

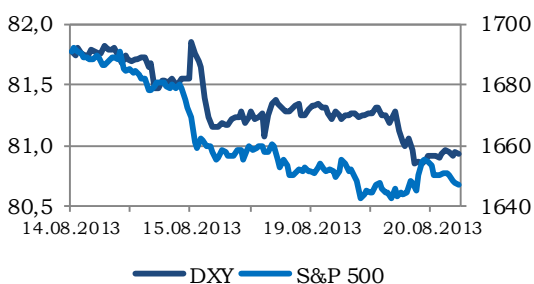
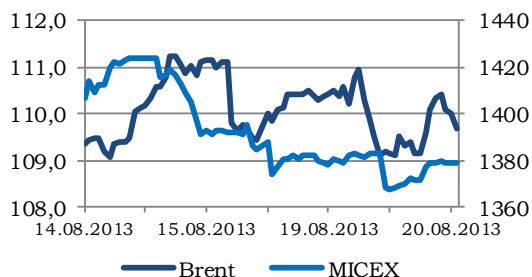


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 377,28 ↓ -0,36%	1 317,77 ↓ -0,34%	1 652,35 ↑ 0,38%	3 613,59 ↑ 0,68%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 453,46 ↓ -0,19%	8 300,03 ↓ -0,79%	13 396,38 ↑ 0,47%	21 970,29 ↓ -0,88%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
105,11 ↓ -0,27%	110,15 ↑ 0,23%	23,0225 ↓ -0,65%	1 371,17 ↑ 0,38%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	Ост. на к/с, млрд руб
7 305,50 ↑ 0,19%	14,91 ↓ -1,26%	6,00% ↓ -8 б.п.	915,3 ↓ -26,7
€/ \$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,3417 ↑ 0,61%	32,9271 ↓ 0,00%	44,2027 ↑ 0,02%	38,0267 ↑ 0,08%



Торговые идеи на сегодняшний день
Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	91,20 / 95,70	Вне рынка
ВТБ	0,04600 / 0,04700	Вне рынка
Газпром	130,00 / 134,74	Держать
Лукойл	1850,0 / 1920,0	Вне рынка
Роснефть	222,00 / 235,00	Вне рынка
Мечел	97,0 / 104,0	Покупать
Северсталь	261,0 / 280,0	Держать
РусГидро	0,5550 / 0,5850	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,11000 / 0,11500	Вне рынка
МТС	278,00 / 299,00	Вне рынка

Последние обзоры и комментарии:

[РУСАЛ: в преддверии восстановления](#)

[НОВАТЭК: ждем продолжения роста](#)

[Стратегия до конца 2013 года](#)

Ситуация на рынках

- Министр финансов Германии Вольфганг Шойбле заявил, что, по всей вероятности, не удастся избежать третьего этапа финансовой помощи Греции.
- В фокусе внимания инвесторов остается конференция в Джексон Хоуле и публикация протокола июльского заседания ФРС.

Комментарии

- Роснефть открыла новое месторождение (позитивно);
- Мечел продал Варшавскому еще один завод (умеренно позитивно);
- Акрон: итоги полугодия выше ожиданий (умеренно позитивно);
- МТС оправдал звание лидера (позитивно).

