

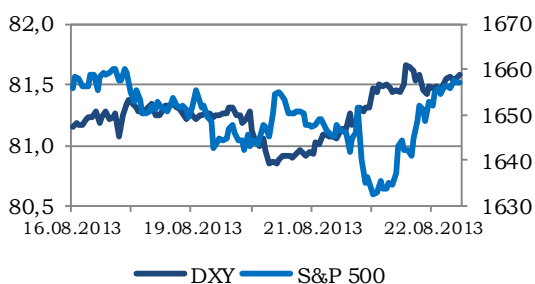
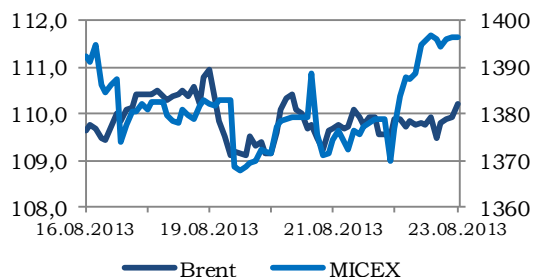


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 396,65 ↑ 1,46%	1 329,05 ↑ 1,26%	1 656,96 ↑ 0,86%	3 638,71 ↑ 1,08%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 446,87 ↑ 0,88%	8 397,89 ↑ 1,36%	13 365,17 ↑ 2,82%	21 895,40 ↑ 0,55%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
105,03 ↑ 0,11%	109,9 ↑ 0,08%	23,125 ↑ 1,06%	1 376,17 ↑ 0,69%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	Ост. на к/с, млрд руб.
7 305,50 ↑ 1,11%	14,76 ↓ -7,40%	6,50% ↑ 60 б.п.	1048,1 ↑ 26,8
€/ \$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,3356 ↑ 0,01%	33,0424 ↓ 0,00%	44,06 ↓ -0,18%	38,0137 ↓ -0,03%



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

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	91,50 / 94,00	Вне рынка
ВТБ	0,04580 / 0,04700	Вне рынка
Газпром	132,00 / 138,50	Держать
Лукойл	1915,0 / 2000,0	Вне рынка
Роснефть	229,00 / 238,70	Вне рынка
Мечел	98,0 / 107,0	Покупать
Северсталь	272,0 / 290,0	Держать
РусГидро	0,5680 / 0,5900	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,11250 / 0,12000	Вне рынка
МТС	293,00 / 310,00	Вне рынка

Последние обзоры и комментарии:

[МТС оправдал звание лидера: сильные итоги 2K13 по US GAAP](#)

[Акрон: итоги полугодия выше ожиданий](#)

[Стратегия до конца 2013 года](#)

Ситуация на рынках

- Композитный индекс деловой активности Еврозоны, по предварительным данным, в августе составит 51,7 пункта, в июле PMI был на уровне 50,5 пункта.
- Предварительный индекс деловой активности США за август от Markit составил 53,9 пункта, что немногим ниже ожиданий в 54,2 пункта.
- Первичные обращения за пособием по безработице в США по итогам прошлой недели выросли на 13 тыс. до 336 тыс. обращений, что выше ожиданий в 330 тыс.
- Вчера стартовала конференция в Джексон Хоуле, но пока значимых заявлений сделано не было, основные события на конференции будут происходить в субботу, когда участники встречи будут обсуждать политику ФРС.
- Банк России в очередной раз сдвинул границы коридора бивалютной корзины на 0,05 рубля вверх.

Комментарии

- Полус Золото рисует убытки (умеренно негативно);
- Распадская: на дне (умеренно негативно);
- Газпром: не все мечты сбываются (умеренно позитивно);
- Газпром нефть радуется дивидендами (позитивно);
- Фосагро: итоги полугодия (умеренно негативно).

