



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

Последние обзоры и комментарии:

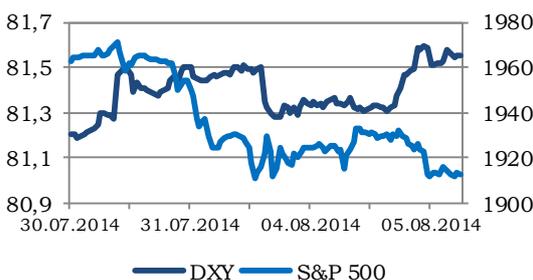
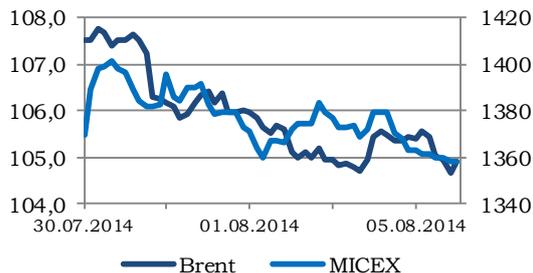
[Стратегия на II полугодие 2014 года: «Восток-Запад»](#)

[НОВАТЭК: сильная отчетность за полугодие](#)

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

Ситуация на рынках

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 357,89 ↓ -1,53%	1 212,21 ↑ 0,00%	1 920,21 ↓ -0,97%	4 352,84 ↓ -0,71%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 682,48 ↑ 0,07%	9 189,74 ↑ 0,39%	15 320,31 ↓ -0,96%	24 648,26 ↓ -0,61%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
97,38 ↑ 0,13%	104,61 ↓ -0,76%	19,7755 ↓ -1,94%	1 288,83 ↑ 0,04%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
7 059,50 ↓ -1,00%	16,87 ↑ 11,57%	7,51% ↑ 0 б.п.	0,0905% ↑ 0 б.п.
€/\$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,3376 ↓ -0,34%	36,0396 ↑ 0,58%	48,1824 ↑ 0,21%	41,5393 ↓ -0,08%



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

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	69,00 / 73,50	Вне рынка
ВТБ	0,04000 / 0,04200	Вне рынка
Газпром	123,50 / 130,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	1930,0 / 2010,0	Держать
Роснефть	217,00 / 225,50	Вне рынка
Мечел	34,5 / 40,0	Вне рынка
Северсталь	323,0 / 340,0	Вне рынка
РусГидро	0,5800 / 0,6200	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05300 / 0,05650	Покупать
МТС	270,00 / 285,00	Вне рынка

- Составной индекс деловой активности США за июль по версии Markit сократился на 0,3 пункта до значения 60,6 пункта. Аналогичный показатель по версии ISM вырос на 2,7 пункта до уровня 58,7 пункта.
- Промышленные заказы в США по итогам июня выросли на 1,1% против сокращения показателя в мае на 0,6%.
- Составной индекс деловой активности Великобритании по итогам июля по версии Markit вырос на 0,8 пункта до уровня 58,8 пункта.
- Составной индекс деловой активности еврозоны за июль по версии Markit снизился на 0,2 пункта до уровня 53,8 пункта.
- Составной индекс деловой активности РФ по итогам июля по версии HSBC вырос на 1,2 пункта до отметки 51,3 пункта.

Комментарии

- Evraz расплатился за «Тимир» (умеренно позитивно);
- X5 Retail Group не удалось купить «Тамерлан» (умеренно негативно);
- «Мечел»: 2K14 подтвердил улучшение производственных показателей (умеренно позитивно);
- «Башнефть» интересуется покупателями (умеренно позитивно);
- «Газпром»: морозное лето Южного Потока (умеренно негативно);
- МТС уходит из Крыма (умеренно позитивно);
- «Аэрофлот»: негатив усиливается (негативно).

