вчера Олег Дерипаска заявил в интервью Интерфаксу, что до конца года Русал может остановить производство на четырех нерентабельных алюминиевых заводах дивизиона "Запад": Волгоградском (ВГАЗ), Богословском (БАЗ), Уральском (УАЗ) и Надвоицком (НАЗ) общей мощностью 371,7 тыс. тонн алюминия в год. На этих предприятиях сейчас работают 7560 сотрудников. Производство в дивизионе "Запад" Русала сохранится лишь на шведском Kuba1 и Кандалакшском алюминиевом заводе. Также в 2013 году будет сокращено и производство на сибирских заводах Русала (общая мощность — 3,5 млрд тонн алюминия) на 105 тыс. тонн. По словам Олега Дерипаски, заводы "Запада" сократят производство по итогам года на 240-243 тыс. тонн, общее снижение составит 345-348 тыс. тонн вместо анонсированных в марте 300 тыс. тонн. Сокращение объяснялось падением цен на алюминий на мировом рынке и чистым убытком в \$55 млн по итогам 2012 года.

*Проблема заключается в том, что 3 из 4 упомянутых заводов – градообразующие предприятия, и их закрытие может иметь тяжелые социальные последствия. Русал уже грозился закрыть Богословский завод – тогда государство пошло на уступки и предоставило предприятию крупную скидку на электричество. Не исключено, что сейчас холдинг вновь занимается «шантажом». Предприятия действительно убыточные, и вряд ли можно существенным образом изменить эту ситуацию, даже с помощью возможных льгот. В то же время, закрытие заводов также требует немалых издержек, и едва ли по карману Русалу. Скорее всего, Русал пытается добиться новых послаблений для своих активов, возможно не для дивизиона «Запад», где сложно что-то кардинально изменить, а для сибирских заводов, где объемы выше на порядок, и где льготы могли бы существенно повлиять на себестоимость группы в целом.*

*Если Русалу удастся добиться новых льгот, это может оказать умеренную поддержку котировкам. Впрочем, при текущем уровне цен на алюминий, инвесторы смотрят на бумаги производителей с понятным скепсисом.*

Илья Балакирев, [bia@ufs-federation.com](mailto:bia@ufs-federation.com)



## Газпромнефть превзошла прогнозы (умеренно позитивно)

Покупать	
Тикер	SIBN
Текущая цена, руб	117,8
Целевая цена, руб	160,0
Потенциал роста	<b>36%</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	16 828,10
Количество АО, млн. шт.	4 718,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	29,54

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Газпромнефть вчера опубликовала отчетность по МСФО за второй квартал 2013 года. Чистая прибыль за первое полугодие снизилась на 1,4% по сравнению с аналогичным периодом в 2012 году — до 77,6 млрд руб. В компании объясняют падение отрицательными курсовыми разницеми, связанными с переоценкой кредитного портфеля, а также ростом амортизационных расходов при реализации инвестпрограммы. При этом чистая прибыль компании во втором квартале 2013 года выросла по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 25% — до 38,054 млрд руб. Выручка Газпромнефти в первом полугодии выросла на 1,8%, до 590,715 млрд руб., а во втором квартале она составила 298,820 млрд руб. Скорректированная EBITDA Газпромнефти в первом полугодии выросла на 0,9%, до 150,567 млрд руб., во втором квартале этот показатель составил 73,874 млрд руб.

*Мы позитивно оцениваем итоги полугодия на фоне довольно прохладных ожиданий рынка. Добыча нефти продолжает падать, но за счет возросшей добычи газа, в том числе благодаря росту доли утилизации попутного газа, общая добыча нефтепродуктов выросла 3,6%. Компания сокращает продажи сырой нефти, делает фокус на внутреннем рынке нефтепродуктов и дистрибуции через премиальные каналы. Позитивно мы оцениваем рост рентабельности и положительный свободный денежный поток, несмотря на увеличение капитальных затрат. Также, компания снизила чистый долг на 14%.*

*В то же время, акции продолжают находиться под давлением из-за тяжелой ситуации вокруг Газпрома, снижения добычи нефти и снижения экспортных продаж. Поэтому поддержка котировкам, вероятно, будет локальной и не слишком выраженной.*

Илья Балакирев, [bia@ufs-federation.com](mailto:bia@ufs-federation.com)



