

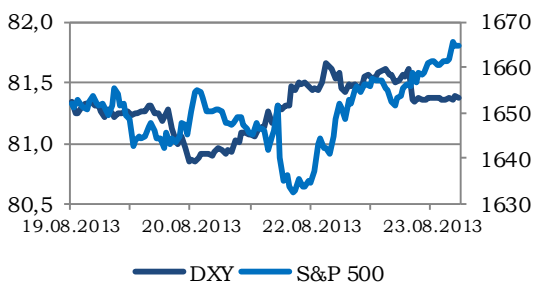
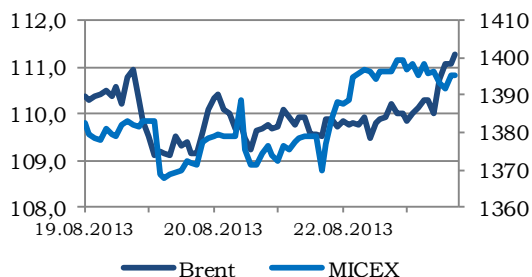


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 393,21 ↓ -0,25%	1 330,99 ↑ 0,15%	1 663,50 ↑ 0,39%	3 657,79 ↑ 0,52%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 492,10 ↑ 0,70%	8 416,99 ↑ 0,23%	13 660,55 ↓ -0,07%	21 863,51 ↑ 0,94%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
106,42 ↑ 0,47%	111,04 ↑ 1,04%	24,0725 ↑ 4,10%	1 397,75 ↑ 1,57%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	Ост. на к/с, млрд руб
7 345,75 ↑ 0,55%	13,98 ↓ -5,28%	6,50% ↑ 50 б.п.	945,9 ↓ -102,2
€/ \$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,3383 ↑ 0,20%	33,0040 ↓ 0,00%	44,1432 ↓ -0,09%	38,0098 ↓ -0,11%



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

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	91,30 / 94,00	Вне рынка
ВТБ	0,04550 / 0,04650	Вне рынка
Газпром	132,00 / 138,50	Держать
Лукойл	1930,0 / 2000,0	Вне рынка
Роснефть	231,00 / 238,50	Вне рынка
Мечел	98,0 / 107,0	Покупать
Северсталь	272,0 / 290,0	Держать
РусГидро	0,5630 / 0,5830	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,11250 / 0,12000	Вне рынка
МТС	293,00 / 305,00	Вне рынка

Последние обзоры и комментарии:

[МТС оправдал звание лидера: сильные итоги 2К13 по US GAAP](#)

[Акрон: итоги полугодия выше ожиданий](#)

[Стратегия до конца 2013 года](#)

Ситуация на рынках

- Завершившаяся в минувшие выходные дни конференция в Джексон Хоуле не смогла дать сколь-либо четкий ответ на основной вопрос, который сейчас волнует инвесторов.
- Продажи на первичном рынке жилья в Соединенных Штатах по итогам июля сократились на 13,4% с 455 тыс. домовладений до 394 тыс.
- ВВП Германии во второй четверти 2013 года в квартальном исчислении вырос на 0,7%, в I квартале экономика ФРГ выросла на 0,1%.
- ВВП Великобритании во II квартале 2013 года поднялся выше ожиданий в 0,6% и составил +0,7%, кварталом ранее показатель увеличился на 0,3%.

Комментарии

- Газпром нефть: фокус на эффективность АЗС (нейтрально);
- Башнефть запускает Требса и Титова (умеренно позитивно);
- Роснефть: первая покупка Сечина (умеренно позитивно);
- Уралкалий задумался о собственной сети дистрибуции (нейтрально).