Ключевая статистика на сегодня

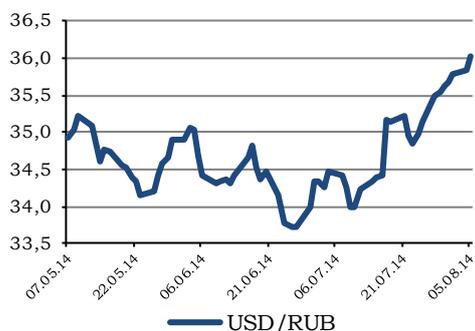
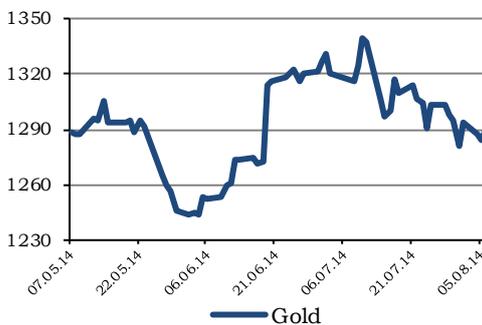
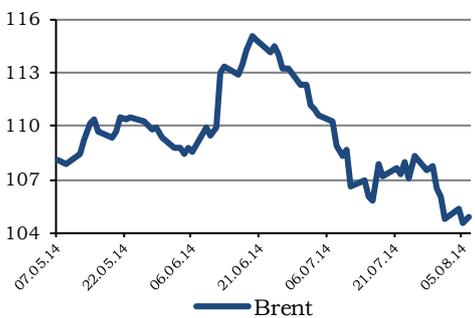
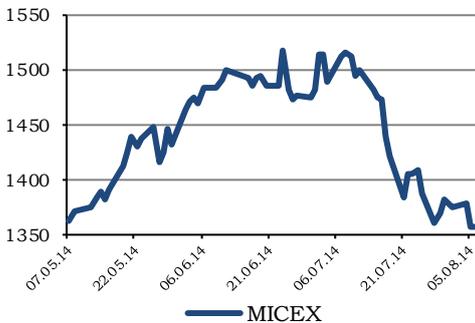
- Производственные заказы Германии (10:00);
- Промышленное производство Великобритании (12:30);
- Торговый баланс США (16:30);
- Оценка роста ВВП Великобритании от NIESR (18:00);
- Запасы нефти и нефтепродуктов в США (18:30).

Корпоративные события на сегодня

- Публикация финансовой отчетности VimpelCom по МСФО за II квартал 2014 года;
- Заседание совета директоров «Мосэнергосбыта»;
- Заседание совета директоров ОГК-2.



Ситуация на рынках



Составной индекс деловой активности США за июль по версии Markit сократился на 0,3 до значения 60,6 пунктов. Аналогичный показатель по версии ISM вырос на 2,7 пункта до уровня 58,7 пункта. Динамика индекса по разным версиям расходится, но можно констатировать, что деловая активность в Соединенных Штатах находится на высоком уровне, что не может не радовать инвесторов.

Промышленные заказы в США по итогам июня выросли на 1,1% против сокращения показателя в мае на 0,6%. Опубликованные данные говорят сами за себя: рост промышленных запасов указывает на повышение активности в реальном секторе в первый месяц лета. Хотя сам рост не столь сильный, положительно то, что показатель вновь в плюсе, и это хорошо отразилось на настроениях участников рынка.

Несмотря на вышедший вчера позитивный блок макроэкономической статистики по США, североамериканские индексы снизились. Геополитические проблемы оказались сильнее, заставив котировки двигаться вниз.

Индекс широкого рынка S&P 500 во вторник снизился на 0,97%. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,03%. Доходность UST-10 стабильна на уровне 2,48%. Цена на золото приподнялась на 0,02% до уровня \$1290 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня в минусе: NIKKEI 225 снижается на 0,88%; Shanghai Composite уменьшается на 0,46%; гонконгский Hang Seng проседает на 0,61%; KOSPI теряет 0,32%; австралийский S&P/ASX 200 понижается на 0,35%; индийский SENSEX опускается на 0,07%.

Составной индекс деловой активности Великобритании по итогам июля по версии Markit вырос на 0,8 пункта до уровня 58,8 пункта. Экономика Туманного Альбиона продолжает демонстрировать сильные результаты, подтверждая тезис, что Великобритания является одной из точек восстановления глобальной экономики.