Ключевая статистика на сегодня

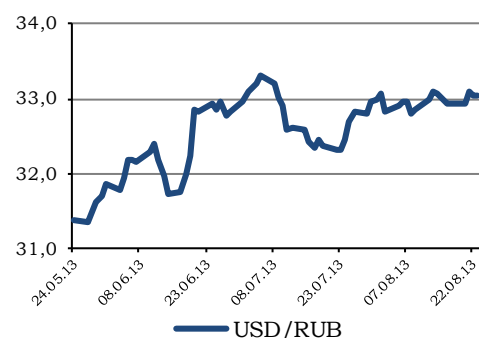
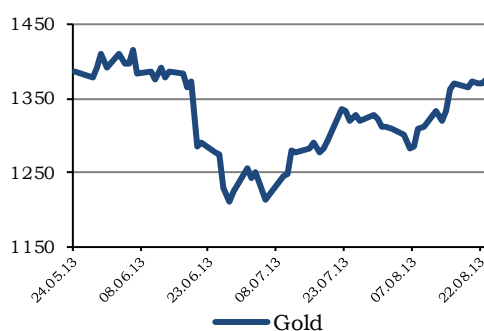
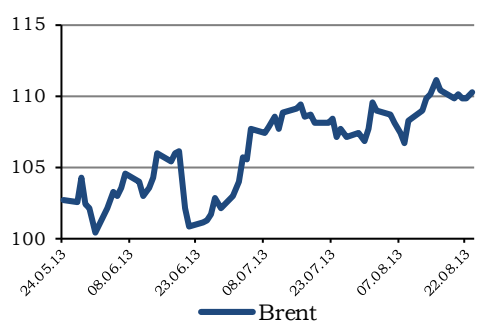
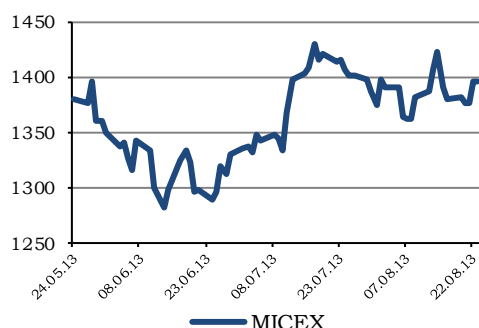
- ВВП Германии (10:00);
- ВВП Великобритании (12:30);
- Продажи на первичном рынке жилья в США (18:00);
- Индекс потребительского доверия еврозоны (18:00).

Корпоративные события на сегодня

- Заседание совета директоров «Южного Кузбасса»;
- Заседание совета директоров банка «Возрождение»;
- Заседание совета директоров «Ростелекома»;
- Заседание совета директоров ТГК-7.



Ситуация на рынках



Композитный индекс деловой активности Еврозоны, по предварительным данным, в августе составит 51,7 пункта, в июле PMI был на уровне 50,5 пункта, эксперты полагали, что индекс вырастет в последний месяц лета до отметки 50,9 пункта. При этом производственный PMI вырос на 1,0 процентный пункт до уровня 51,3 пункта, а индекс деловой активности в сфере услуг оказался на 1,2 пункта выше уровня июля и составил 51,0 пункта. Деловая активность в зоне евро продолжает расти и уже ощутимо превышает значение 50,0 пункта, что говорит о росте активности в Еврозоне. При этом темпы роста деловой активности приятно удивили экспертов, что, безусловно, позитивно отразилось на рынках. Как мы и ожидали, в начале II полугодия экономика еврозоны демонстрирует признаки стабилизации, а к концу 2013 года можно ожидать начала постепенного восстановления.

Предварительный индекс деловой активности США за август от Markit составил 53,9 пункта, что немногим ниже ожиданий в 54,2 пункта. Темпы роста активности в Соединенных Штатах несколько снизились, но показатель остается значительно выше значения 50,0 пунктов, деловая активность по-прежнему растет и находится на высоком уровне. При этом снижение PMI может трактоваться экспертами и инвесторами как снижение вероятности начала сворачивания QE3 в сентябре текущего года.

Первичные обращения за пособием по безработице в США по итогам прошлой недели выросли на 13 тыс. до 336 тыс. обращений, что выше ожиданий в 330 тыс. Количество повторных заявок на пособие в течение позапрошлой недели увеличилось на 19 тыс. до 2999 тыс. обращений, что выше ожиданий в 2963 тыс. заявок. Количество безработных увеличивается, что на фоне умеренного снижения деловой активности снижает вероятность начала сворачивания ФРС программы количественного смягчения, что, в свою очередь, позитивно отразилось на настроениях игроков.