Ключевая статистика на сегодня

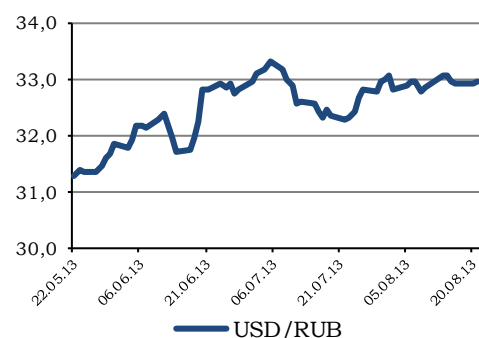
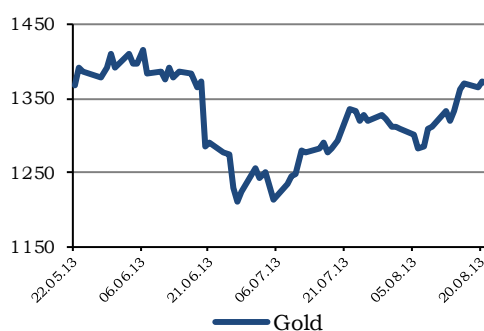
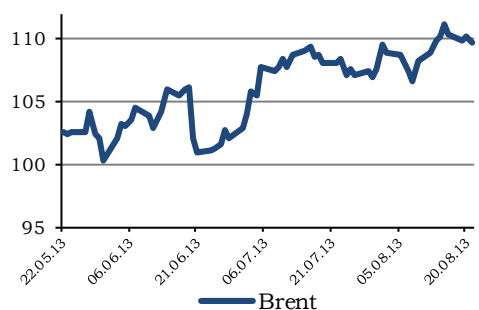
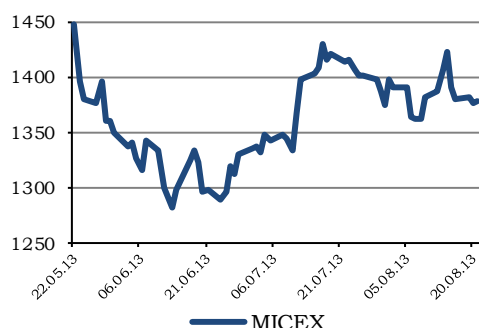
- Продажи на вторичном рынке жилья в США (18:00);
- Запасы нефти за неделю в США (18:30);
- Публикация протоколов заседания ФРС от 30-31 июля (22:00).

Корпоративные события на сегодня

- Публикация финансовых результатов Alliance Oil по МСФО за 1 полугодие 2013 года;
- Заседание совета директоров «ФосАгро»;
- Заседание совета директоров «Распадской»;
- Заседание совета директоров «Норникеля»;
- Заседание совета директоров «МРСК Центра»;
- Заккрытие реестра акционеров «Удмуртнефти» для участия в ВОСА;
- Публикация отчетности «НОМОС-БАНКа» по МСФО за 1 полугодие 2013 года.



Ситуация на рынках



Накануне министр финансов Германии Вольфганг Шойбле заявил, что, по всей вероятности, не удастся избежать третьего этапа финансовой помощи Греции, однако это не будет списание части долгов Афин. Речь идет о предоставлении тройкой кредиторов дополнительного объема финансовой помощи. Оздоровление экономики Греции проходит очень тяжело, рост безработицы и снижение активности в производственной сфере тормозят развитие экономики страны. При этом экономика Еврозоны начала демонстрировать признаки стабилизации. Вчера были опубликованы макростатистические данные по производству в строительстве, которое в июне выросло на 0,7%, при этом данные за май были пересмотрены с уровня - 0,3% до +0,5%. Данные носят позитивный характер, на что отреагировали участники валютного рынка. Соотношение единой европейской валюты и доллара выросло в течение вчерашнего дня с уровня 1,3335 до значения 1,3452. В настоящий момент валютная пара евро/доллар находится на отметке 1,3420. В фокусе внимания инвесторов остается конференция в Джексон Хоуле (четверг, 22 августа), в ходе которой игроки надеются услышать разъяснения по поводу дальнейшей судьбы программы выкупа активов QE3. Однако немаловажным событием для понимания ситуации вокруг QE3 является публикация протокола июльского заседания ФРС (так называемые «минутки»), которая состоится в 22:00 МСК. Протоколы заседания позволят понять участникам торгов распределение сил среди директоров Федерезерва и насколько вероятно начало сворачивания QE3 уже в сентябре 2013 года. Ожидание упомянутых событий могут оказать давление на евро, полагаем, в течение сегодняшнего дня соотношение двух основных мировых валют будет находиться в диапазоне 1,3360–1,3430.

Котировки североморской смеси нефти Brent вчера росли и достигли значения \$110,73 за баррель, однако к сегодняшнему утру котировки Brent вернулись на уровень утра вторника. В результате стоимость североморской смеси в настоящий момент находится на уровне \$109,73 за баррель, что на \$0,07, или на 0,06%, выше уровня вчерашнего утра. Полагаем, в течение сегодняшнего дня стоимость североморской смеси будет постепенно снижаться и будет находиться в диапазоне \$108,30–110,30 за баррель.