Ключевая статистика на сегодня

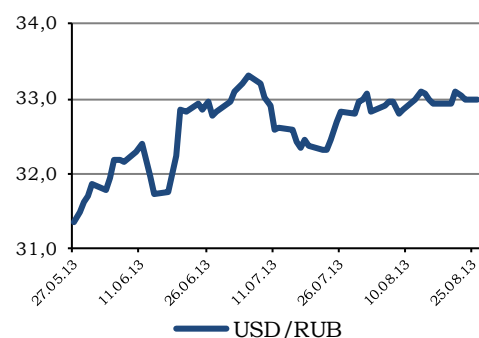
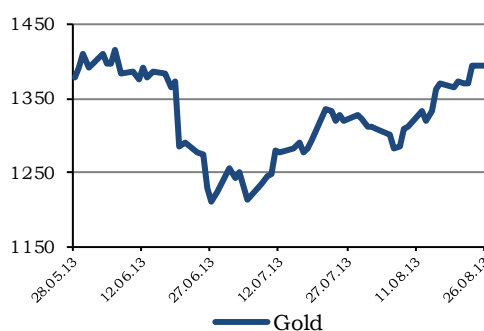
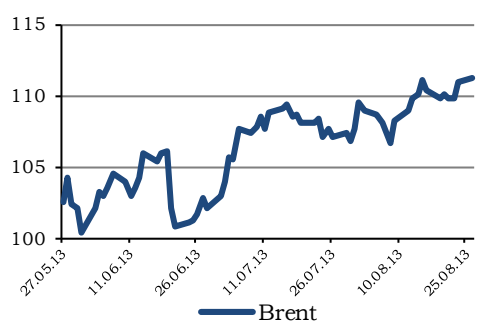
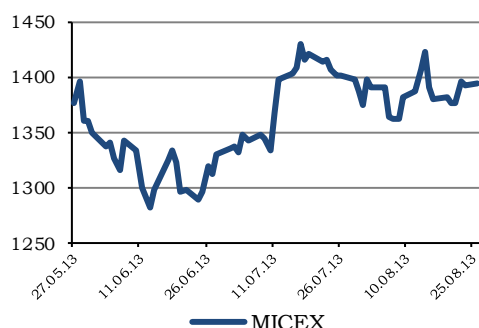
- Заказы на товары длительного пользования в США (16:30);
- Индекс деловой активности ФРБ Далласа (18:30).

Корпоративные события на сегодня

- Внеочередное общее собрание акционеров «Башнефти»;
- Заседание совета директоров «МРСК Урала»;
- Публикация неаудированной финансовой отчетности «Кузбасской топливной компании» по МСФО за 1 полугодие 2013 года;
- Заседание совета директоров «Фармстандарта».



Ситуация на рынках



Завершившаяся в минувшие выходные дни конференция в Джексон Хоуле не смогла дать сколь-либо четкий ответ на основной вопрос, который сейчас волнует инвесторов, — начнет ли ФРС сворачивание программы выкупа активов уже в сентябре или продолжит QE3 ещё какое-то время. Мнения экспертов разделились и зачастую носят диаметрально противоположный характер. Одни эксперты полагают, что программа выкупа облигаций исчерпала себя и не дает необходимого эффекта, другие специалисты придерживаются мнения, что рост экономики США недостаточно устойчивый, чтобы начать сворачивать стимулирование экономики страны. В итоге нет даже намека на то, какое примет решение ФРС по итогам сентябрьского заседания, и, как следствие, нет ответа на вопрос, какова будет динамика рынков в перспективе до конца текущего года.

В отсутствии определенности в вопросе времени начала сворачивания QE3 инвесторы чутко реагируют на макростатистику, выходящую в США. А данные в пятницу были достаточно слабые, что, по мнению участников рынка, снижает шансы начала сворачивания выкупа облигаций Федеральным резервом в сентябре 2013 года. Продажи на первичном рынке жилья в Соединенных Штатах по итогам июля сократились на 13,4% с 455 тыс. домовладений до 394 тыс., что значительно ниже ожиданий в 487 тыс. При этом данные за июнь были пересмотрены в худшую сторону с 497 тыс. до 455 тыс. Следуя обратной логике, рынок позитивно отреагировал на опубликованную статистику.