Соотношение единой европейской валюты и доллара в течение вчерашнего дня снижалось и достигало отметки 1,3298. Однако после публикации статистики из США доллар начал ослабляться и через несколько часов пара достигла значения 1,3373. В настоящий момент соотношение двух основных мировых валют находится на уровне 1,3350. В течение сегодняшнего дня соотношение единой европейской валюты и доллара будет находиться в диапазоне 1,3300–1,3420. Вчера стартовала конференция в Джексон Хоуле, но пока значимых заявлений сделано не было, основные события на конференции, по всей видимости, будут происходить в субботу, когда участники встречи будут обсуждать политику ФРС. На 24 августа намечено



выступление вице-председателя Федрезерва Джанет Йеллен.

Стоимость североморской смеси нефти Brent за минувшие сутки немного увеличилась, в настоящий момент котировки Brent находятся на уровне \$110,20 за баррель, что на \$0,59, или на 0,54%, выше уровня вчерашнего утра. Полагаем, в течение сегодняшнего дня стоимость североморской смеси будет находиться в диапазоне \$110–111 за баррель.

Вчера Банк России под давлением покупателей иностранной валюты в очередной раз сдвинул границы коридора бивалютной корзины на 0,05 рубля вверх. Риски, связанные со сворачиванием QE3, вчера в первой половине дня росли, что обуславливало высокий спрос на валюту. Соотношение доллара и рубля в начале вчерашнего дня росло, российская валюта ослаблялась до уровня 33,24 рубля за доллар. Однако действия ЦБР, продолжающийся налоговый период и макростатистика заставили рубль укрепляться, в результате пара доллар/рубль завершила день на отметке 33,04 рубля за доллар. Полагаем, сегодня пара доллар/рубль будет находиться в диапазоне 32,85–33,10 рубля за доллар. Валютная пара евро/рубль будет торговаться в пределах 43,90–44,20 рубля за евро.

Индекс S&P 500 по итогам вчерашних торгов вырос на 0,86%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка в настоящий момент дорожает на 0,15%. Азиатские индексы сегодня растут: NIKKEI увеличивается на 2,42%, гонконгский Hang Seng поднимается на 0,53%; Shanghai Composite прибавляет 0,30%; KOSPI прибавляет 1,29%; австралийский S&P/ASX 200 повышается на 1,03%, индийский SENSEX не претерпевает значительных изменений и торгуется на уровне закрытия вчерашнего дня. Индекс ММВБ в ходе торгов в четверг вырос на 1,46%, поднявшись до значения 1396,65 пункта. Позитивный внешний фон позволил вчера российским индексам после небольшого снижения в начале торговой сессии показать уверенный рост по итогам дня. Полагаем, позитивный настрой в пятницу сохранится, в течение сегодняшнего дня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1390–1410 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com



Комментарии

Полюс Золото рисует убытки (умеренно негативно)

Нет рекомендации	
Тикер	PLZL
Текущая цена, руб	874,6
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	5 098,64
Количество АО, млн. шт.	190,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	5,72

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Золотодобывающая компания Polyus Gold вчера объявила о предстоящем неденежном списании \$460-480 млн по итогам первого полугодия из-за падения цен на золото за этот период, которое, как ожидает компания, продолжится и дальше. Около \$320 млн списаний будет относиться к находящимся в стадии геологоразведки Нежданкинскому месторождению в Якутии (оценочные ресурсы — 14-20 млн унций) и Дегдеканскому месторождению в Магаданской области (3 млн унций). Еще \$140 млн списаний придется на уже разрабатываемое якутское месторождение Куранах. Источник, знакомый с ситуацией в компании, отмечает как положительный фактор, что по другим действующим активам, а также по проекту разработки Наталкинского месторождения (Магадан) списаний не будет.

Мы оцениваем намерения компании умеренно негативно для котировок. Большая часть золотодобывающих компаний уже объявила о переоценке запасов и показала крупные бумажные убытки. Поэтому списания Полюса не станут неожиданностью для инвесторов. В то же время, рынок, может быть, ждал менее масштабных списаний, и без дополнительной поддержки бумаги будут выглядеть хуже рынка. Аллокация списаний косвенно подтверждает слухи о возможной продаже ряда «проблемных» месторождений (Нежданкинское, Дегдеканское, Куранах, Бамское), однако найти на них покупателей будет непросто.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Покупать

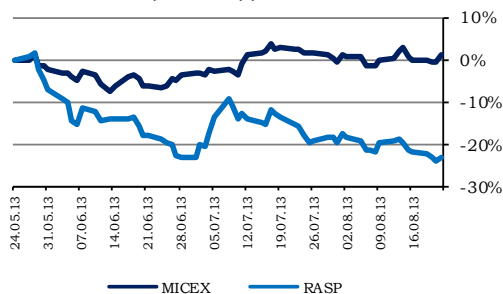
Тикер	RASP
Текущая цена, руб	30,2
Целевая цена, руб	119,0
Потенциал роста	294%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	650,06
Количество АО, млн. шт.	703,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	30,97