Соотношение доллара и рубля в течение вчерашнего дня росло, несмотря на наступивший период выплаты налогов и связанный с этим повышенный спрос на российскую валюту. Рубль в ходе вчерашних торгов ослаблялся до уровня 33,02 рубля за доллар, завершив день на отметке 32,93 рубля за доллар. Сегодня рубль, по нашему мнению, может



продолжить ослабляться. Полагаем, пара доллар/рубль будет находиться в диапазоне 32,85–33,10 рубля за доллар. Валютная пара евро/рубль будет торговаться в пределах 44,00–44,35 рубля за евро.

Индекс S&P 500 по итогам вчерашних торгов повысился на 0,38%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка в настоящий момент дешевле на 0,18%. Азиатские индексы не показывают единой динамики: NIKKEI уменьшается на 0,79%, гонконгский Hang Seng сокращается на 1,01%; Shanghai Composite прибавляет 0,09%; KOSPI уменьшается на 1,10%; австралийский S&P/ASX 200 поднимается на 0,35%, индийский SENSEX растет на 1,64%. Индекс ММВБ в ходе торгов во вторник понизился на 0,36%, сократившись до значения 1377,28 пункта. Инвесторы напряженно ожидают развязки в ситуации с решением вопроса о начале постепенного сокращения ФРС третьего этапа количественного смягчения, что оказывает давление на котировки акций российских эмитентов. Полагаем, в течение сегодняшнего дня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1360–1380 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

Комментарии

Роснефть открыла новое месторождение (позитивно)

«Роснефть» получила новые фонтанные притоки нефти на Могдинском участке в Иркутской области, говорится в сообщении компании. На Нижнеустькутском горизонте из разведочной скважины получен фонтанный приток газового конденсата на 425 000 куб. м и нефти на 90 куб. м (~76,5 тонн) в сутки. По оценке DeGolyer & MacNaughton, извлекаемые запасы нефти и конденсата залежи составляют более 4 млн т, газа — 2 млрд куб. м. Кроме того, на Даниловском лицензионном участке, расположенном рядом с Могдинским, получен фонтанный приток нефти на 165 куб. м (~140 т) в сутки.

Положительные результаты изысканий позволяют, прежде всего, увеличить запасы компании, что позитивно для стоимости «Роснефти». Кроме того, успехи в геологоразведке участков в Иркутской области потенциально крайне значимы для обеспечения ресурсной базы компании в будущем, так как логистически эти месторождения хорошо подходят для поставок нефти и газового конденсата в Китай и другие страны ЮВА. Мы оцениваем сообщение компании позитивно для котировок.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Покупать

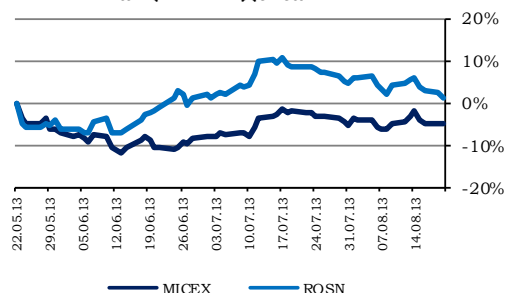
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	230,1
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	22%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	73 102,50
Количество АО, млн. шт.	9 238,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	570,56

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Покупать	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	100,8
Целевая цена, руб	220,0
Потенциал роста	118%
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	1 239,82
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	25
Оборот за месяц, \$ млн.	86,97

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Мечел продал Варшавскому еще один завод (умеренно позитивно)

Основатель «Эстара» Вадим Варшавский возвращает себе Донецкий электрометаллургический завод (ДЭМЗ; Украина), который в декабре 2011 года был приобретен «Мечелом». Согласно условиям сделки, бизнесмен купит кипрскую Daveze Limited, владеющую ДЭМЗ, за символические €2 тыс. и возьмет на себя погашение долга завода перед «Мечелом» — «до \$81 млн в зависимости от срока погашения». Закрытие сделки планируется в конце 2013 года, а в ближайшее время господин Варшавский получит операционное управление заводом, говорится в сообщении «Мечела».