В пятницу была опубликована финальная оценка ВВП Германии за вторую четверть 2013 года, как и ожидалось, в квартальном исчислении показатель оказался на уровне +0,7%, в I квартале экономика ФРГ выросла на 0,1%. ВВП Великобритании во II квартале 2013 года поднялся выше ожиданий в 0,6% и составил +0,7%, кварталом ранее показатель увеличился на 0,3%. Статистика из Европы оказалась достаточно сильной, что подтверждает мысль о наметившейся в Европе стабилизации ситуации, что, в свою очередь, позитивно отражается на настроениях игроков.

Соотношение единой европейской валюты и доллара в течение пятницы выросло и достигало отметки 1,3384. Толчком к укреплению евро стала статистика, опубликованная в США. Сегодня значимых событий и статистики не ожидается. Полагаем, в течение дня соотношение единой европейской валюты и доллара будет находиться в диапазоне 1,3350–1,3430.

Стоимость североморской смеси нефти Brent увеличилась, в настоящий момент котировки Brent находятся на уровне



\$111,30 за баррель, что на \$1,10, или на 1,00%, выше уровня утра пятницы. Полагаем, в течение сегодняшнего дня стоимость североморской смеси будет находиться в диапазоне \$110,50–112,00 за баррель.

Снижение вероятности начала сворачивания QE3, а также продолжающийся налоговый период являются факторами, говорящими в пользу укрепления рубля. Полагаем, сегодня пара доллар/рубль будет находиться в диапазоне 32,85–33,05 рубля за доллар. Валютная пара евро/рубль будет торговаться в пределах 44,00–44,30 рубля за евро.

Индекс S&P 500 по итогам пятничных торгов повысился на 0,39%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка в настоящий момент дорожает на 0,20%. Азиатские индексы сегодня растут: NIKKEI увеличивается на 0,05%, гонконгский Hang Seng поднимается на 0,80%; Shanghai Composite прибавляет 1,41%; KOSPI прибавляет 0,92%; австралийский S&P/ASX 200 повышается на 0,27%, индийский SENSEX поднимается на 0,56%. Индекс ММВБ в ходе торгов в пятницу сократился на 0,25%, снизившись до значения 1396,65 пункта. Возросшая неопределенность, а также ожидания новых подробностей с конференции в Джексон Хоуле по вопросу начала сокращения Федрезервом объема выкупа облигаций в рамках программы QE3 оказали давление на котировки акций российских эмитентов. Полагаем, в течение сегодняшнего дня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1390–1410 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com



Комментарии

Газпром нефть: фокус на эффективность АЗС (нейтрально)

«Газпром нефть» пересмотрела свою стратегию строительства новых АЗС по стране, решив сократить темпы роста сети. Вместо 2100 заправок к 2020 году компания доведет их число до 1880 (сейчас в РФ и СНГ у нее 1300 АЗС). По словам представителя «Газпром нефти», прежде компания была нацелена на «увеличение числа станций и построение сильного бренда сети АЗС «Газпром нефти», но в основе новой стратегии до 2025 года лежит рост эффективности каждой АЗС и сети в целом». К 2025 году средняя прокачка АЗС должна превысить 8 тыс. тонн в год.

Пока мы нейтрально оцениваем смещение фокуса с размеров дистрибуционной сети на ее эффективность. Тем не менее, активное развитие АЗС уже начало приносить свои плоды – продажи через премиальные каналы сбыта растут и поддерживают рентабельность, несмотря на снижение цен на нефть (по итогам полугодия). Если рост сети замедлится, а существенного улучшения эффективности рынок так и не увидит, это может быть воспринято негативно.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Покупать