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Распадская: на дне (умеренно негативно)

Угольная компания «Распадская» в первом полугодии увеличила чистый убыток в 3,6 раза до \$68 млн, говорится в ее отчетности. Причина в низких ценах на уголь и временной приостановке работ на шахте «Распадская». Выручка компании выросла на 5% до \$301 млн благодаря увеличению продаж, но вот EBITDA сократилась в 3,7 раза до \$27 млн, а рентабельность по этому показателю — на 26 п. п. до рекордно низких 9%.

Средние цены на угольный концентрат «Распадской» (на условиях FCA Междуреченск) при продажах в России снизились на 20% до \$97,7 за 1 т, на Украину — на 33% до \$64,3 за 1 т, в Азию — на 40% до \$60,4 за 1 т, говорится в материалах компании.

В течение 2014 г. «Распадская» предполагает финансировать деятельность преимущественно за счет собственных средств. При необходимости она может перенести на более поздний срок ряд инвестпроектов и капремонт. Но «Распадская» не исключает, что ей придется обратиться за поддержкой к Evraz (владеет 82% компании).

Отчетность действительно слабая, прогнозы руководства особо не радуют, и даже если материнская компания окажет поддержку Распадской, едва ли это существенно улучшит положение дел. Подземный пожар в шахте «Распадская» так и не удалось полностью ликвидировать. Прогнозы по объемам добычи снижены с 9-10 млн т до 8 млн т.

В то же время, котировки, на наш взгляд, отражают негатив в компании даже с запасом. Только с начала года акции обвалились более чем в 2 раза. С максимумов прошлого года – в 4 раза. При этом, несмотря на тяжелое положение, дефолт угольной компании не грозит. Хотя свободный денежный поток пока и отрицательный, но добыча угля продолжает быть выгодной, по крайней мере, на уровне EBITDA. При этом угольный рынок, судя по всему, находится на «дне» и в дальнейшем, скорее, возможно восстановительное движение, нежели возобновление снижения цен. Мы оцениваем отчетность умеренно негативно, но вместе с тем, на наш взгляд, в бумагах не осталось не оыгранного негатива, и с текущих уровней она может попытаться отыграть часть падения.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Покупать	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	132,2
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	40%
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	96 138,69
Количество АО, млн. шт.	22 976,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	2 513,58

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Газпром: не все мечты сбываются (умеренно позитивно)

ООО «Газпром добыча шельф» отменило запрос предложений на проектирование завода СПГ для второй и третьей фаз освоения Штокмановского газоконденсатного месторождения, сообщила компания. Запрос был объявлен в начале февраля текущего года, предельная цена по контракту была определена в 2,25 млрд руб. с НДС. Итоги намечено было подвести не позднее 5 апреля, однако затем конкурс несколько раз переносился.

Работа должна быть готова через два года — в апреле 2015 г. Предполагалось, что завод будет состоять из четырех технологических линий. Согласно первоначальной документации предполагалось, что мощность завода может составить порядка 40 млрд кубометров газа в год. Каждая из платформ двух фаз будет добывать 23,4 млрд кубометров газа в год, 2,3 млрд кубометров газа в год пойдет на нужды Мурманской области. Также газ будет расходоваться на собственные нужды промысла и выработку электроэнергии.

Мы опасаемся, что это еще не точка, и в обозримом времени, скорее всего, лихорадка освоения Штокмана неоднократно проявит себя. Тем не менее, закрытие одного из тендеров, связанных с реализацией проекта – это хороший сигнал, говорящий о том, что компания действительно готова отложить его в «долгий ящик». Разработка Штокмановского месторождения в текущих рыночных условиях экономически нецелесообразна и при этом крайне капиталоемка. Поэтому отказ Газпрома от проекта мы воспринимаем позитивно.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Покупать