В ноябре 2011 года «Мечел» выдал «Эстару» заем на \$944,5 млн, обеспеченный залогом долей и акций входящих в него компаний. Этот заем несколько раз продлевался и частично погашался «Эстаром». По последним договоренностям, погасить его господин Варшавский должен был в июле 2013 года, но этого не произошло. Видимо, поэтому активы «Эстара», не попавшие в сферу интересов господина Варшавского, сейчас стали предметом судебных разбирательств.

Как следует из материалов арбитражного суда Москвы, 12 августа дочерняя структура «Мечела» Scyblock Limited подала иск на \$861 млн к шести компаниям «Эстара» — кипрской Cyberlink Limited, ООО «Металлург-Траст», ЗАО «Металлург Ресурс», ОАО «Гурьевский металлургический завод», ОАО «Златоустовский металлургический завод» и ОАО «Волгоградский завод труб малого диаметра». Суть иска не раскрывается, первое заседание суда назначено на 27 сентября.

События вокруг активов «Эстара» пока развиваются не слишком прозрачно. Варшавский по-прежнему должен «Мечелу» почти \$1 млрд, и идти навстречу бизнесмену без возможности вернуть эти деньги у «Мечела» нет никакого резона. С одной стороны, продажа едва ли не основного актива «Эстара» за символическую цену может говорить только об уверенности «Мечела» в том, что он получит свои деньги в дальнейшем, с другой — не понятно, как это вяжется с дальнейшими судебными разбирательствами.

В отрыве от дальнейшего взаимодействия с «Эстаром», «Мечел» вернет порядка \$80 млн долга и избавится от предприятия, которое глубоко убыточно в текущих условиях, и даже после остановки производства продолжает приносить ощутимые потери (\$16 млн по итогам 1К13). «Мечел» вынужден продать актив с убытком (приобретался ДЭМЗ за \$537 млн), но большую часть этого убытка компания уже списала в 2012 году, выставив актив на продажу. На наш взгляд, продажа завода за любую цену — это позитивный момент для «Мечела». Кроме того, это уже



второй актив «Эстара», который «Мечел» продает «обратно», что подтверждает наши ожидания касательно скорой продажи всех активов группы Варшавского. В то же время, сейчас из этих предприятий хоть какую-то ценность может представлять только Златоустовский металлургический завод, но и он едва ли стоит значительно больше \$100 млн. Таким образом, возврат миллиардного долга «Эстара» остается под вопросом.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Акрон: итоги полугодия выше ожиданий (умеренно позитивно)

Покупать	
Тикер	AKRN
Текущая цена, руб	999,9
Целевая цена, руб	1886,0
Потенциал роста	89%
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	1 240,83
Количество АО, млн. шт.	40,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	16,27

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«Акрон» опубликовал финансовые результаты первого полугодия 2013 года. Производителю удалось превзойти наши ожидания по выручке: показатель во 2К13 вырос на 6,8% к/к до 17,69 млрд рублей, тогда как мы ожидали снижения показателя до 16,51 млрд рублей. EBITDA во втором квартале оказалась немного ниже консенсуса и наших ожиданий и показала снижение на 2,3% к/к до 4,36 млрд рублей.

Во втором квартале положительно на финансовых результатах «Акрона» отразилось увеличение стоимости акций польской компании Grupa Azoty S.A. на 36% к/к. В середине июня «Акрон» увеличил долю в уставном капитале Grupa Azoty до 15,34%, потратив около \$18,3 млн. В то же время, это приобретение негативно сказалось на долговой нагрузке компании: величина чистого долга выросла во 2К13 на 4,5% до 34,5 млрд рублей (+6% к уровню конца 2012 года). Показатель Чистый долг/EBITDA увеличился с 1,7х до 1,8х.

В третьем квартале отрицательно на прибыли может сказаться переоценка принадлежащего «Акрону» пакета акций «Уралкалия», котировки которого значительно снизились после заявлений компании о прекращении сотрудничества с БКК и новой ценовой политике.