## Мечел начал поставлять уголь в Китай и по суше (умеренно позитивно)

Покупать	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	98,4
Целевая цена, руб	220,0
Потенциал роста	<b>124%</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	1 204,07
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	25
Оборот за месяц, \$ млн.	78,64

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Мечел сообщает о начале поставок угольного концентрата в Китайскую Народную Республику (КНР) по железной дороге через новый пограничный переход Махалино — Хунь-Чунь. В начале августа отправлен первый грузовой поезд по международному транспортному коридору, связавшему юг Приморья с китайской провинцией Цзилинь. Первый состав из 30 вагонов доставил уголь ОАО ХК «Якутуголь» грузополучателям в КНР через новый железнодорожный пограничный пункт пропуска Махалино (РФ) — Хунь-Чунь (КНР).

Ранее Мечел осуществлял крупные поставки угля китайским потребителям только через морские порты. Открытие данного железнодорожного маршрута позволит Мечелу диверсифицировать логистические направления и сократить сроки доставки угля в Китай, который является крупнейшим потребителем данного вида топлива в мире», — отметил генеральный директор ООО «УК Мечел-Майнинг» Павел Штарк.

*За последний год Мечел существенно расширил поставки в Китай, в том числе по долгосрочным договорам. КНР будет одним из ключевых потребителей угля с Эльги. Поэтому расширение каналов поставок в Китай – стратегически важная задача для Мечела. В последующих периодах это позволит повысить маржинальность и объемы поставок, что должно в итоге поддержать финансовые показатели группы.*

*Мы оцениваем событие умеренно позитивно для капитализации компании. Впрочем, локальные последствия от запуска железнодорожной ветки, скорее всего, не будут существенными – отдача станет заметна только в долгосрочной перспективе.*

Илья Балакирев, [bia@ufs-federation.com](mailto:bia@ufs-federation.com)



### Покупать

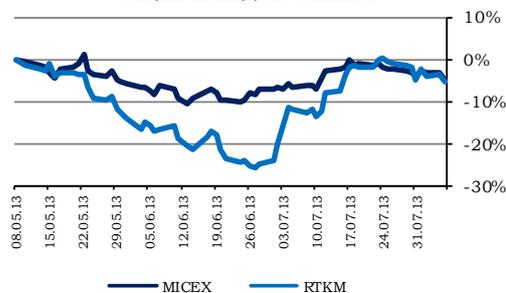
Тикер	RTKM
Текущая цена, руб	113,1
Целевая цена, руб	150,0
Потенциал роста	<b>33%</b>

### Показатели

Капитализация, \$ млн.	9 946,04
Количество АО, млн. шт.	2 701,0
Количество АП, млн. шт.	25
Оборот за месяц, \$ млн.	301,12

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены  
акции и индекса ММВБ



## Ростелеком вернет деньги, потраченные на опционную программу (умеренно позитивно)

Ростелеком достиг мирового соглашения с миноритариями в споре вокруг опционной программы для членов совета директоров, доставшейся оператору от предыдущей команды менеджеров. Если арбитражный суд завтра утвердит мировое соглашение, то Ростелеком может вернуть 3,5 млрд руб., потраченные на покупку привилегированных акций под опционы.

Спор относится к событиям июня 2011 года, когда совет оператора проголосовал, чтобы 11 его директоров, включая бывшего президента А. Провоторова, стали участниками опционной программы Ростелекома. Миноритарий Ростелекома О. Ашурков уже добился признания недействительным этого решения в суде апелляционной инстанции. А в декабре 2012 года господин Ашурков потребовал признать недействительной сделку, заключенную во исполнение спорного решения — договор доверительного управления закрытым паевым инвестиционным хедж-фондом (ЗПИФ) "Газпромбанк — Телекоммуникации плюс" между Ростелекомом и ЗАО "Газпромбанк — Управление активами". В рамках этой сделки Ростелеком приобрел паи ЗПИФа на общую сумму 3,5 млрд руб. На эти деньги ЗПИФ купил у "дочки" Ростелекома ООО "Мобител" привилегированные акции по 87,6 руб. за бумагу. По условиям программы, опционы можно было исполнить двумя траншами: не более 50% в течение полугода, начиная с 14 июня 2012 года, а остаток — начиная с 14 июня 2013 года. В 2012 году сотрудники реализовали 609 182 опциона (1,6% от общего числа), средневзвешенная цена исполнения опциона составила 96,94 руб. за акцию. То есть участники опционной программы заработали около 5,7 млн руб.