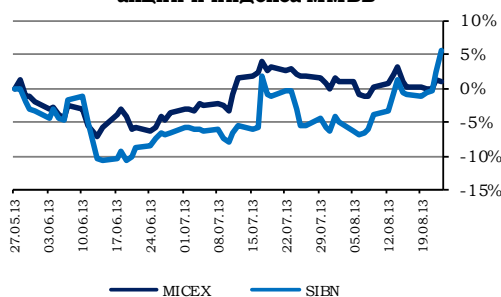
Тикер	SIBN
Текущая цена, руб	128,7
Целевая цена, руб	160,0
Потенциал роста	24%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	19 068,72
Количество АО, млн. шт.	4 718,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	32,52

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Башнефть запускает Требса и Титова (умеренно позитивно)

Нет рекомендации

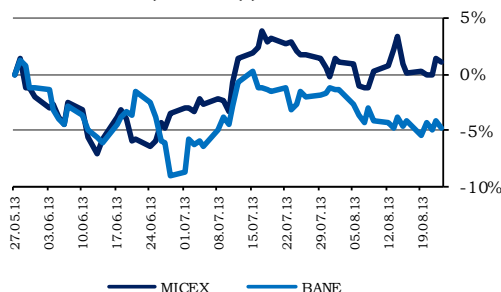
Тикер	BANE
Текущая цена, руб	1941,3
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-

Показатели

Капитализация, \$ млн.	11 039,82
Количество АО, млн. шт.	188,7
Количество АП, млн. шт.	425
Оборот за месяц, \$ млн.	9,39

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



«Башнефть» собирается в течение месяца начать добычу нефти на месторождениях имени Требса и Титова в Ненецком автономном округе, сообщила в пятницу компания. При этом, согласно оглашенным компанией в апреле планам, до конца 2013 года будет добыто 300 тыс. тонн нефти. Напомним, что «Башнефть» выиграла конкурс на право освоения месторождений в конце 2010 года и уже в апреле подписала с ЛУКОЙлом договор о создании СП по их разработке — ООО «Башнефть-Полус». В декабре 2011 года лицензия была переоформлена на него. Однако через полгода Роснедра отменили передачу лицензии СП и вернули ее «Башнефти». В начале ноября прошлого года компания вновь подала заявку на переоформление лицензии на СП с ЛУКОЙлом, но окончательного решения властей по этому вопросу пока нет. Несмотря на это, ЛУКОЙЛ продолжает частично финансировать проект.

Юридический статус проекта до сих пор под вопросом, поэтому компании все же рискуют, начиная работы. Однако начало добычи мы расцениваем как позитивный фактор, так как чем быстрее компании начнут добывать нефть, тем быстрее они смогут вернуть инвестиции, потраченные на разработку месторождения. Для «Башнефти» СП может стать хорошим источником дополнительных денежных потоков, так как в ее масштабах это очень крупный проект. Это может напрямую сказаться на акционерах за счет будущих дивидендов компании.

Для ЛУКОЙЛа, новая стратегия которого предполагает наращивание добычи, запуск проекта также важен и может в перспективе поддержать ресурсную базу компании внутри страны.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Держать

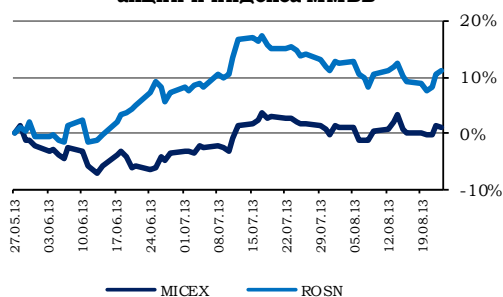
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	233,9
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	20%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	75 627,36
Количество АО, млн. шт.	9 238,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	739,50

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Роснефть: первая покупка Сечина (умеренно позитивно)

Президент «Роснефти» Игорь Сечин вчера приобрел 0,0075% акций компании. Таким образом, топ-менеджер купил 794,86 тыс. акций, которые оцениваются в \$5,56 млн. Также долю в компании увеличили шесть членов ее правления. По словам представителя «Роснефти», менеджмент компании традиционно конвертирует в акции свои бонусы — такую рекомендацию топ-менеджеры получили от совета директоров еще в 2010 году.