После вышедших месяцем ранее операционных результатов рынок не ждал высоких финансовых показателей, однако «Акрону» удалось превзойти ожидания по выручке и чистой прибыли, EBITDA оказалась чуть ниже прогнозов. Несмотря на исторически более слабый второй квартал (относительно первых трех месяцев года), компания смогла увеличить выручку в квартальном сопоставлении. В годовом сопоставлении итоги 2К13 и первого полугодия не такие сильные, что связано со снижением цен на основные виды экспортируемых группой удобрений. Мы оцениваем вышедшие результаты умеренно позитивно для котировок компании. Вчера акции «Акрона» на московской бирже выросли на 1%, полагаем, что сегодня умеренный рост может продолжиться.

Анна Милоstoffова, mav@ufs-federation.com



Держать

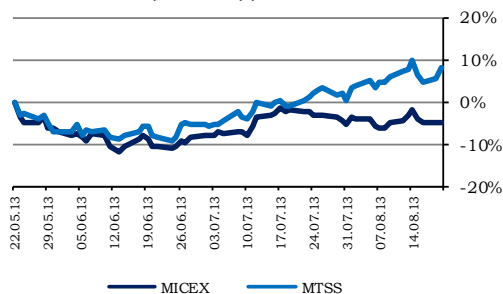
Тикер	MTSS
Текущая цена, руб	287,9
Целевая цена, руб	320,0
Потенциал роста	11%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	18 490,18
Количество АО, млн. шт.	1 988,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	225,86

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



МТС оправдал звание лидера (позитивно)

Консолидированная выручка группы МТС выросла во втором квартале 2013 года в квартальном и годовом исчислении на 5% до 97,5 млрд рублей. OIBDA по группе МТС во 2К13 в квартальном исчислении выросла на 13% до 44,4 млрд рублей, рост показателя за год составил 10%. Маржа OIBDA во втором квартале 2013 года по группе МТС составила 45,5%, увеличившись на 3,1 п.п. и 1,9 п.п. в квартальном и годовом выражении соответственно. Компания также повышает прогноз по марже OIBDA на 2013 год до уровня выше 43%.

Консолидированная чистая прибыль группы МТС во 2 квартале 2013 года по US GAAP составила 29 млрд рублей против убытка годом ранее, в том числе, за счет денежной компенсации в размере 4,1 млрд рублей и восстановления резерва 7,3 млрд рублей в рамках урегулирования спора вокруг киргизского «Бител».

Свободный денежный поток компании за первое полугодие 2013 года составил 45,2 млрд рублей, увеличившись на 11,6 млрд рублей по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Согласно новой дивидендной политике, принятой в апреле 2013 года, дивидендные выплаты с 2013 года будут рассчитываться исходя из показателей свободного денежного потока, а не чистой прибыли компании.

МТС последним из операторов «большой тройки» представил результаты деятельности за второй квартал. Опубликованные ранее позитивные данные Мегафона и «Вымпелкома» позволяли ожидать, что и МТС покажет сильные результаты, и ожидания в полной мере оправдались. Значительный рост показал сегмент мобильной передачи данных: на 39% до 21,07 млрд рублей в первом полугодии, почти догнав лидера в этом сегменте на российском рынке – «Мегафон» (22,7 млрд рублей в 1П13).