Составной индекс деловой активности еврозоны за июль по версии Markit снизился на 0,2 пункта до уровня 53,8 пункта. Активность снизилась незначительно, однако игроки ждут от европейской экономики сигналов, позволяющих сделать вывод, что она стоит на пути выздоровления. Под давлением негативных настроений евро слабел.

Евро возобновил движение вниз, за минувшие сутки соотношение единой европейской валюты и доллара снизилось на 0,39% до отметки 1,3369 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары



будут находиться в диапазоне 1,3360-1,3430.

Цены на черное золото на фоне укрепления доллара движутся вниз. Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 0,82% до уровня \$97,60 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent уменьшилась на 0,61% до значения \$104,89 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$104-106 за баррель.

Индекс потребительских цен в РФ по итогам июля в месячном выражении вырос на 0,5%, против роста на 0,6% месяцем ранее. В годовом исчислении инфляция снизилась до 7,5%, против 7,8% в июне. Снижение инфляционного давления в июле традиционно произошло за счет снижения стоимости плодоовощной продукции. В августе тенденция может получить продолжение.

Составной индекс деловой активности РФ по итогам июля по версии HSBC вырос на 1,2 пункта до отметки 51,3 пункта. Достаточно неожиданно деловая активность в середине июля выросла, в начале вчерашнего дня это помогло поддержать рынки, однако в дальнейшем котировки возобновили снижение.

Российская валюта по итогам вторника ослабла на 0,58% до уровня 36,04 рубля за доллар. Факторы прежние – геополитические риски и связанные с конфликтом на Украине санкции, а также дешевеющая нефть. Полагаем, валютная пара доллар/рубли сегодня будет находиться в диапазоне 35,85-36,15 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 47,80-48,30 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов упал на 1,53% до уровня 1357,89 пункта. Геополитические риски остаются в центре внимания инвесторов, что не позволяет рынку акций двигаться вверх. Сегодня внешний фон негативный: американские индексы во вторник снизились; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня незначительно дорожает; азиатские индексы акций в минусе; североморская смесь нефти Brent умеренно уменьшается в цене. Накануне индекс ММВБ продолжил снижение после нескольких дней консолидации, сегодня в первой половине дня движение индекса вниз может продолжиться, поддержка на уровне 1335 пунктов. Полагаем, Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1335-1385 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com



Комментарии

Evraz расплатился за «Тимир» (умеренно позитивно)

Evraz	
Тикер (LSE)	EVR
Текущая цена, GBP	0,99
Целевая цена, GBP	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	Пересмотр
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	2 524,84
Количество АО, млн. шт.	1 472,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	8 170,30

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Компания Evraz Plc. перечислила АК «АЛРОСА» в рамках сделки по выкупу 51% акций ОАО «ГМК «Тимир» транш в размере 1,028 млрд руб., который включает в себя 990 млн руб. в счет погашения задолженности и начисленные проценты на непогашенную сумму. Об этом сообщается в материалах алмазодобывающей компании.

В апреле 2013 года компании заключили договор о продаже 51% акций ГМК «Тимир» за 4,95 млрд руб. Ранее в рамках сделки Evraz осуществил выплаты в размере 495 млн руб. в апреле 2013 года и 1,485 млрд руб. в сентябре 2013 года.

Как отмечается в сообщении АЛРОСА, Evraz перечислил 1,028 млрд руб. 31 июля 2014 года. «Оставшаяся часть долга на сегодняшний день составляет 1,98 млрд руб. и должна быть выплачена двумя равными траншами по 990 млн руб. каждый в 2015-2016 годах», – сообщает компания.

Мы умеренно позитивно оцениваем данное сообщение для Evraz'a и позитивно для АК «АЛРОСА». Алмазодобывающая компания, вопреки опасениям инвесторов, получает выплаты за непрофильный актив в соответствии с запланированным графиком. Это обеспечит компании стабильную ликвидную позицию и гибкость в финансовых решениях. Для Evraz'a это также положительный сигнал, который подтверждает отсутствие финансовых проблем у компании. В условиях ухудшения доступа к западным рынкам капитала это весьма актуально. Мы также ожидаем, что Evraz покажет сильные результаты по итогам полугодия благодаря росту цен на прокат на внутреннем рынке.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Х5 Retail Group не удалось купить «Тамерлан» (умеренно негативно)

