






-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Наши контакты](#)

**Последние обзоры и комментарии:**

[Стратегия на II полугодие 2014 года: «Восток-Запад»](#)

[НОВАТЭК: сильная отчетность за полугодие](#)

[МегаФон открыл сезон отчетностей российских операторов связи](#)

MMVB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 374,83 ↓ -0,35%	1 219,36 ↑ 0,00%	1 925,15 ↓ -0,29%	4 352,64 ↓ -0,39%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 679,18 ↓ -0,76%	9 210,08 ↓ -2,10%	15 523,11 ↓ -0,10%	24 532,43 ↑ 0,38%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
97,88 ↑ 0,08%	104,84 ↓ -1,11%	20,3275 ↓ -0,33%	1 293,34 ↑ 0,84%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
7 078,50 ↓ -0,63%	17,03 ↑ 0,47%	6,84% ↓ -165 б.п.	0,0899% ↑ 0 б.п.
€/\$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,3427 ↑ 0,28%	35,7893 ↓ 0,00%	47,9784 ↓ -0,19%	41,246 ↓ -0,05%

**Ситуация на рынках**

- Рейтинговое агентство Moody's повысило суверенный кредитный рейтинг Греции на две ступени с «Саа3» до «Саа1».
- По данным статистического бюро КНР, непроемкий индекс деловой активности (PMI) Китая по итогам июля сократился на 0,8 пункта до отметки 54,2 пункта.
- Уровень безработицы в США в июле месяце вырос на 0,1 п. п. до отметки 6,2%.
- Производственный индекс деловой активности еврозоны за июль снизился на 0,1 пункта до 51,8 пункта.
- Эксперты разошлись во мнении по поводу динамики прироста деловой активности в США по итогам июля.

**Комментарии**

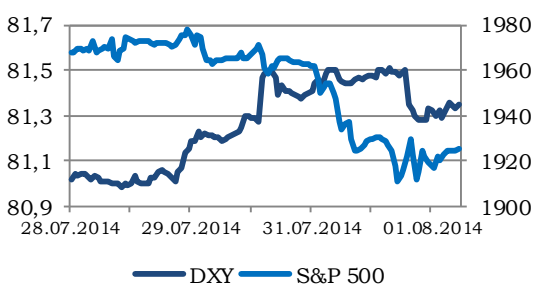
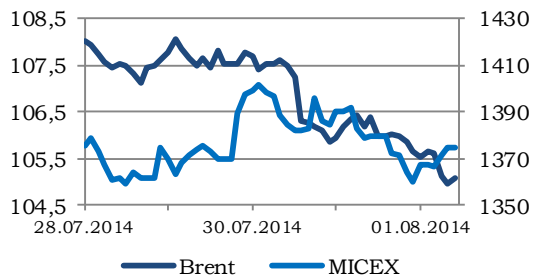
- РУСАЛ: подарок от конкурента (позитивно);
- «Роснефть» смирилась с маневром (умеренно негативно);
- МТС выплатит промежуточные дивиденды (позитивно);
- «Добролет» приостанавливает полеты (негативно);

**Ключевая статистика на сегодня**

- Индекс доверия инвесторов еврозоны от Sentix (12:30);
- Индекс цен производителей еврозоны (13:00);
- Индекс потребительских цен России (16:00).

**Корпоративные события на сегодня**

- Закрытие реестра акционеров «ПРОТЕКА» для участия в ВОСА;
- Публикация финансовых результатов ТГК-5 по РСБУ за 6 месяцев 2014 года.



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

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	70,50 / 75,00	Вне рынка
ВТБ	0,03950 / 0,04150	Вне рынка
Газпром	128,00 / 135,50	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	1980,0 / 2050,0	Вне рынка
Роснефть	220,00 / 228,00	Вне рынка
Мечел	36,0 / 42,5	Вне рынка
Северсталь	329,0 / 355,0	Держать
РусГидро	0,5900 / 0,6350	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05250 / 0,05550	Вне рынка
МТС	270,00 / 290,00	Вне рынка



## Ситуация на рынках

Рейтинговое агентство Moody's повысило суверенный кредитный рейтинг Греции на две ступени с «Саа3» до «Саа1», прогноз по рейтингу стабильный. Сокращение дефицита бюджета и снижение соотношения ВВП к госдолгу позволили агентству принять столь обнадеживающее инвесторов решение.