*На наш взгляд, заключение мирового соглашения может иметь позитивное влияние на восприятие компании рынком. Во-первых, миноритарные акционеры удовлетворят свои претензии в отношении опционной программы. Во-вторых, Ростелеком сможет получить назад 3,5 млрд рублей и записать их в прибыль, а впоследствии направить их в развитие бизнеса.*

*Добавим, что в начале августа Ростелеком запустил в коммерческую эксплуатацию мобильную связь (3G) в Санкт-Петербурге. Ранее компания предоставляла в городе только услуги фиксированной связи и доступа в интернет. Появление нового игрока на не без того конкурентном рынке позитивно как для абонентов, так и для самой отрасли.*

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com



### Пересмотр

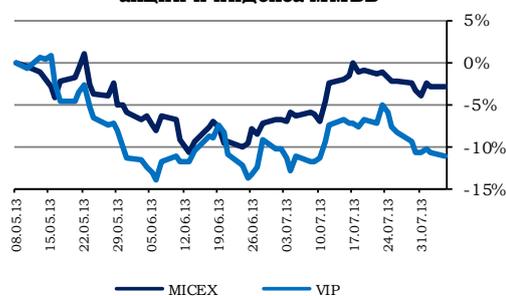
Тикер (NYSE)	VIP
Текущая цена, USD	9,98
Целевая цена, USD	-
Потенциал роста	-

### Показатели

Капитализация, \$ млн.	17 356,50
Количество АО, млн. шт.	1 619,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	178,48

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены  
акции и индекса ММВБ



## Вымпелком: итоги полугодия (умеренно позитивно)

Чистая прибыль Vimpelcom Ltd., в который входит российское ОАО «Вымпелком», по US GAAP во втором квартале составила \$573 млн, что на 17,4% больше, чем за аналогичный период 2012 года (488 миллиона долларов), следует из материалов компании. Выручка компании во 2К13 составила \$5,718 млрд, снизившись на 0,47% по сравнению со 2К12 года. Показатель EBITDA Вымпелкома составил \$2,425 млрд, что на 2% меньше показателя годом ранее. По итогам полугодия выручка оператора составила \$11,309 млрд.

*Вымпелком первым из операторов «большой тройки» отчитался за первое полугодие. Опубликованные данные оказались немного выше наших ожиданий по выручке и EBITDA. Основная доля роста пришлась на страны СНГ: в годовом сопоставлении рост выручки во 2К13 в сегменте составил 17%, EBITDA увеличилась на 32%. Негативное влияние на результаты оператора по-прежнему оказывает бизнес в Италии (выручка снизилась во втором квартале на 7%).*

*Итоги российского сегмента, основного для Вымпелкома, превзошли наши ожидания: мы прогнозировали выручку сегмента на уровне 71,18 млрд рублей, фактическая же величина выручки составила 73,8 млрд рублей во 2К13 года (+5% г/г). Опубликованный показатель EBITDA также превысил наши ожидания (31,52 млрд рублей против прогнозных 29,54 млрд рублей). Солидный рост показала абонентская база: на 2% г/г до 57,1 млн человек. Вымпелком также усилил свои позиции в сегменте мобильной передачи данных: выручка в сегменте показала рост на 37% г/г до 7,65 млрд рублей во 2К13.*

*Оцениваем опубликованные результаты умеренно позитивно для котировок компании, более подробный анализ смотрите в нашем специальном комментарии к отчетности.*