Х5 Retail Group	
Тикер (LSE)	FIVE
Текущая цена, USD	18,60
Целевая цена, USD	24,60
Потенциал роста	32%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	5 051,26
Количество АО, млн. шт.	271,4
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	165,73

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Х5 Retail Group (сети «Пятерочка», «Перекресток», «Карусель») отказалась от покупки своего бывшего франчайзи «Тамерлан» (сеть «Покупочка»), управляющего примерно 350 магазинами в Волгограде и Самаре. Ритейлер сообщил об отзыве заявки в ФАС на приобретение «Тамерлана», оборот которого в 2013 году составил 13,9 млрд руб. (данные «СПАРК-Интерфакс»). В Х5 это объяснили тем, что «не достигли договоренностей с партнером по переговорам о приемлемых условиях сделки». Переговоры прекращены, подтвердил глава «Тамерлана» Андрей Пелогейко.

Х5 уже в третий раз пыталась купить «Тамерлан». Первые переговоры о покупке тогда еще своего франчайзи компания вела в 2006 году: магазины, работавшие под брендом «Пятерочка», были под угрозой закрытия из-за проблем с законом у «Тамерлана». Вторая попытка не состоялась в 2008 году, о третьей стало известно в июне этого года.

Мы не исключаем, что отказ от сделки на самом деле мотивирован нежеланием нести дополнительную финансовую нагрузку на фоне введения санкций против российских компаний и, как следствие, ухудшения условий доступа к рынкам капитала. Тем не менее, мы позитивно оценивали возможную сделку, поскольку это редкая возможность для Х5 расширить торговую сеть относительно малыми затратами, так как магазины экс-франчайзи не требуют значительной реорганизации и ребрендинга. Отказ от сделки может быть умеренно негативно воспринят рынком.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



«Мечел»: 2К14 подтвердил улучшение производственных показателей (умеренно позитивно)

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	36,5
Целевая цена, руб	83,0
Потенциал роста	127%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	421,48
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	41,49

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



ОАО «Мечел» во II квартале 2014 года нарастил добычу угля на 1% до 5,63 млн тонн, говорится в отчете компании. Производство чугуна выросло на 3% до 964 млн тонн. Производство стали увеличилось на 6% и составило 1,096 млн тонн. Реализация концентрата коксующегося угля с основных угледобывающих предприятий увеличилась на 5% и составила 2,743 млн тонн (в том числе на предприятия группы «Мечел» выросло на 27% до 545 млн тонн). В первом полугодии 2014 года «Мечел» сократил добычу угля на 16% до 11,198 млн тонн. Производство чугуна снизилось до 1,9 млн тонн (-5%), производство стали упало на 17% до 2,127 млн тонн.

Несмотря на то, что производственные результаты полугодия выглядят довольно слабыми (падение добычи угля на 16%, выплавки чугуна – на 5%, производства стали – на 17%), с учетом выбытия нерентабельных предприятий группы «Эстар» в стальном сегменте, слабого во всех отношениях первого квартала, а также довольно низких цен на необработанное сырье и полуфабрикаты в 2К14, результаты демонстрируют явное улучшение, и это должно найти отражение в последующих финансовых итогах второго квартала.

Первое, что хотелось бы отметить в отчете – значительное увеличение утилизации сырья на собственных предприятиях «Мечела». Потребление концентрата коксующегося угля в 2К14 выросло на 27%, антрацитов – в 70 раз (!), железорудного концентрата – на 22%, кокса – на 2%, ферросилиция – на 12%.

Точно так же выросла доля собственной продукции высокой степени обработки в продажах. В том числе: в сортовом прокате – на 4,5%; в плоском прокате – на 9,3%. Продажи метизов прибавили 16% на фоне хорошего роста цен на этот вид продукции в 2К14, продажи высокомаржинальных кованных изделий выросли на 24%.

Энергетический сегмент выглядит слабо из-за фактора сезонности. Внешние продажи угольного сегмента выглядят немного лучше, чем в 1К14, но вряд ли покажут существенное улучшение финансовых показателей по итогам квартала из-за относительно низких цен. Улучшение структуры продаж в пользу более маржинальных углей PCI несколько улучшает ситуацию, но тем не менее. А вот итоги стального сегмента в 2К14 будут однозначно сильными на фоне роста цен на сортовой прокат и метизы из-за ухода с рынка украинских производителей.