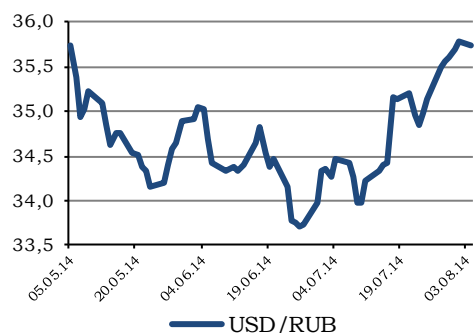
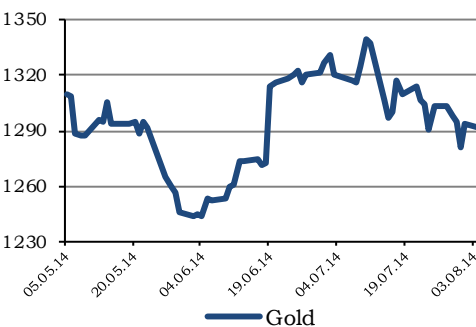
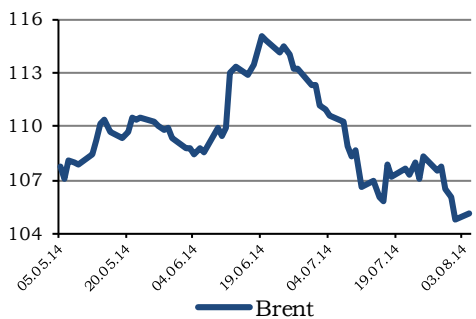
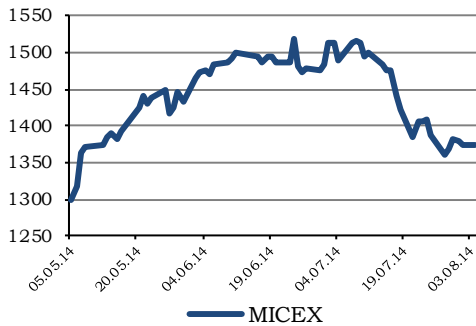
По данным статистического бюро КНР, непроемственный индекс деловой активности (PMI) Китая по итогам июля сократился на 0,8 пункта до отметки 54,2 пункта. Несмотря на некоторое сокращение темпов роста деловой активности в непроемственной сфере, скорость увеличения активности остается на достаточно высоком уровне. В пятницу также стало известно, что промышленный PMI вырос на 0,7 пункта до значения 51,7 пункта, что выше ожиданий в 51,4 пункта. Исходя из приведенных данных, можно предположить, что по официальной версии композитный индекс деловой активности за июль не опустится ниже значения июня. В целом статистика носит умеренно позитивный характер, что поддержит котировки акций по всему миру.

Уровень безработицы в США в июле месяце вырос на 0,1 п. п. до отметки 6,2%. Увеличение доли незанятого трудоспособного населения в июле отчасти компенсировало сокращение показателя месяцем ранее с уровня 6,3% до значения 6,1%. Инвесторы негативно восприняли опубликованные статданные, поскольку эксперты прогнозировали сохранение показателя на прежнем уровне в 6,1%.

Как стало известно в пятницу, промышленный индекс деловой активности еврозоны за июль снизился на 0,1 пункта до 51,8 пункта. Индекс остается выше ключевой отметки в 50,0 пункта, которая отделяет рост активности от ее снижения. Ситуация в экономике стран европейского валютного союза остается сложной, в первую очередь отсутствует позитивная динамика по многим показателям, что вселяет обеспокоенность в игроков, в результате чего рынки оказались под давлением.

А вот по поводу динамики прироста деловой активности в США по итогам июля эксперты разошлись во мнении: если по версии Markit темпы прироста активности сократились, то по версии ISM – деловая активность значительно прибавила в росте. В итоге инвесторы восприняли данный блок статистики нейтрально.