Выручка по группе оказалась незначительно ниже наших ожиданий за счет бизнесов в России, Украине и Туркменистане, где мы ожидали более высоких показателей. OIBDA, напротив, превысила наши ожидания. В итоге рентабельность по группе и по отдельным регионам оказалась заметно лучше нашего прогноза. Чистая прибыль также превзошла наши ожидания, даже с учетом возвращенных компенсаций. Мы оцениваем результаты позитивно для котировок компании.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	132,60	1,29	0,36	-7,86	185,0	39,5%	Покупать	95 335,2
НОВАТЭК	NVTK	362,48	-0,99	0,46	4,78	415,0	14,5%	Держать	33 425,4
Роснефть	ROSN	227,42	-1,50	-3,97	-15,80	280,0	23,1%	Покупать	73 199,3
ЛУКОЙЛ	LKOH	1905,80	-0,71	-2,23	-5,14	2640,0	38,5%	Покупать	49 230,1
Газпром нефть	SIBN	124,84	0,22	-0,11	-12,41	160,0	28,2%	Покупать	17 976,2
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,50	-0,27	-0,92	-5,01	32,0	25,5%	Покупать	32 714,5
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	21,59	1,40	-0,72	8,40	20,7	-4,1%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	207,73	2,26	-0,98	-4,69	210,0	1,1%	Держать	13 744,9
Татнефть (ап)	TATNP	103,00	0,02	-0,83	-2,89	115,5	12,1%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	77026,00	-1,15	-2,93	12,13	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	8,00	0,69	0,76	-15,49	12,0	50,1%	Покупать	94 634,9
НОВАТЭК	NVTK LI	122,10	-0,73	2,61	1,92	129,7	6,2%	Держать	37 073,3
Роснефть	ROSN LI	6,85	-2,35	-3,59	-23,18	9,3	35,9%	Покупать	72 544,5
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	57,75	-1,28	0,70	-12,70	85,8	48,6%	Покупать	49 120,0
Газпромнефть	GAZ LI	19,00	-0,05	0,64	-18,03	24,6	29,6%	Покупать	18 016,9
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,66	-0,84	-0,33	-12,95	10,0	30,5%	Покупать	27 366,1
Татнефть	ATAD LI	37,78	1,75	0,35	-13,29	39,4	4,3%	Держать	13 721,2
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	91,70	-2,28	-5,66	-1,31	132,8	44,8%	Покупать	60 118,4
Сбербанк России (ап)	SBERP	71,75	-0,43	-3,16	6,55	93,0	29,6%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	387,40	-2,30	-5,05	-28,13	-	-	-	279,4
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	131,78	-1,16	-1,61	-5,43	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	-0,72	-1,25	-13,01	0,065	39,3%	Держать	18 366,0
РосБанк	ROSB	57,94	-3,39	-8,76	-47,43	-	-	-	2 729,9