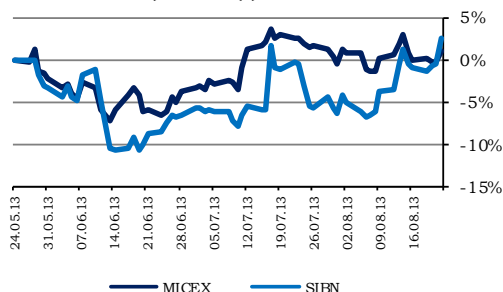
Тикер	SIBN
Текущая цена, руб	125,1
Целевая цена, руб	160,0
Потенциал роста	28%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	18 466,61
Количество АО, млн. шт.	4 718,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	26,58

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Газпром нефть радуется дивидендами (позитивно)

Компания выплатит дивиденды в сумме 19,4 млрд руб. — 25% от консолидированной прибыли по МСФО за шесть месяцев 2013 г. (прибыль составила 77,6 млрд руб.). Объем выплат за 2012 г. составил 44,09 млрд руб. — на 27,4% выше, чем по итогам 2011 г. Дивидендная политика «Газпром нефти» предусматривает выплату дивидендов в размере 22% чистой прибыли по МСФО. Увеличить выплаты компании позволили позитивные итоги прошлого года, пояснила «Газпром нефть». В этом году компания впервые выплачивает промежуточные дивиденды.

Мы позитивно оцениваем тот факт, что «Газпром нефть» решила выплачивать промежуточные дивиденды — это говорит об улучшении корпоративного управления в компании, даже несмотря на то, что намерения платить промежуточные дивиденды компания озвучила еще в конце прошлого года. Однако до конца было не ясно, о каких именно дивидендах идет речь. То, что это полугодовые выплаты, а не дивиденды за 9 месяцев — позитивный момент. Кроме того, радует факт, что выплаты составляют 25% от прибыли по МСФО, полученной в 1П13, против «обязательных» 22% согласно принятой дивидендной политике. «Газпром нефть» заплатит 4,09 рубля на одну акцию. Текущая дивидендная доходность более 3%, что неплохо для промежуточных дивидендов. Реестр закрывается 25 августа (воскресенье), поэтому сегодня бумаги могут получить хорошую поддержку.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Пересмотр

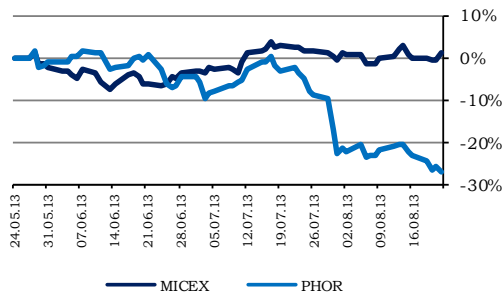
Тикер	RHOR
Текущая цена, руб	931,1
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-

Показатели

Капитализация, \$ млн.	3 596,57
Количество АО, млн. шт.	124,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	16,89

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Фосагро: итоги полугодия (умеренно негативно)

ОАО «Фосагро» сообщило о снижении чистой прибыли по МСФО в первом полугодии 2013 г. на 56% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года — до 4,77 млрд руб. Выручка холдинга за шесть месяцев увеличилась на 7% до 53,715 млрд руб. Показатель EBITDA снизился на 22% до 13,407 млрд руб. «Фосагро» указывает, что сохраняет загрузку производства, несмотря на снижение цен: рост выручки на 7% достигнут за счет роста производства и продаж удобрений на 13% и 14% соответственно.

Чистый долг компании по состоянию на 30 июня составил 29,4 млрд руб. против 26,8 млрд руб. на конец 2012 года. Этот показатель вырос из-за выкупа акций у миноритариев ОАО «Апатит», который финансировался за счет евробондов на \$500 млн. Соотношение чистого долга к EBITDA временно стало немного выше целевого уровня 1, говорится в отчете.

Как мы и ожидали, второй квартал оказался заметно слабее 1К13 в силу сезонного снижения продаж, а также падения цен на некоторые виды азотных и фосфорных удобрений. Однако вышедшие данные по выручке оказались выше нашего прогноза и лучше ожиданий рынка. На росте выручки в первом полугодии положительно сказалась консолидация «Метакима» и, соответственно, реализация новых для группы удобрений – технических фосфатов (STTP) и сульфата калия (SOP) в сумме 2,19 млрд рублей в 1П13.