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год				
<b>Нефть и газ</b>									
Газпром	GAZP	125,88	-1,95	-2,98	-12,53	185,0	47,0%	Держать	90 405,7
НОВАТЭК	NVTK	343,68	-4,10	-2,16	-0,66	415,0	20,8%	Покупать	31 657,5
Роснефть	ROSN	233,81	-1,61	-1,01	-13,44	280,0	19,8%	Держать	75 174,5
ЛУКОЙЛ	LKOH	1902,50	-2,83	-3,52	-5,31	2640,0	38,8%	Покупать	49 091,7
Газпромнефть	SIBN	117,06	-1,98	-1,19	-17,86	160,0	36,7%	Покупать	16 837,7
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,32	-3,21	-4,69	-5,68	32,0	26,4%	Покупать	32 499,1
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	21,65	-0,61	1,01	8,70	20,7	-4,4%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	200,75	-2,34	-1,12	-7,90	210,0	4,6%	Держать	13 268,7
Татнефть (ап)	TATNP	103,00	0,49	2,83	-2,89	115,5	12,1%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	79057,00	0,01	-3,37	15,09	-	-	-	-
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
Газпром	OGZD LI	7,58	-2,57	-3,44	-19,87	12,0	58,3%	Покупать	89 722,6
НОВАТЭК	NVTK LI	113,20	-3,66	-2,41	-5,51	129,7	14,6%	Держать	34 371,0
Роснефть	ROSN LI	7,05	-2,42	-1,61	-20,93	9,3	32,0%	Покупать	74 664,2
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	57,55	-3,28	-3,76	-13,00	85,8	49,1%	Покупать	48 949,9
Газпромнефть	GAZ LI	17,66	-2,81	-2,16	-23,81	24,6	39,4%	Покупать	16 746,3
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,65	-3,59	-5,21	-13,13	10,0	30,8%	Покупать	27 312,5
Татнефть	ATAD LI	36,75	-1,87	-0,73	-15,65	39,4	7,2%	Держать	13 347,1
<b>Банки</b>									
Сбербанк России (ао)	SBER	94,72	-2,33	0,54	1,94	132,8	40,2%	Покупать	62 031,1
Сбербанк России (ап)	SBERP	73,55	-2,43	-0,38	9,22	93,0	26,4%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	402,10	-4,03	-2,45	-25,40	-	-	-	289,7
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	132,57	-0,44	-0,54	-4,87	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	-1,09	-0,77	-13,85	0,065	40,7%	Держать	18 169,2
РосБанк	ROSB	66,53	-4,20	-3,82	-39,63	-	-	-	3 131,3
Банк Санкт-Петербург	BSPB	44,60	-0,89	-4,00	-10,48	-	-	-	495,1
Номос Банк	NMOS	865,50	-0,06	-1,11	5,16	-	-	-	2 605,1
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
ВТБ	VTBR LI	2,80	-1,52	-1,34	-19,22	4,0	43,1%	Покупать	18 112,4
Номос Банк	NMOS LI	13,20	-2,73	0,00	-2,58	-	-	-	2 440,0
Сбербанк	SBRCY US	11,45	-3,38	0,62	-8,84	12,9	12,7%	Держать	61 792,6
<b>Металлургия</b>									
ГМК Норильский никель	GMKN	4375,00	-1,29	-2,95	-21,96	7080	61,8%	Покупать	22 849,6
ЧЦЗ	CHZN	107,50	-1,56	-1,39	30,32	-	-	-	176,7
ВСМПО-Ависма	VSMO	5794,90	-2,16	-2,45	-9,62	-	-	-	2 026,9
Мечел	MTLR	95,40	-3,34	-2,45	-53,33	220,0	130,6%	Покупать	1 204,8
Полюс золота	PLZL	841,50	-2,69	-2,07	-6,77	-	-	-	4 866,5
Северсталь	CHMF	256,90	-1,65	0,82	-30,44	362,4	41,1%	Покупать	6 528,9
ММК	MAGN	7,91	0,57	-1,20	-24,05	12,0	51,8%	Покупать	2 680,5
НЛМК	NLMK	48,24	-0,29	-0,72	-21,11	62,0	28,5%	Покупать	8 770,9
ТМК	TRMK	86,87	-0,21	2,20	-5,43	133,0	53,1%	Покупать	2 470,9
Распадская	RASP	31,23	-3,70	-4,06	-46,03	119,0	281,0%	Покупать	666,2
Белон	BLNG	4,19	-0,50	-0,92	-29,97	-	-	-	146,3
РусАл	RUALR	112,13	-3,71	-1,91	-41,55	215,6	92,3%	Покупать	5 168,2
<b>GDR (USD)</b>									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	13,22	-1,93	-3,22	-28,27	23,6	78,5%	Покупать	22 759,1
ЧЦЗ	CHZN LI	3,07	0,00	-1,35	15,77	-	-	-	166,3
Евраз	EVR LN	1,43	-2,72	-6,49	-64,08	4,3	201,2%	Покупать	1 369,5
Северсталь	SVST LI	7,78	-2,20	0,32	-36,07	15,61	100,6%	Покупать	6 517,5
ММК	MMK LI	3,13	1,92	-0,41	-28,24	4,8	53,2%	Покупать	2 692,2
НЛМК	NLMK LI	14,61	-1,42	-1,28	-27,85	27,7	89,6%	Покупать	8 756,1
ТМК	TMKS LI	13,89	-0,43	5,63	-9,27	16,6	19,5%	Держать	3 255,8
РусАл	486 HK	0,34	-2,24	-2,26	-47,14	0,72	114,1%	Покупать	5 073,0
Полюс золота	OPYGY US	12,50	4,17	-6,02	-15,82	-	-	-	4 765,7
Мечел	MTL US	2,83	-4,07	-3,08	-59,16	7,10	150,9%	Покупать	1 178,0
<b>Машиностроение</b>									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,34	-1,14	-2,34	-41,24	-	-	-	516,6
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,95	-1,23	-0,80	-34,33	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	1036,60	-7,45	-11,40	-22,52	-	-	-	582,4
КамАЗ	KMAZ	40,20	-3,69	-6,23	8,09	64,0	59,2%	Покупать	862,5
РКК Энергия	RKKE	3500,00	2,10	-2,43	-29,87	-	-	-	119,3
СОЛЛЕРС	SVAV	702,90	-1,06	-1,94	2,67	800,0	13,8%	Держать	730,8
Иркут	IRKT	5,27	-0,53	-4,16	-11,01	-	-	-	186,5
ОМЗ	OMZZ	40,02	1,06	1,83	26,05	-	-	-	43,1