Похожий жест неделей ранее мы видели со стороны топ-менеджеров «Газпрома». С одной стороны, это может быть простым совпадением, но, так или иначе, это позитивный сигнал для рынка. Топ-менеджеры «Роснефти» действительно могут реализовывать опционы, но если это не говорит о страхе за свои позиции, то, скорее всего, указывает на позитивные ожидания относительно будущей динамики капитализации компании и/или дивидендов. Возможно также, что руководство крупнейших госкомпаний получило негласное указание совершать такие покупки для поддержания имиджа компаний, и это только первые ласточки – в дальнейшем мы увидим целую волну приобретений со стороны топ-менеджмента, что в целом неплохо для котировок. Еще остается вариант с необходимостью размещения средств, которые госслужащим теперь нельзя держать на счетах зарубежных банков. Но и в этом случае стоит ждать дальнейших покупок, и рынку это окажет умеренную поддержку. Вообще, для развитого рынка это нормальная ситуация и нормальное поведение для руководителей корпораций, говорящее о вере в собственную компанию. Пока же на российском рынке массово покупают собственные бумаги только топ-менеджеры ЛУКОЙЛа.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Уралкалий задумался о собственной сети дистрибуции (нейтрально)

Покупать	
Тикер	URKA
Текущая цена, руб	161,7
Целевая цена, руб	200,0
Потенциал роста	24%
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	14 520,80
Количество АО, млн. шт.	2 846,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	1 478,26

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Согласно появившейся в «Ведомостях» информации, Уралкалий ведет переговоры о покупке дистрибуторов удобрений в основных странах – покупателях калия, рассказали человек, близкий к одному из акционеров компании, и человек, близкий к самой компании. Конкретных результатов пока нет, уверяет один из них.

Когда ставится цель увеличивать объем продукции, важно иметь гарантированную возможность ее продать, объясняет человек, близкий к одному из акционеров: «На протяжении последних лет загрузка калийных компаний – в среднем 70-80% мощности, мы можем быстро нарастить производство, поэтому покупать подешевевших конкурентов смысла нет. Лучше получить гарантированных покупателей. Покупка дистрибуторов – то, что нам нужно». «Это часть новой стратегии», – подчеркивает другой собеседник. Представитель «Уралкалия» от комментариев отказался.

В. Баумгертнер в сентябре 2012 г. заявлял Reuters, что «Уралкалий» присматривается к сетям логистики и дистрибуции в Китае, Бразилии и России: компания заинтересована сама контролировать поставки калия, а не доверять это другим. По данным «Уралкалия», главный его покупатель – Китай: 26%, за ним следуют Латинская Америка, Юго-Восточная Азия, Европа и Индия.

Согласно новой сбытовой политике «Уралкалия», о которой было объявлено чуть меньше месяца назад, компания теперь делает упор на объем продукции, а не на цену контрактов. Разрыв сотрудничества с БКК подталкивает производителя к поиску путей сотрудничества с другими партнерами. На наш взгляд, возможная покупка дистрибуторов является правильным шагом со стороны компании: наличие собственной сети дистрибуции позволит компании лучше выстроить отношения с покупателями.