Индекс широкого рынка S&P 500 в пятницу снизился на 0,29%. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,36%. Доходность UST-10 увеличилась на 2 б. п. до уровня 2,51%. Цена на золото поднялась на 0,70% до уровня \$1292,50 за тройскую унцию.



Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в плюсе: NIKKEI 225 подседает на 0,10%; Shanghai Composite растет на 1,20%; гонконгский Hang Seng увеличивается на 0,48%; KOSPI прибавляет 0,02%; австралийский S&P/ASX 200 понижается на 0,28%; индийский SENSEX поднимается на 0,34%.

Евро за последние торговые сутки укрепился, соотношение единой европейской валюты и доллара поднялось на 0,26% до отметки 1,3423 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,3400-1,3480.

Цены на черное золото продолжают двигаться вниз. Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 0,06% до уровня \$97,96 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 0,95% до значения \$105,00 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$104,50-106,00 за баррель.

Российская валюта по итогам пятницы ослабла на 0,29% до уровня 35,79 рубля за доллар. Факторы прежние – геополитические риски и связанные с конфликтом на Украине санкции. Полагаем, валютная пара доллар/рубли сегодня будет находиться в диапазоне 35,50-35,90 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 47,70 – 48,20 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам пятничных торгов снизился на 0,35% до уровня 1374,83 пункта. Геополитические риски остаются в центре внимания инвесторов, что не позволяет рынку акций двигаться вверх. Сегодня внешний фон нейтральный: американские индексы в пятницу снижались; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня уверенно идет вверх; азиатские индексы акций преимущественно в плюсе; североморская смесь нефти Brent теряет в цене. Сегодня нас ждет высокая волатильность. Полагаем, Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1360-1410 пунктов.

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

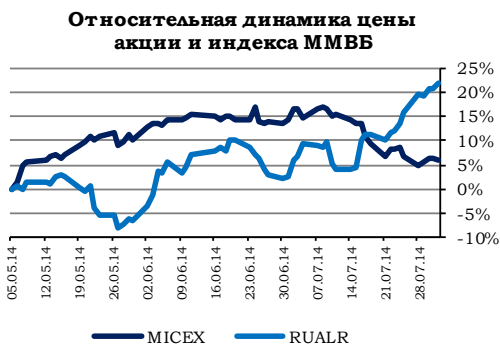


## Комментарии

### РУСАЛ: подарок от конкурента (позитивно)

РУСАЛ	
Тикер	RUALR
Текущая цена, руб	181,5
Целевая цена, руб	215,6
Потенциал роста	<b>19%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Держать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	7 721,09
Количество АО, млн. шт.	1 519,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	2,19

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Президент Таджикистана Эмомали Рахмон обсудил с главой алюминиевого подразделения Glencore AG Эндрю Капланом сотрудничество в сфере производства, переработки и продажи алюминия. Glencore «намерен внести вклад в технологическую модернизацию ГУП «Таджикская алюминиевая компания» («Талко») и восстановление производственной мощности завода». «Талко» – единственный производитель алюминия в Таджикистане. РУСАЛ, в котором Glencore владеет 8,75% акций, в 2003 году начал сотрудничество с «Талко», планируя получить контрольный пакет завода, но в 2004 году партнерство завершилось, а с 2005-го компании начали судиться. В октябре 2013 года РУСАЛ сообщил, что по решению международного коммерческого арбитража в Швейцарии «Талко» должна российской компании \$274,3 млн. Встречный же иск к структуре РУСАЛа на \$400 млн суд отклонил.