Опубликованный показатель EBITDA оказался незначительно ниже наших ожиданий. EBITDA по итогам полугодия показала снижение более чем на 20%, в результате рентабельность по EBITDA снизилась с 34% в 1П12 до 25% в 1П13. Кроме того, хуже нашего прогноза оказалась чистая прибыль компании, снизившись по итогам полугодия более чем в два раза относительно уровня 1П12. На ее величине негативно отразились курсовые разницы в размере 3,5 млрд рублей.

Оцениваем результаты умеренно негативно для бумаг компании, однако отмечаем, что негативные ожидания уже были заложены в котировках. В третьем квартале сезонный рост спроса на удобрения, а также возможное снижение цен на калийное сырье поддержат результаты компании.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	134,16	1,18	2,37	-6,78	185,0	37,9%	Покупать	96 120,2
НОВАТЭК	NVTK	370,58	2,23	1,05	7,12	415,0	12,0%	Держать	34 053,1
Роснефть	ROSN	233,89	2,84	0,21	-13,41	280,0	19,7%	Держать	75 019,1
ЛУКОЙЛ	LKOH	1955,30	2,60	0,53	-2,68	2640,0	35,0%	Покупать	50 332,6
Газпром нефть	SIBN	128,67	3,07	2,94	-9,72	160,0	24,3%	Покупать	18 463,1
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,01	2,02	0,09	-3,10	32,0	23,0%	Покупать	33 270,7
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	22,08	2,26	2,66	10,85	20,7	-6,2%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	209,74	0,97	2,45	-3,77	210,0	0,1%	Держать	13 829,5
Татнефть (ап)	TATNP	104,95	1,89	1,39	-1,06	115,5	10,1%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	77418,00	0,51	-2,00	12,70	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	8,07	0,94	1,96	-14,69	12,0	48,7%	Покупать	95 522,6
НОВАТЭК	NVTK LI	122,30	0,16	0,25	2,09	129,7	6,1%	Держать	37 134,0
Роснефть	ROSN LI	7,05	2,92	-0,28	-20,93	9,3	32,0%	Покупать	74 664,2
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	59,05	2,25	1,99	-10,73	85,8	45,3%	Покупать	50 225,8
Газпромнефть	GAZ LI	19,38	2,00	1,79	-16,39	24,6	27,0%	Покупать	18 377,3
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,80	1,83	-0,64	-11,36	10,0	28,2%	Покупать	27 866,3
Татнефть	ATAD LI	38,15	0,98	1,73	-12,44	39,4	3,3%	Держать	13 855,6
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	92,05	0,38	-3,60	-0,94	132,8	44,3%	Покупать	60 137,3
Сбербанк России (ап)	SBERP	72,48	1,02	-0,07	7,63	93,0	28,3%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	390,00	0,67	-4,34	-27,64	-	-	-	280,3