Ожидаем, что новость может оказать умеренную поддержку котировкам компании. С другой стороны, инвесторы могут весьма осторожно отнестись к этому заявлению с той точки зрения, что покупка дистрибуторов может усилить долговую нагрузку компании, которая и так серьезно возросла за счет программы выкупа акций.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	133,10	0,70	1,67	-7,51	185,0	39,0%	Покупать	95 471,7
НОВАТЭК	NVTK	366,86	-0,54	0,20	6,04	415,0	13,1%	Держать	33 750,4
Роснефть	ROSN	235,43	2,69	1,97	-12,84	280,0	18,9%	Держать	75 600,9
ЛУКОЙЛ	LKOH	1946,30	2,15	1,40	-3,13	2640,0	35,6%	Покупать	50 159,1
Газпром нефть	SIBN	132,69	6,07	6,53	-6,90	160,0	20,6%	Покупать	19 062,0
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,97	1,17	1,56	-3,27	32,0	23,2%	Покупать	33 267,7
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	22,11	1,37	3,86	11,02	20,7	-6,4%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	209,74	0,85	3,25	-3,77	210,0	0,1%	Держать	13 845,6
Татнефть (ап)	TATNP	104,43	1,14	1,41	-1,55	115,5	10,6%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	77083,00	1,29	-1,08	12,21	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	8,02	0,94	1,01	-15,22	12,0	49,6%	Покупать	94 930,8
НОВАТЭК	NVTK LI	120,30	-1,80	-2,20	0,42	129,7	7,8%	Держать	36 526,8
Роснефть	ROSN LI	7,10	3,27	1,28	-20,31	9,3	31,0%	Покупать	75 247,1
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	58,90	2,35	0,68	-10,96	85,8	45,7%	Покупать	50 098,2
Газпромнефть	GAZ LI	20,28	6,74	6,68	-12,51	24,6	21,4%	Покупать	19 230,7
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,80	0,91	0,97	-11,36	10,0	28,2%	Покупать	27 866,3
Татнефть	ATAD LI	38,30	1,70	3,15	-12,10	39,4	2,9%	Держать	13 910,1
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	91,97	1,58	-1,99	-1,02	132,8	44,4%	Покупать	60 154,9
Сбербанк России (ап)	SBERP	72,39	1,09	0,46	7,50	93,0	28,5%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	390,00	1,35	-1,64	-27,64	-	-	-	280,6
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	131,80	-0,86	-1,15	-5,42	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	-0,07	-2,68	-14,72	0,065	42,1%	Держать	17 961,9
РосБанк	ROSB	58,01	0,19	-3,27	-47,36	-	-	-	2 726,8
Банк Санкт-Петербург	BSPB	41,98	-0,05	-2,17	-15,74	-	-	-	465,5