Банк Санкт-Петербург	BSPB	42,25	-1,54	-1,29	-15,19	-	-	-	469,5
Номос Банк	NMOS	829,20	-0,02	-1,22	0,75	-	-	-	2 498,5
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,82	-1,09	-0,74	-18,61	4,0	42,0%	Покупать	18 248,4
Номос Банк	NMOS LI	12,34	-0,40	-2,76	-8,93	-	-	-	2 281,0
Сбербанк	SBRCY US	11,12	-2,45	-5,11	-11,46	12,9	16,0%	Держать	60 017,1
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	4299,00	-0,37	-2,18	-23,31	7080	64,7%	Покупать	20 660,7
ЧЦЗ	CHZN	105,00	-2,23	-4,28	27,29	-	-	-	172,8
ВСМПО-Ависма	VSMO	5714,20	-0,33	-2,34	-10,87	-	-	-	2 000,8
Мечел	MTLR	98,20	-3,63	-5,67	-51,96	220,0	124,0%	Покупать	1 241,5
Полюс золото	PLZL	860,60	-3,26	-2,20	-4,65	-	-	-	4 982,4
Северсталь	CHMF	270,80	-0,91	-2,73	-26,67	362,4	33,8%	Покупать	6 889,6
ММК	MAGN	8,13	-2,65	-4,07	-21,92	12,0	47,6%	Покупать	2 758,7
НЛМК	NLMK	51,48	-3,14	-4,90	-15,81	62,0	20,4%	Покупать	9 370,1
ТМК	TRMK	85,06	-2,32	-6,01	-7,40	133,0	56,4%	Покупать	2 422,1
Распадская	RASP	30,62	-1,58	-5,49	-47,09	119,0	288,6%	Покупать	653,9
Белон	BLNG	4,09	-3,31	-5,43	-31,64	-	-	-	143,0
РусАл	RUALR	102,30	-1,56	-8,62	-46,68	215,6	110,8%	Покупать	4 720,3
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	12,98	-0,99	-1,67	-29,57	23,6	81,8%	Покупать	20 540,3
ЧЦЗ	CHZN LI	3,05	0,00	0,00	15,09	-	-	-	165,3
Евраз	EVR LN	1,80	-6,58	-2,87	-55,58	4,3	138,7%	Покупать	1 693,5
Северсталь	SVST LI	8,24	-1,02	-2,31	-32,29	15,61	89,4%	Покупать	6 902,8
ММК	MMK LI	3,20	-3,61	-3,99	-26,71	4,8	50,0%	Покупать	2 749,8
НЛМК	NLMK LI	15,67	-3,57	-4,45	-22,62	27,7	76,8%	Покупать	9 391,4
ТМК	TMKS LI	13,29	-0,08	-0,67	-13,19	16,6	24,9%	Покупать	3 115,1
РусАл	486 HK	0,31	-2,03	-7,31	-50,82	0,72	132,7%	Покупать	4 721,5
Полюс золото	OPYGY US	13,15	1,54	1,54	-11,45	-	-	-	5 013,5
Мечел	MTL US	2,98	-5,70	-5,99	-57,00	7,10	138,3%	Покупать	1 240,5
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	11,50	3,88	8,89	-27,67	-	-	-	636,5
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	4,29	-3,07	-2,54	-28,66	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	943,90	-4,17	-5,52	-29,45	-	-	-	530,9
Камаз	KMAZ	54,31	-8,40	16,55	46,03	64,0	17,8%	Держать	1 166,5
РКК Энергия	RKKE	3498,00	-2,29	-0,09	-29,91	-	-	-	119,4
СОЛЛЕРС	SVAV	694,80	-1,74	-1,29	1,49	800,0	15,1%	Держать	723,1
Иркут	IRKT	5,50	-0,22	-1,66	-7,19	-	-	-	194,7
ОМЗ	OMZZ	39,54	-0,15	-3,84	24,54	-	-	-	42,6