*В РУСАЛе действует акционерное соглашение, согласно которому совладельцы компании должны уведомить ее о крупных покупках в алюминиевой отрасли. И у РУСАЛа есть право первого отказа. На Glencore, владеющий 8,75% РУСАЛа, это также распространяется, хотя формально «Талко» может и не попасть под действие нормы из-за низкой стоимости актива. Тем не менее, велика вероятность того, что потенциальная сделка затрагивает интересы РУСАЛа. Скорее всего, условием вхождения Glencore в «Талко» будет погашение долга перед РУСАЛом. Мы оцениваем такой сценарий развития событий позитивно для алюминиевой компании, вопрос взыскания долгов для которой сейчас весьма актуален. Если новости подтвердятся, это может оказать поддержку котировкам РУСАЛа.*

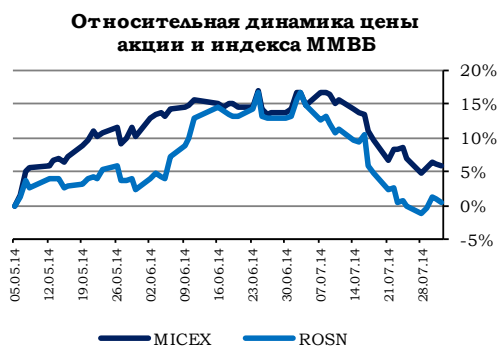
Также сегодня стало известно, что РУСАЛ завершает рефинансирование собственного долга. В сообщении компании говорится о получении 100% одобрений кредиторов на рефинансирование синдицированных кредитов в размере \$4,75 млрд и \$400 млн. эта новость также будет позитивно воспринята рынком.

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



<b>Роснефть</b>	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	221,8
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	<b>26%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Покупать</b>
<b>Показатели</b>	
Капитализация, \$ млн.	65 792,45
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	893,06

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



## «Роснефть» смирилась с маневром (умеренно негативно)

Как сообщают «Ведомости», президент России Владимир Путин уговорил президента «Роснефти» Игоря Сечина согласиться на налоговый маневр в нефтяной отрасли. На следующий год Минфин запланировал налоговый маневр в нефтяной отрасли – резкое снижение пошлин на экспорт нефти, а также акцизов и компенсирующий рост НДС. Параметры уже были согласованы с Минэнерго и частью крупных нефтяных компаний, но реформа оказалась под угрозой срыва из-за критики президента «Роснефти» Игоря Сечина, рассказывали федеральные чиновники. В конце июня в письме первому вице-премьеру Игорю Шувалову он настаивал на отмене маневра.

Но в прошлую среду на совещании по бюджету президент Владимир Путин сказал министрам, что одобрил налоговый маневр по сценарию Минфина и Минэнерго и уже согласовал это с Сечиным.

«Роснефть» предлагала более щадящий вариант маневра, который оставил бы нефтяным компаниям почти полтриллиона рублей, и был особенно выгоден самой «Роснефти». То, что компания отказалась от лоббистских усилий на этом направлении, может быть негативно воспринято рынком. Вместе с тем, вряд ли стоило всерьез надеяться на то, что государство легко откажется от полутриллиона бюджетных доходов. Кроме того, для «Роснефти» совокупные последствия проведения налогового маневра даже позитивны, поскольку у компании относительно низкая доля переработки в продажах, и, кроме того, льготы по новым и трудноизвлекаемым месторождениям обещают оставить в полном объеме. В этом плане решение «Роснефти» в большей степени негативно для других участников рынка, нежели для самой «Роснефти».

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



МТС	
Тикер	MTSS
Текущая цена, руб	278,6
Целевая цена, руб	350,0
Потенциал роста	<b>26%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Держать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	16 113,92
Количество АО, млн. шт.	2 066,4
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	437,65

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



## МТС выплатит промежуточные дивиденды (позитивно)

31 июля Совет директоров МТС рекомендовал выплатить промежуточные дивиденды за 1 полугодие 2014 года в размере 6,2 руб. на одну обыкновенную акцию (12,4 руб. на одну АДР). Исходя из рекомендаций, общая сумма промежуточных дивидендов, выплачиваемых в 2014 году, может составить 12,8 млрд руб. Внеочередное общее собрание акционеров для рассмотрения этого вопроса намечено на 30 сентября 2014 года. Совет директоров рекомендовал определить дату закрытия реестра акционеров, имеющих право на получение дивидендов, на 14 октября 2014 года.