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	25,71	-1,91	-4,53	-19,73	-	-	-	81,9
Верофарм	VRPH	660,00	0,00	-5,04	-20,78	1440,0	118,2%	Покупать	200,2
Группа Разгуляй	GRAZ	11,00	-0,54	-3,34	-17,29	-	-	-	63,4
Группа Черкизово	GCHE	528,10	-0,45	3,51	-2,38	-	-	-	704,3
Дикси	DIXY	478,01	1,54	1,07	19,43	566,0	18,4%	Держать	1 809,1
М.Видео	MVID	275,10	1,19	3,10	14,50	-	-	-	1 500,3
Магнит	MGNT	7996,10	0,00	-1,74	65,68	8440,0	5,6%	Держать	22 938,7
Синергия	SYNG	514,80	2,92	-0,77	15,19	640,0	24,3%	Покупать	389,7
<b>ADR/GDR:</b>									
X5 Retail Group	FIVE LI	15,80	-3,72	-4,01	-11,48	24,6	55,7%	Держать	4 290,9
Магнит	MGNT LI	57,30	-1,38	-2,13	42,89	30,8	-46,2%	Продавать	27 091,8
Черкизово	CHE LI	10,46	-1,78	1,55	-12,40	-	-	-	689,8
<b>Энергетика</b>									
<b>"Фишки" электроэнергетики</b>									
РусГидро	HYDR	0,57	-1,84	-2,36	-22,76	Пересмотр	-	Пересмотр	5 461,8
ФСК ЕЭС	FEES	0,110	-3,14	-3,26	-45,17	0,173	56,8%	Держать	4 241,6
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0124	-4,44	-1,54	-50,15	0,0207	67,2%	Держать	3 922,3
Россети	MRKH	1,10	-0,54	-3,26	-43,96	Пересмотр	-	Пересмотр	1 908,7
<b>Оптовая генерация</b>									
ОГК-2	OGKB	0,30	-3,66	13,28	-13,13	-	-	-	997,4
ОГК-4	EONR	2,64	-2,00	-0,16	0,77	-	-	-	5 040,4
ОГК-5	OGKE	1,28	-1,57	-3,24	-20,81	2,6	99,5%	Покупать	1 376,7
<b>Территориальная генерация</b>									
ТГК-1	TGKA	0,0064	-2,44	4,87	-6,57	-	-	-	748,4
ТГК-2	TGKB	0,0014	-1,93	-0,51	-38,93	-	-	-	60,8
Мосэнерго	MSNG	1,11	-2,36	-2,17	-16,77	1,8	62,2%	Покупать	1 337,9
ТГК-4	TGKD	0,003	0,35	-4,72	-19,30	-	-	-	181,4
ТГК-5	TGKE	0,0030	-0,86	-0,66	-15,51	-	-	-	112,3
ТГК-6	TGKF	0,0034	-1,69	-3,16	-6,59	-	-	-	190,5
Волжская ТГК	VTGK	1,76	5,48	6,23	11,79	-	-	-	1 597,9
ТГК-9	TGKI	0,0031	5,98	7,70	-7,58	-	-	-	725,2
Кузбассэнерго	KZBE	0,0788	-2,17	-3,29	1,37	-	-	-	168,8
ТГК-14	TGKN	0,0016	-0,06	6,73	2,46	-	-	-	66,0
<b>Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)</b>									
Ленэнерго-об.	LSNG	4,93	3,57	2,90	-24,66	7,690	56,0%	Покупать	169,8
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,34	0,37	0,37	-29,86	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,23	-0,49	-1,93	-18,82	1,353	10,4%	Держать	1 811,3