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	24,41	-2,79	-3,71	-23,79	-	-	-	77,8
Верофарм	VRPH	710,00	0,00	-1,66	-14,78	1440,0	102,8%	Покупать	215,6
Группа Разгулай	GRAZ	11,24	-2,01	-3,68	-15,49	-	-	-	64,9
Группа Черкизово	GCHE	520,10	-1,92	-2,88	-3,86	-	-	-	694,4
Дикси	DIXY	457,93	-1,24	-6,45	14,41	566,0	23,6%	Покупать	1 734,9
М.Видео	MVID	245,29	-2,95	-10,97	2,09	-	-	-	1 339,2
Магнит	MGNT	7852,10	-1,13	-3,21	62,69	8440,0	7,5%	Держать	22 550,0
Синергия	SYNG	485,50	-6,92	-6,96	8,64	640,0	31,8%	Покупать	367,9
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	16,77	-0,12	0,18	-6,05	24,6	46,7%	Держать	4 554,3
Магнит	MGNT LI	58,00	0,78	-0,85	44,64	30,8	-46,9%	Продавать	27 422,8
Черкизово	CHE LI	10,65	0,47	-1,48	-10,80	-	-	-	702,3
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,56	-0,25	-4,74	-23,03	Пересмотр	-	Пересмотр	5 448,5
ФСК ЕЭС	FEES	0,113	1,18	-2,41	-43,67	0,173	52,6%	Держать	4 362,8
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0124	-1,45	-4,40	-50,16	0,0207	67,2%	Держать	3 925,6
Россети	MRKH	1,13	-0,27	-3,34	-42,43	Пересмотр	-	Пересмотр	1 962,9
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,31	4,52	-1,85	-8,84	-	-	-	1 047,8
ОГК-4	EONR	2,62	0,15	-1,39	0,10	-	-	-	5 012,2
ОГК-5	OGKE	1,28	-0,87	-1,52	-21,08	2,6	100,2%	Покупать	1 373,4
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0066	1,26	0,63	-3,69	-	-	-	772,2
ТГК-2	TGKB	0,0014	-0,63	0,14	-36,84	-	-	-	62,9
Мосэнерго	MSGN	1,11	-1,09	-5,41	-16,73	1,8	62,2%	Покупать	1 340,0
ТГК-4	TGKD	0,003	0,00	-0,75	-21,29	-	-	-	177,2
ТГК-5	TGKE	0,0030	0,30	-0,83	-15,79	-	-	-	112,1
ТГК-6	TGKF	0,0034	-1,65	-5,31	-5,60	-	-	-	192,8
Волжская ТГК	VTGK	1,70	0,12	0,41	8,29	-	-	-	1 549,5
ТГК-9	TGKI	0,0029	-1,09	-2,87	-11,67	-	-	-	693,8
Кузбассэнерго	KZBE	0,0658	-8,78	-13,46	-15,34	-	-	-	141,2
ТГК-14	TGKN	0,0016	-7,04	-3,62	0,54	-	-	-	64,8
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	4,81	1,20	-0,70	-26,45	7,690	59,7%	Покупать	165,9
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,02	0,25	0,17	-31,70	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,21	-1,00	-2,39	-19,83	1,353	11,8%	Держать	1 790,8
МРСК Сибири	MRKS	0,08	-0,58	-7,47	-9,07	0,160	99,1%	Держать	230,7
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,05	-1,39	0,13	-26,70	0,084	77,8%	Держать	138,1
МРСК Центра	MRKC	0,34	-3,01	-3,07	-42,49	0,969	181,4%	Держать	441,3
МРСК Волги	MRKV	0,05	-4,36	-4,08	-33,48	0,131	161,3%	Держать	271,5
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,12	-1,34	-0,90	-29,92	0,205	69,9%	Держать	412,6
Новосибирскэнерго	NONG	191,00	-	-15,78	-30,42	-	-	-	68,9
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,72	0,00	0,00	-25,18	-	-	-	1 367,4
РусГидро	HYDR LI	1,66	-0,90	-4,71	-28,13	Пересмотр	-	Пересмотр	5 266,4
ФСК ЕЭС	FEES LI	1,70	0,00	0,00	-43,50	2,7	56,6%	Покупать	4 362,8
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	295,02	3,15	0,17	19,93	320,0	8,5%	Держать	18 514,7
Ростелеком (ao)	RTKM	114,22	2,26	-0,96	-4,94	150,0	31,3%	Покупать	10 209,8
Ростелеком (apl)	RTKMP	75,98	-1,00	-1,29	-15,91	105,0	38,2%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1091,70	-0,04	-2,12	51,00	1070,0	-2,0%	Держать	20 556,2
АФК Система	AFKS	30,40	0,24	-3,94	19,57	32,5	6,9%	Держать	8 908,8
РБК	RBCM	7,69	-1,36	-3,84	-38,93	-	-	-	85,4
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	20,82	2,87	0,92	11,64	21,20	1,8%	Держать	21 511,4
Ростелеком	ROSY US	20,83	2,36	-0,57	-14,94	28,20	35,4%	Покупать	10 220,1
АФК Система	SSA LI	22,40	-1,75	-3,90	10,89	20,00	-10,7%	Продавать	10 808,0
Вымпелком	VIP US	10,80	-0,37	0,56	10,05	Пересмотр	-	Пересмотр	18 972,7
CTC Media	CTCM US	10,92	0,55	-0,64	40,36	-	-	-	1 706,0
Yandex	YNDX US	32,77	-1,06	-1,30	52,14	30,00	-8,5%	Держать	10 782,2
Mail.ru	MAIL LI	33,34	-4,09	-1,36	10,44	-	-	-	6 971,5
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1009,30	-0,38	-3,34	-27,86	1886,0	86,9%	Покупать	1 242,5
ФосАгро	PHOR	919,20	-4,75	-8,08	-26,17	-	-	-	3 615,2
Уралкалий	URKA	157,18	-1,56	-2,86	-33,09	200,0	27,2%	Покупать	14 015,3

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
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 Куш FI Sales and Trading	Тел. +7 (495) 781 73 01 kam@ufs-federation.com
Николай Полторанов Репо-Трейдер	Тел. +7 (495) 781 02 02 pnr@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.