Вместе с 38,4 млрд руб. за 2013 год, выплату которых акционеры одобрили в конце июня, общая сумма выплаченных в 2014 году дивидендов МТС может составить 51,2 млрд руб. Это на 25% выше, чем общая сумма дивидендных выплат в 2013 году (40,9 млрд руб.). В условиях, когда рост темпа бизнеса у сотовых операторов замедляется (на фоне замедления темпов роста абонентской базы), дивиденды – главный фактор, на который обращают внимание инвесторы. В условиях напряженного внешнего фона это может стать еще одним позитивным драйвером в бумагах оператора. Напомним также, что в четверг МТС заключил соглашение с Узбекистаном о создании СП для оказания услуг связи на территории страны.

Анна Милостная, mav@ufs-federation.com



## «Добролет» приостанавливает полеты (негативно)

Аэрофлот	
Тикер	AFLT
Текущая цена, руб	49,53
Целевая цена, руб	84,81
Потенциал роста	<b>71%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Покупать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	1 539,70
Количество АО, млн. шт.	1 110,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	115,05

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



В связи применением экономических санкций, введенных ЕС в отношении ООО «Добролет», ряд европейских контрагентов сообщил об отказе выполнять свои обязательства перед авиаперевозчиком – аннулировано действие договоров лизинга, технического обслуживания и страхования воздушных судов, а также предоставления аэронавигационной информации. В связи с этим с 4 августа перевозчик вынужден приостановить полеты и продажу билетов. При этом компания уведомляет, что пассажиры, имеющие авиабилеты на рейсы Москва-Симферополь-Москва (по 15 сентября включительно) и Москва-Волгоград-Москва (по 20 августа включительно) будут перевезены авиакомпанией «Оренбургские авиалинии» в даты и время, указанное в билетах.

Теперь на какое-то время, до позитивных политических изменений, «Добролету» придется забыть про международные направления полетов, начать которые планировалось в 2016 году. Договоры технического обслуживания судов можно перезаключить, например, с азиатскими компаниями, однако на это потребуются время. Компании придется пересмотреть свой бизнес-план. В любом случае, все возможные финансовые потери, пусть и невысокие, лягут на материнскую компанию – «Аэрофлот». Негативно в этой истории также и то, что под аналогичные санкции может попасть любая другая из российских авиакомпаний, летающих в Крым – S7, «Уральские авиалинии», Red Wings, «Трансаэро» и сам «Аэрофлот». Ожидаем негативной реакции в котировках перевозчика.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com