В целом мы отмечаем сохранение позитивных тенденций в



структуре продаж компании и улучшение производственных показателей на фоне слабого 1K14. Однако озабоченные долговыми проблемами компании инвесторы вряд ли обратят внимание на позитивные тенденции в операционной отчетности и, возможно, предпочтут видеть только негативные моменты. Поэтому не ожидаем, что отчет окажет существенную поддержку котировкам. Продолжаем ждать судьбоносного решения относительно плана «спасения» компании.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Башнефть» интересует покупателей (умеренно позитивно)

Башнефть	
Тикер	BANE
Текущая цена, руб	1952,0
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	-
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	8 153,17
Количество АО, млн. шт.	150,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	80,41

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Перед тем как «Башнефть» объявила о намерении провести размещение в Лондоне, «люди, связанные с «Роснефтью», делали предложения акционерам «Башнефти» о приобретении компании либо о других формах взаимодействия, рассказал «Ведомостям» федеральный чиновник, знающий об этом от руководства «Роснефти». Стороны не сошлись в цене, добавляет он. О том, что «Башнефтью» интересуется «Роснефть», говорит источник в правительстве. Но официальных предложений АФК «Система» (контролирует 85% обыкновенных акций «Башнефти») не поступало, добавляет он.

Владелец Независимой нефтегазовой компании (ННК) Эдуард Худайнатов некоторое время назад встречался с председателем совета директоров «Башнефти» Феликсом Евтушенковым, сыном основного владельца «Системы» Владимира Евтушенкова, говорят два знакомых последнего. Худайнатов предложил объединить «Башнефть» с ННК, но получил отказ, утверждают они.

На наш взгляд, неподтвержденная информация о наличии потенциальных покупателей на «Башнефть» – сигнал, который может несколько успокоить инвесторов, разочарованных отложенным SPO компании. Актив по-прежнему интересен крупным игрокам нефтяного рынка, и это окажет поддержку котировкам компании. Впрочем, SPO изначально планировалось как защита от недружественного поглощения, и выгоден ли непосредственно миноритариям интерес к компании со стороны «акул» рынка, пока сказать сложно. Мы рассчитываем на то, что если «Система» откажется от актива, то она будет готова продать его только с существенной премией к рынку. Поэтому реакция котировок на подобные слухи может быть позитивной.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



«Газпром»: морозное лето Южного Потока (умеренно негативно)

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	126,6
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	46%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	83 118,93
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	3 561,99

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Проект «Южный поток» в Болгарии будет заморожен до решения Еврокомиссии, сообщил вчера президент Болгарии Росен Плевнелиев, говоря о задачах, которые стоят перед техническим правительством страны на ближайшие два месяца (осенью в стране парламентские выборы). Слова президента передал «Прайм». Еврокомиссия считает, что «Южный поток» не соответствует нормам Третьего энергопакета ЕС, по которому собственниками магистральных трубопроводов не могут быть газодобывающие компании. Постоянный представитель России при ЕС Владимир Чижов говорил, что межправительственные соглашения по «Южному потоку» были заключены еще в 2008 году – за год до введения в действие Третьего энергопакета. Россия уже опротестовала его нормы в ВТО.

Заморозка проекта – это удар по планам и репутации «Газпрома», для которого строительство трубопровода в обход Украины – не только вопрос чести, но и возможность более полно контролировать распределение поставок и диктовать свои условия на рынках Восточной Европы. До сих пор партнеры газовой монополии продолжали сотрудничество по проекту, несмотря на все санкции и недовольство внешней политикой Кремля. Однако европейцы, похоже, решили идти до конца, не считаясь с потерями. Локально бумаги «Газпрома» могут отреагировать на данную новость негативно, хотя большая часть негатива, на наш взгляд, уже заложена в котировки.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



МТС уходит из Крыма (умеренно позитивно)

Вчера «МТС-Украина» прекратила предоставлять услуги в Симферополе. Представители компании объяснили это техническими проблемами. На остальной территории полуострова, в том числе в Севастополе, сеть «МТС-Украина» по состоянию на вчерашний вечер работала. Однако в воскресенье, 3 августа, вице-премьер Крыма Д. Полонский заявил о том, что «МТС-Украина» полностью прекратит работу в Крыму.