Номос Банк	NMOS	815,30	0,68	-1,70	-0,94	-	-	-	2 450,9
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,75	-0,25	-3,48	-20,58	4,0	45,6%	Покупать	17 807,8
Номос Банк	NMOS LI	12,48	3,14	0,73	-7,90	-	-	-	2 306,9
Сбербанк	SBRCY US	11,08	1,74	-2,81	-11,78	12,9	16,4%	Держать	59 795,8
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	4426,00	2,57	2,57	-21,05	7080	60,0%	Покупать	21 221,5
ЧЦЗ	CHZN	106,34	0,85	-0,99	28,91	-	-	-	174,6
ВСМПО-Ависма	VSMO	5724,00	1,07	-0,16	-10,72	-	-	-	1 999,6
Мечел	MTLR	101,40	4,21	-0,49	-50,39	220,0	117,0%	Покупать	1 278,9
Полюс золото	PLZL	914,60	4,57	2,81	1,33	-	-	-	5 282,6
Северсталь	CHMF	280,40	2,86	2,60	-24,07	362,4	29,2%	Покупать	7 117,2
ММК	MAGN	8,45	3,61	1,19	-18,85	12,0	42,0%	Покупать	2 860,6
НЛМК	NLMK	52,71	3,52	-0,83	-13,80	62,0	17,6%	Держать	9 571,7
ТМК	TRMK	86,38	-0,51	-0,80	-5,97	133,0	54,0%	Покупать	2 453,9
Распадская	RASP	31,32	3,64	0,68	-45,88	119,0	279,9%	Покупать	667,3
Белон	BLNG	4,06	-0,73	-4,04	-32,16	-	-	-	141,6
РусАл	RUALR	103,80	0,68	-0,12	-45,90	215,6	107,7%	Покупать	4 778,3
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	13,40	3,08	2,21	-27,29	23,6	76,1%	Покупать	21 204,9
ЧЦЗ	CHZN LI	3,05	0,00	0,00	15,09	-	-	-	165,3
Евраз	EVR LN	1,96	7,97	2,36	-51,33	4,3	119,2%	Покупать	1 855,5
Северсталь	SVST LI	8,51	3,40	2,22	-30,07	15,61	83,4%	Покупать	7 129,0
ММК	MMK LI	3,38	5,30	1,81	-22,58	4,8	42,0%	Покупать	2 904,5
НЛМК	NLMK LI	16,07	4,22	-1,11	-20,64	27,7	72,4%	Покупать	9 631,1
ТМК	TMKS LI	13,45	-0,30	1,13	-12,15	16,6	23,4%	Покупать	3 152,6
РусАл	486 HK	0,32	0,82	0,81	-49,39	0,72	127,1%	Покупать	4 858,7
Полюс золото	OPYGY US	13,15	0,00	1,54	-11,45	-	-	-	5 013,5
Мечел	MTL US	3,09	7,29	-2,22	-55,41	7,10	129,8%	Покупать	1 286,3
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	11,23	0,79	1,40	-29,40	-	-	-	619,8
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	4,11	-2,26	-7,27	-31,75	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	900,00	2,34	-8,63	-32,73	-	-	-	505,0
Камаз	KMAZ	55,81	0,58	-5,87	50,07	64,0	14,7%	Держать	1 195,9
РКК Энергия	RKKE	3511,00	5,88	-1,93	-29,65	-	-	-	119,5
СОЛЛЕРС	SVAV	687,50	-0,09	-2,77	0,42	800,0	16,4%	Держать	713,9
Иркут	IRKT	5,46	-0,76	-0,96	-7,88	-	-	-	192,8
ОМЗ	OMZZ	41,00	2,50	3,54	29,13	-	-	-	44,1