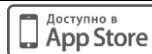
Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год				
<b>Нефть и газ</b>									
Газпром	GAZP	131,50	-0,38	-2,68	-5,23	185,0	40,7%	Покупать	86 983,2
НОВАТЭК	NVTK	363,50	-0,55	2,64	-9,06	415,0	14,2%	Держать	30 838,7
Роснефть	ROSN	221,79	-0,54	0,43	-11,83	280,0	26,2%	Покупать	65 678,0
ЛУКОЙЛ	LKOH	1995,30	-0,28	0,94	-2,19	2870,0	43,8%	Покупать	47 420,0
Газпром нефть	SIBN	133,11	0,07	-1,40	-9,31	160,0	20,2%	Покупать	17 634,2
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,51	2,62	2,62	-9,90	32,0	25,4%	Покупать	25 465,9
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	26,25	-0,30	-0,04	1,43	20,7	-21,1%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	211,90	-0,47	-5,60	2,05	210,0	-0,9%	Держать	12 899,5
Татнефть (ап)	TATNP	127,74	-2,72	-2,50	5,14	115,5	-9,6%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	73580	-0,30	0,74	-14,97	-	-	-	-
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
Газпром	OGZD LI	7,33	-0,26	-4,42	-14,26	12,0	63,7%	Покупать	86 775,3
НОВАТЭК	NVTK LI	102,20	-1,59	0,39	-25,35	129,7	26,9%	Покупать	31 031,0
Роснефть	ROSN LI	6,13	-1,08	-2,19	-19,53	8,6	40,3%	Покупать	64 945,6
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	55,95	-0,18	-0,53	-10,41	82,0	46,6%	Покупать	47 589,0
Газпромнефть	GAZ LI	18,40	-1,81	-4,12	-18,58	24,6	33,8%	Покупать	17 448,0
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,09	1,94	0,93	-18,00	10,0	41,1%	Покупать	25 311,9
Татнефть	ATAD LI	35,35	-1,09	-7,34	-7,51	39,4	11,5%	Держать	12 836,1
<b>Банки</b>									
Сбербанк России (ао)	SBER	72,37	-1,67	-3,71	-28,38	124,6	72,2%	Покупать	43 651,2
Сбербанк России (ап)	SBERP	57,13	-0,03	-6,34	-28,61	87,2	52,6%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	385,50	-1,13	-1,48	-12,98	-	-	-	255,8
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	100,85	-4,99	-6,25	-15,99	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	0,50	-0,94	-19,42	0,055	37,5%	Покупать	14 485,4
РосБанк	ROSB	33,99	-2,07	0,00	-25,56	-	-	-	1 473,4
Банк Санкт-Петербург	BSPB	35,00	2,91	2,91	-16,65	-	-	-	429,9
Номос Банк	NMOS	857,50	-1,22	-0,14	-10,68	-	-	-	2 899,5
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
ВТБ	VTBR LI	2,22	0,96	-3,31	-25,94	3,2	44,3%	Покупать	14 373,2
Номос Банк	OFCB LI	12,10	-0,82	-1,87	-16,55	-	-	-	2 928,5
Сбербанк	SBRCY US	8,19	-1,09	-5,94	-34,84	12,9	57,5%	Покупать	44 199,3
<b>Металлургия</b>									
ГМК Норильский никель	GMKN	6953,00	-1,52	-1,22	28,76	7080	1,8%	Держать	30 743,3
ЧЦЗ	CHZN	139,39	-1,83	-3,05	14,71	-	-	-	211,1
ВСМПО-Ависма	VSMO	7489,80	-0,15	0,92	-1,05	-	-	-	2 412,8
Мечел	MTLR	37,30	-3,12	-4,11	-43,99	83	122,5%	Покупать	433,8
Полюс золото	PLZL	481,50	-0,12	-3,80	-38,11	-	-	-	2 564,7
Северсталь	CHMF	344,90	0,55	11,22	8,12	386,0	11,9%	Держать	8 073,1
ММК	MAGN	6,76	-0,34	1,92	-8,65	9,5	40,6%	Покупать	2 109,7
НАМК	NLMK	47,30	-0,42	0,06	-14,28	60,0	26,8%	Покупать	7 920,8
ТМК	TRMK	78,75	-2,72	-3,53	-16,07	123,0	56,2%	Покупать	2 063,0
КТК	KBTK	75,00	1,54	5,54	36,34	Пересмотр	-	Пересмотр	208,0
Распадская	RASP	17,88	-0,89	-3,04	-40,81	60,0	235,6%	Покупать	351,3
Белон	BLNG	2,84	-1,90	-0,52	12,81	-	-	-	91,4
РусАл	RUALR	181,50	0,83	4,91	90,35	215,6	18,8%	Держать	7 704,9
<b>GDR (USD)</b>									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,39	-1,32	-3,24	16,67	23,6	21,7%	Покупать	30 683,8
ЧЦЗ	CHZN LI	3,80	0,00	0,00	10,14	-	-	-	205,9
Евраз (GBR)	EVR LN	0,99	-38,97	0,51	-8,73	Пересмотр	-	Пересмотр	1 485,4
Северсталь	SVST LI	9,65	-0,26	8,55	-2,33	15,61	61,8%	Покупать	8 084,0
ММК	MMK LI	2,46	-0,44	1,44	-17,81	3,43	39,2%	Покупать	2 117,3
НАМК	NLMK LI	13,27	-0,97	-2,07	-21,43	27,7	108,7%	Покупать	7 953,0
ТМК	TMKS LI	8,68	-3,61	-6,32	-26,42	14,1	62,3%	Покупать	2 033,4
РусАл	486 HK	0,51	0,00	-0,74	74,78	0,72	40,5%	Покупать	7 880,6
Полюс золото	OPYGY US	7,20	1,41	1,98	-36,84	-	-	-	2 745,0
Мечел	MTL US	1,87	-1,06	-8,33	-26,95	2,5	33,7%	Держать	778,4
<b>Машиностроение</b>									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,28	-1,30	-2,36	-14,82	-	-	-	472,8
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,04	1,27	-1,07	7,39	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	600,00	0,00	0,00	-29,25	-	-	-	310,5
КамАЗ	KMAZ	32,93	0,27	-1,38	-36,33	64,0	94,4%	Покупать	650,7
РКК Энергия	RKKE	3900,00	0,00	1,30	-6,02	-	-	-	122,5
СОЛЛЕРС	SVAV	534,60	-0,15	-0,26	-37,42	800,0	49,6%	Держать	511,9
Иркут	IRKT	5,63	-0,02	0,52	0,25	-	-	-	183,4
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	320,7
<b>Транспорт</b>									
Аэрофлот	AFLT	49,53	-2,02	-5,26	-40,90	84,81	71,2%	Покупать	1 537,0
НМТП	NMTP	2,10	-0,10	-0,25	-25,84	3,53	68,2%	Покупать	1 129,4