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	132,09	0,24	0,33	-5,21	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	-1,16	-2,10	-14,02	0,065	40,9%	Держать	18 090,1
РосБанк	ROSB	58,45	0,88	-2,83	-46,96	-	-	-	2 744,3
Банк Санкт-Петербург	BSPB	41,72	-1,25	-2,89	-16,26	-	-	-	462,0
Номос Банк	NMOS	824,90	-0,52	-1,80	0,23	-	-	-	2 476,9
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,76	-1,99	-3,16	-20,23	4,0	44,9%	Покупать	17 885,5
Номос Банк	NMOS LI	12,40	0,49	-1,20	-8,49	-	-	-	2 292,1
Сбербанк	SBRCY US	11,09	-0,27	-4,47	-11,70	12,9	16,3%	Держать	59 855,2
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	4427,00	2,98	2,64	-21,03	7080	59,9%	Покупать	21 201,7
ЧЦЗ	CHZN	106,01	0,96	-2,74	28,51	-	-	-	173,9
ВСМПО-Ависма	VSMO	5750,00	0,63	0,17	-10,32	-	-	-	2 006,4
Мечел	MTLR	101,60	3,46	1,40	-50,29	220,0	116,5%	Покупать	1 280,0
Полюс золото	PLZL	883,60	2,67	0,07	-2,11	-	-	-	5 097,7
Северсталь	CHMF	280,10	3,43	2,30	-24,15	362,4	29,4%	Покупать	7 101,3
ММК	MAGN	8,39	3,20	0,50	-19,42	12,0	43,0%	Покупать	2 837,0
НЛМК	NLMK	52,57	2,12	-0,59	-14,03	62,0	17,9%	Держать	9 535,2
ТМК	TRMK	88,25	3,75	-1,34	-3,93	133,0	50,7%	Покупать	2 504,1
Распадская	RASP	30,54	-0,26	-2,12	-47,23	119,0	289,7%	Покупать	649,9
Белон	BLNG	4,04	-1,42	-2,28	-32,61	-	-	-	140,5
РусАл	RUALR	104,62	2,27	-1,67	-45,47	215,6	106,1%	Покупать	4 810,5
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	13,35	2,85	1,99	-27,56	23,6	76,8%	Покупать	21 125,8
ЧЦЗ	CHZN LI	3,05	0,00	0,00	15,09	-	-	-	165,3
Евраз	EVR LN	1,87	4,09	1,35	-53,77	4,3	130,4%	Покупать	1 762,7
Северсталь	SVST LI	8,45	2,55	1,56	-30,57	15,61	84,7%	Покупать	7 078,7
ММК	MMK LI	3,28	2,50	-0,88	-24,87	4,8	46,3%	Покупать	2 818,5
НЛМК	NLMK LI	15,96	1,85	-0,87	-21,19	27,7	73,6%	Покупать	9 565,2
ТМК	TMKS LI	13,60	2,33	3,82	-11,17	16,6	22,1%	Покупать	3 187,8
РусАл	486 HK	0,32	1,66	2,05	-49,18	0,72	128,9%	Покупать	4 877,9
Полюс золото	OPYGY US	13,15	0,00	1,54	-11,45	-	-	-	5 013,5
Мечел	MTL US	3,09	3,69	-2,52	-55,41	7,10	129,8%	Покупать	1 286,3
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	11,20	-2,60	5,35	-29,55	-	-	-	617,8
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	4,21	-2,03	-2,48	-30,10	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	900,00	-4,65	-9,99	-32,73	-	-	-	504,5
Камаз	KMAZ	54,36	0,09	4,62	46,17	64,0	17,7%	Держать	1 163,5
РКК Энергия	RKKE	3551,00	1,52	-0,81	-28,85	-	-	-	120,8
СОЛЛЕРС	SVAV	684,00	-1,55	-3,62	-0,09	800,0	17,0%	Держать	709,4
Иркут	IRKT	5,49	-0,07	-1,54	-7,26	-	-	-	193,9
ОМЗ	OMZZ	40,10	1,42	1,13	26,30	-	-	-	43,1