МРСК Сибири	MRKS	0,09	6,31	0,06	0,73	0,160	79,7%	Держать	255,3
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,05	-1,80	-5,74	-28,42	0,084	82,1%	Держать	134,7
МРСК Центра	MRKC	0,39	0,68	3,28	-35,36	0,969	150,3%	Держать	495,5
МРСК Волги	MRKV	0,05	-4,12	-4,39	-27,34	0,131	139,2%	Держать	296,2
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,13	-3,45	4,59	-27,02	0,205	63,1%	Держать	429,2
Новосибирскэнерго	NONG	226,00	-	-7,76	-17,67	-	-	-	81,4
<b>ADR/GDR</b>									
Мосэнерго	AOMD LI	1,72	0,00	0,00	-25,18	-	-	-	1 367,4
РусГидро	HYDR LI	1,67	-2,73	-3,13	-27,48	Пересмотр	-	Пересмотр	5 314,1
ФСК ЕЭС	FEES LI	1,74	8,75	8,75	-42,17	2,7	53,0%	Покупать	4 241,6
<b>Связь, медиа и ИТ</b>									
МТС	MTSS	282,74	-0,04	1,59	14,94	320,0	13,2%	Держать	17 724,8
Ростелеком (ao)	RTKM	111,49	-1,29	-3,18	-7,21	150,0	34,5%	Покупать	9 955,0
Ростелеком (ap)	RTKMP	78,87	1,51	-1,10	-12,72	105,0	33,1%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1020,00	0,44	-1,92	41,08	1070,0	4,9%	Держать	19 185,3
АФК Система	AFKS	30,44	0,57	6,28	19,73	32,5	6,8%	Держать	8 911,2
РБК	RBCM	7,82	-3,23	-2,31	-37,96	-	-	-	86,7
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
МТС	MBT US	20,20	2,28	2,90	8,31	21,20	5,0%	Держать	20 870,8
Ростелеком	ROSY US	20,95	1,06	-0,46	-14,45	28,20	34,6%	Покупать	10 278,9
АФК Система	SSA LI	22,25	0,27	5,30	10,15	20,00	-10,1%	Продавать	10 735,6
Вымпелком	VIP US	9,88	-1,30	-1,50	0,68	Пересмотр	-	Пересмотр	17 356,5
СТС Media	CTCM US	10,81	-6,57	-4,17	38,95	-	-	-	1 688,8
Yandex	YNDX US	33,35	-1,27	2,68	54,83	30,00	-10,0%	Держать	10 973,1
Mail.ru	MAIL LI	31,10	-2,51	-3,27	3,02	-	-	-	6 503,1
<b>Химическая отрасль</b>									
Акрон	AKRN	1063,70	-3,32	0,83	-23,97	1886,0	77,3%	Покупать	1 308,0
ФосАгро	PHOR	957,20	-1,93	-8,06	-23,12	-	-	-	3 760,5
Уралкалий	URKA	150,62	-5,23	-0,86	-35,88	200,0	32,8%	Покупать	13 415,8

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



## Департамент Аналитики

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

## Департамент торговли и продаж

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