Бумага	Тикер	Цена закрытия	Измененне, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarketCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год				
<b>Потребительский сектор</b>									
Аптеки 36.6	APTK	12,17	-1,62	-0,65	-37,53	-	-	-	35,7
Верофарм	VRPH	1263,20	2,69	-2,18	34,10	1440,0	14,0%	Держать	353,0
Фармстандарт	PHST	1164,80	-1,29	-5,51	-0,18	Пересмотр	-	Пересмотр	1 230,0
Группа Разгулай	GRAZ	6,08	-0,49	-0,98	-36,73	-	-	-	32,3
Группа Черкизово	GCHE	611,70	-1,55	-1,70	5,87	-	-	-	751,4
Дикси	DIXY	407,05	-0,48	1,23	0,01	623,0	53,1%	Покупать	1 418,8
М.Видео	MVID	221,31	-2,81	-3,88	-25,98	-	-	-	1 111,6
Магнит	MGNT	9209,00	0,64	-4,57	-0,10	10126,0	10,0%	Держать	24 331,7
Синергия	SYNG	560,10	-1,75	5,48	-25,32	640,0	14,3%	Держать	390,5
<b>ADR/GDR:</b>									
X5 Retail Group	FIVE LI	18,50	-3,90	-7,27	10,32	24,6	33,0%	Покупать	5 024,1
Магнит	MGNT LI	59,45	0,76	-7,04	-10,20	61,4	3,3%	Держать	28 108,4
Черкизово	CHE LI	12,00	-1,64	-0,83	-2,44	-	-	-	791,4
<b>Энергетика</b>									
РусГидро	HYDR	0,60	-2,74	-1,27	5,71	Пересмотр	-	Пересмотр	6 474,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,054	2,28	0,73	-40,37	0,173	221,6%	Держать	1 915,8
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0084	0,30	0,33	-15,94	0,0207	146,3%	Держать	2 451,8
Россети	RSTI	0,49	0,82	-1,01	-36,68	Пересмотр	-	Пересмотр	2 214,4
ОГК-5	OGKE	1,00	-0,31	1,40	-10,99	2,6	156,8%	Покупать	985,2
Мосэнерго	MSNG	0,80	1,33	0,01	-8,23	1,8	124,3%	Покупать	891,4
Ленэнерго-об.	LSNG	2,64	-3,76	0,11	13,30	7,690	191,3%	Покупать	83,7
Ленэнерго-пр.	LSNGP	15,23	-3,87	-0,44	33,92	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,02	0,48	0,16	-26,23	1,353	32,0%	Покупать	1 394,8
<b>ADR/GDR</b>									
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	0,00	0,00	-25,99	-	-	-	835,5
РусГидро	HYDR LI	1,66	-2,82	-1,66	-4,06	Пересмотр	-	Пересмотр	6 396,4
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,80	0,00	0,00	-40,74	2,7	232,7%	Покупать	1 915,8
<b>Связь, медиа и ИТ</b>									
МТС	MTSS	278,60	0,97	4,35	-15,10	350,0	25,6%	Держать	16 085,9
Ростелеком (ao)	RTKM	89,73	2,20	0,56	-18,87	150,0	67,2%	Покупать	6 692,2
Ростелеком (ап)	RTKMP	59,26	-0,07	0,41	-20,61	105,0	77,2%	Покупать	-
МегаФон	MFON	986,10	0,41	-0,40	-10,69	1198,0	21,5%	Покупать	17 082,8
АФК Система	AFKS	38,40	-2,54	2,81	-14,13	32,5	-15,4%	Продавать	10 353,9
РБК	RBCM	4,08	0,59	-0,95	-27,75	-	-	-	41,6
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
МТС	MTSS US	18,25	1,78	1,96	-15,63	21,20	16,2%	Держать	18 856,0
Ростелеком	ROSY US	14,62	-0,54	-2,93	-28,05	28,20	92,9%	Покупать	6 504,0
АФК Система	SSA LI	24,20	-2,46	-0,82	-24,66	20,00	-17,4%	Продавать	11 676,5
Вымпелком	VIP US	8,16	-2,16	-2,04	-36,94	14,19	73,9%	Покупать	14 334,9
СТС Media	CTCM US	9,80	1,34	-0,10	-29,47	-	-	-	1 526,5
Yandex	YNDX US	30,28	0,00	-0,82	-29,83	Пересмотр	-	Пересмотр	9 732,0
Mail.ru	MAIL LI	29,00	-3,17	-1,36	-34,98	40,88	41,0%	Покупать	6 064,0
<b>Химическая отрасль</b>									
Акрон	AKRN	1149,50	1,06	-0,83	2,27	1603,0	39,5%	Покупать	1 301,9
ФосАгро	PHOR	1324,40	-0,42	0,43	39,47	Пересмотр	-	Пересмотр	4 792,2
Уралкалий	URKA	135,37	-0,73	-5,99	-21,25	200,0	47,7%	Покупать	11 105,2
Нижнекамскнефтехим ao	NKNC	21,20	-0,19	0,95	-20,30	-	-	-	954,4
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,20	-1,59	-2,82	-30,44	-	-	-	86,9
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
Акрон	AKRN LI	3,15	3,28	-7,35	-0,32	4,86	54,3%	Покупать	1 301,9
ФосАгро	PHOR LI	12,37	-1,83	-3,28	26,42	Пересмотр	-	Пересмотр	4 792,2
Уралкалий	URKA LI	18,95	-1,30	-8,45	-28,76	31,0	63,6%	Покупать	11 105,2