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	24,62	1,44	-1,95	-23,13	-	-	-	78,3
Верофарм	VRPH	725,00	2,11	2,11	-12,98	1440,0	98,6%	Покупать	219,7
Фармстандарт	PHST	1700,00	1,80	0,85	4,15	Пересмотр	-	Пересмотр	1 946,7
Группа Разгулай	GRAZ	11,43	2,33	-0,35	-14,06	-	-	-	65,8
Группа Черкизово	GCHE	525,00	-0,94	-1,00	-2,96	-	-	-	699,3
Дикси	DIXY	458,00	-1,13	-1,22	14,43	566,0	23,6%	Покупать	1 731,2
М.Видео	MVID	251,03	2,71	-0,68	4,48	-	-	-	1 367,3
Магнит	MGNT	7885,50	1,80	-0,71	63,39	8440,0	7,0%	Держать	22 593,1
Синергия	SYNG	501,10	1,85	-3,93	12,13	640,0	27,7%	Покупать	378,9
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	16,75	0,00	-0,24	-6,16	24,6	46,9%	Держать	4 548,8
Магнит	MGNT LI	59,00	2,43	2,52	47,13	30,8	-47,8%	Продавать	27 895,6
Черкизово	CHE LI	10,70	0,47	0,94	-10,39	-	-	-	705,6
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,57	0,46	0,65	-22,34	Пересмотр	-	Пересмотр	5 484,8
ФСК ЕЭС	FEES	0,115	1,22	2,38	-43,00	0,173	50,8%	Держать	4 404,5
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0125	0,56	-0,60	-49,73	0,0207	65,8%	Держать	3 950,3
Россети	MRKH	1,14	1,33	0,71	-41,87	Пересмотр	-	Пересмотр	1 977,4
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,32	0,25	5,42	-8,05	-	-	-	1 054,4
ОГК-4	EONR	2,59	-0,11	-0,96	-1,01	-	-	-	4 945,3
ОГК-5	OGKE	1,28	0,42	-0,75	-20,99	2,6	100,0%	Покупать	1 371,8
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0066	0,78	1,63	-3,34	-	-	-	773,2
ТГК-2	TGKB	0,0014	-1,05	-1,19	-37,20	-	-	-	62,4
Мосэнерго	MSNG	1,13	1,33	0,71	-15,21	1,8	59,3%	Покупать	1 361,2
ТГК-4	TGKD	0,003	0,39	0,75	-20,70	-	-	-	178,1
ТГК-5	TGKE	0,0030	0,67	0,53	-15,59	-	-	-	112,1
ТГК-6	TGKF	0,0034	1,34	-1,56	-5,51	-	-	-	192,5
Волжская ТГК	VTGK	1,76	5,08	3,36	11,79	-	-	-	1 595,9
ТГК-9	TGKI	0,0031	5,57	3,50	-7,58	-	-	-	724,3
Кузбассэнерго	KZBE	0,0636	-2,12	-11,70	-18,11	-	-	-	136,2
ТГК-14	TGKN	0,0016	1,85	-5,33	2,40	-	-	-	65,8
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	4,89	1,90	2,82	-25,27	7,690	57,2%	Покупать	168,2
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,36	2,99	3,08	-29,77	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,22	1,12	-0,35	-19,30	1,353	11,1%	Держать	1 798,3
МРСК Сибири	MRKS	0,08	-0,09	-2,04	-10,43	0,160	102,1%	Держать	226,8
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,05	0,89	-3,37	-28,17	0,084	81,5%	Держать	135,0
МРСК Центра	MRKC	0,35	-0,11	-1,58	-41,64	0,969	177,3%	Держать	446,8
МРСК Волги	MRKV	0,05	0,94	-3,78	-33,08	0,131	159,7%	Держать	272,5
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,12	2,34	1,83	-27,67	0,205	64,6%	Держать	424,8
Новосибирскэнерго	NONG	191,00	-	-15,78	-30,42	-	-	-	68,7
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,72	0,00	0,00	-25,18	-	-	-	1 367,4
РусГидро	HYDR LI	1,68	0,66	0,18	-27,35	Пересмотр	-	Пересмотр	5 323,6
ФСК ЕЭС	FEES LI	1,61	-5,29	-5,29	-46,49	2,7	65,3%	Покупать	4 404,5
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	296,99	-1,13	3,84	20,73	320,0	7,7%	Держать	18 594,9
Ростелеком (ao)	RTKM	114,92	-0,57	2,88	-4,35	150,0	30,5%	Покупать	10 248,4
Ростелеком (ап)	RTKMP	77,48	2,14	0,95	-14,25	105,0	35,5%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1094,00	-0,36	0,17	51,31	1070,0	-2,2%	Держать	20 551,5
АФК Система	AFKS	30,87	1,53	1,78	21,41	32,5	5,3%	Держать	9 024,6
РБК	RBCM	8,12	5,50	4,06	-35,57	-	-	-	89,9
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	21,09	2,03	4,20	13,08	21,20	0,5%	Держать	21 790,3
Ростелеком	ROSY US	20,76	-0,34	2,01	-15,23	28,20	35,8%	Покупать	10 185,7
АФК Система	SSA LI	22,68	0,89	-0,53	12,28	20,00	-11,8%	Продавать	10 943,1
Вымпелком	VIP US	11,02	2,42	1,66	12,29	Пересмотр	-	Пересмотр	19 359,2
СТС Media	CTCM US	11,15	2,39	2,67	43,32	-	-	-	1 741,9
Yandex	YNDX US	33,44	2,17	0,97	55,25	30,00	-10,3%	Держать	11 002,7
Mail.ru	MAIL LI	34,50	2,25	-0,75	14,29	-	-	-	7 214,1
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1010,90	0,35	-0,23	-27,74	1886,0	86,6%	Покупать	1 241,5
ФосАгро	PHOR	926,80	-0,46	-3,96	-25,56	Пересмотр	-	Пересмотр	3 636,5
Уралкалий	URKA	163,28	3,78	2,26	-30,49	200,0	22,5%	Покупать	14 525,3

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
Николай Полторанов Репо-Трейдера	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
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 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.