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	24,60	0,78	-0,12	-23,20	-	-	-	78,2
Верофарм	VRPH	723,60	1,92	1,92	-13,14	1440,0	99,0%	Покупать	219,0
Группа Разгулай	GRAZ	11,26	0,18	-3,01	-15,34	-	-	-	64,7
Группа Черкизово	GCHE	530,00	1,90	-1,76	-2,03	-	-	-	705,2
Дикси	DIXY	467,76	2,15	-0,71	16,87	566,0	21,0%	Покупать	1 766,0
М.Видео	MVID	252,03	2,75	-4,42	4,89	-	-	-	1 371,2
Магнит	MGNT	7824,90	-0,35	-2,04	62,13	8440,0	7,9%	Держать	22 393,5
Синергия	SYNG	510,90	5,23	-2,09	14,32	640,0	25,3%	Покупать	385,8
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	16,83	0,36	0,24	-5,71	24,6	46,2%	Держать	4 570,6
Магнит	MGNT LI	58,50	0,86	1,21	45,89	30,8	-47,4%	Продавать	27 659,2
Черкизово	CHE LI	10,59	-0,56	-1,94	-11,31	-	-	-	698,4
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,58	2,25	0,16	-21,30	Пересмотр	-	Пересмотр	5 551,5
ФСК ЕЭС	FEES	0,116	2,55	3,42	-42,23	0,173	48,8%	Держать	4 458,5
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0125	1,11	-1,43	-49,61	0,0207	65,3%	Держать	3 955,5
Россети	MRKH	1,15	2,13	2,04	-41,20	Пересмотр	-	Пересмотр	1 997,6
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,31	-0,13	2,06	-8,95	-	-	-	1 042,8
ОГК-4	EONR	2,61	-0,37	-0,61	-0,27	-	-	-	4 976,2
ОГК-5	OGKE	1,28	0,05	-1,07	-21,04	2,6	100,1%	Покупать	1 369,4
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0066	-0,35	1,20	-4,03	-	-	-	766,8
ТГК-2	TGKB	0,0014	-1,48	-2,30	-37,78	-	-	-	61,8
Мосэнерго	MSNG	1,12	1,06	-2,03	-15,84	1,8	60,5%	Покупать	1 349,5
ТГК-4	TGKD	0,003	0,59	-0,49	-20,83	-	-	-	177,6
ТГК-5	TGKE	0,0030	0,20	-0,63	-15,62	-	-	-	111,9
ТГК-6	TGKF	0,0034	0,15	-0,35	-5,46	-	-	-	192,4
Волжская ТГК	VTGK	1,67	-1,76	-1,27	6,38	-	-	-	1 516,9
ТГК-9	TGKI	0,0029	-0,17	-1,39	-11,82	-	-	-	690,2
Кузбассэнерго	KZBE	0,0650	-1,22	-9,80	-16,33	-	-	-	139,0
ТГК-14	TGKN	0,0016	3,56	-0,37	4,13	-	-	-	66,9
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	4,84	0,50	-0,25	-26,08	7,690	58,9%	Покупать	166,2
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,15	1,10	0,86	-30,95	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,24	2,68	1,09	-17,68	1,353	8,9%	Держать	1 832,3
МРСК Сибири	MRKS	0,08	-1,37	-4,01	-10,35	0,160	101,9%	Держать	226,7
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,05	-0,51	0,32	-27,07	0,084	78,7%	Держать	136,9
МРСК Центра	MRKC	0,35	0,96	-1,25	-41,94	0,969	178,7%	Держать	444,0
МРСК Волги	MRKV	0,05	0,68	-4,71	-33,02	0,131	159,5%	Держать	272,4
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,12	3,01	2,13	-27,81	0,205	64,9%	Держать	423,5
Новосибирскэнерго	NONG	191,00	-	-15,78	-30,42	-	-	-	68,6
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,72	0,00	0,00	-25,18	-	-	-	1 367,4
РусГидро	HYDR LI	1,69	1,93	-0,24	-26,74	Пересмотр	-	Пересмотр	5 368,1
ФСК ЕЭС	FEES LI	1,61	-5,29	-5,29	-46,49	2,7	65,3%	Покупать	4 458,5
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	298,56	1,20	2,99	21,37	320,0	7,2%	Держать	18 671,4
Ростелеком (ao)	RTKM	115,32	0,96	3,20	-4,02	150,0	30,1%	Покупать	10 272,2
Ростелеком (ap)	RTKMP	77,47	1,96	0,21	-14,27	105,0	35,5%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1091,30	-0,04	-1,16	50,94	1070,0	-2,0%	Держать	20 476,9
АФК Система	AFKS	30,88	1,57	0,41	21,45	32,5	5,3%	Держать	9 017,0
РБК	RBCM	7,70	0,09	-2,42	-38,87	-	-	-	85,2
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	20,71	-0,53	2,32	11,05	21,20	2,4%	Держать	21 397,7
Ростелеком	ROSY US	20,83	0,00	-0,57	-14,94	28,20	35,4%	Покупать	10 220,1
АФК Система	SSA LI	22,50	0,45	-0,62	11,39	20,00	-11,1%	Продавать	10 856,3
Вымпелком	VIP US	10,81	0,09	0,56	10,15	Пересмотр	-	Пересмотр	18 990,3
СТС Media	CTCM US	11,02	0,92	0,27	41,65	-	-	-	1 721,6
Yandex	YNDX US	33,30	1,62	0,91	54,60	30,00	-9,9%	Держать	10 956,6
Mail.ru	MAIL LI	34,00	1,98	0,00	12,63	-	-	-	7 109,5
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1017,70	0,83	-1,49	-27,26	1886,0	85,3%	Покупать	1 248,4
ФосАгро	PHOR	917,50	-0,18	-5,84	-26,31	Пересмотр	-	Пересмотр	3 595,9
Уралкалий	URKA	161,71	2,88	0,41	-31,16	200,0	23,7%	Покупать	14 368,9

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
Николай Полторанов Репо-Трейдера	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
Антон Басов Трейдера	Тел. +7 (495) 781 02 02 bav@ufs-federation.com
Александр Миленный Сейлз-трейдера	Тел. +7 (495) 781 02 02 vam@ufs-federation.com
Алексей Куш Сейлз-трейдера	Тел. +7 (495) 781 73 01 kam@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 исключительно 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.