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



**Департамент Аналитики**

**Тел. +7 (495) 781 02 02**

**Департамент торговли и продаж**

**Тел. +7 (495) 781 73 03**

**Взаимодействие с клиентами,  
формирование портфелей,  
применение торговых идей**

**Тел. +7(495) 781-73-02**

**Тел. +7(495) 781-73-00**



**Исаева Мария**  
mvi@ufs-federation.com



**Коростелев Дмитрий**  
kdv@ufs-federation.com



**Рожков Дмитрий**  
rdv@ufs-federation.com



**Шмакова Светлана**  
ssv@ufs-federation.com



**Куренкова Анна**  
kas@ufs-federation.com

## UFS Investment Company

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- Лауреат премии Cbonds Awards в номинации – «Прорыв года в аналитике»
- Лауреат премии Cbonds Awards
- Рейтинг надежности на уровне А, высокий уровень надежности (РА Эксперт)
- Рейтинг кредитоспособности по национальной шкале «А» (AK&M)
- Дважды лауреат премии «Investor Awards»
- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)
- Лауреат премии Spear's Awards
- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»
- Лучший результат управления фондами фиксд-инком и арбитраж (достижение исторических доходностей 38/72% годовых 2013г.)
- Команда аналитиков входит в TOP-3 ранкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg

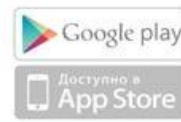
**Всегда для Вас живой сайт: он-лайн консультант на нашем сайте [www.ufs-federation.com](http://www.ufs-federation.com)**



Подписка  
на аналитику



Каждый вторник в 19:00  
Летние встречи с UFS IC



Узнайте больше  
с помощью мобильного  
приложения

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 абсолютные 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.