В то же время, на территории Крыма вчера начал предоставлять услуги связи российский оператор «К-телеком», правда пока неясно, аффилирован ли он с операторами «большой тройки», в частности, с МТС. Частоты, на которых будет предоставлять услуги связи «К-телеком» – как раз те самые, на которых ранее работала украинская «дочка» МТС. Работа российских операторов в Крыму осложнена потенциальной возможностью введения санкций со стороны западных стран, что мы неоднократно отмечали в своих комментариях. Уход МТС из Крыма – политически разумное решение. Однако это не уход как таковой: МТС может пока договориться с «К-телекомом» об обслуживании своих абонентов в его сети. Ждем развития ситуации и отмечаем, что реакция в котировках при отсутствии внешнего негатива может быть положительной.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

МТС	
Тикер	MTSS
Текущая цена, руб	275,0
Целевая цена, руб	350,0
Потенциал роста	27%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	15 763,64
Количество АО, млн. шт.	2 066,4
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	433,59

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«Аэрофлот»: негатив усиливается (негативно)

Аэрофлот	
Тикер	AFLT
Текущая цена, руб	47,0
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	Пересмотр
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	1 447,08
Количество АО, млн. шт.	1 110,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	113,98

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Вчера Д. Медведев провел встречу с министром транспорта РФ и представителем «Аэрофлота». Тема, которые обсуждалась – обеспечение перелетов пассажиров «Добролета», попавшего под санкции. Также премьер-министр предложил обсудить ответные меры на действия ряда государств в отношении российских авиакомпаний. Напомним, что помимо санкций ЕС в отношении «Добролета», госавиаслужба Украины сообщила о том, что оштрафовала ряд российских авиаперевозчиков за полеты в Крым. Общая сумма штрафов составила \$8,6 млн, самый крупный из них был выписан «Аэрофлоту».

Вчера же в СМИ появилась информации о том, что российские авиавласти могут запретить или ограничить полеты европейских авиаперевозчиков над Россией, плата за которые поступает «Аэрофлоту» (так сложилось еще со времен СССР). Это так называемые «транссибирские роялти». На этой новости акции крупнейших иностранных авиакомпаний (Air France, Ryanair, Finnair, Lufthansa) вчера дешевели: в случае ограничения их полетов над территорией России, перевозчикам придется изменить траекторию полетов – увеличить длину маршрутов, соответственно, неся дополнительные расходы.

Акции самого «Аэрофлота» вчера закрылись на ММВБ снижением на 5,9%. Сумма получаемых от европейских компаний доходов за их транссибирские перелеты «Аэрофлотом» никогда официально не называлась, однако по оценкам рынка они составляют около \$300 млн в год. Это небольшая величина в общей выручке Группы, однако она соразмерна с EBITDA (\$1000 млн в 2013 году) и чистой прибылью перевозчика (\$230 млн). Мы отмечаем, что потеря роялти может негативно сказаться на финансовых результатах «Аэрофлота» (хотя разговоры об отмене транссибирских платежей ведутся уже не первый год). Мы ставим оценку справедливой стоимости компании на пересмотр до публикации финансовых результатов полугодия, которые будут раскрыты в конце августа.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год				
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	126,57	-2,26	-3,61	-8,78	185,0	46,2%	Покупать	83 140,7
НОВАТЭК	NVTK	355,35	-3,07	-0,11	-11,10	415,0	16,8%	Держать	29 937,9
Роснефть	ROSN	220,00	0,05	-0,14	-12,54	280,0	27,3%	Покупать	64 695,5
ЛУКОЙЛ	LKOH	1957,00	-1,41	-0,91	-4,07	2870,0	46,7%	Покупать	46 186,8
Газпром нефть	SIBN	132,00	-0,41	-0,56	-10,06	160,0	21,2%	Покупать	17 365,7
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,37	-4,05	2,19	-10,42	32,0	26,2%	Покупать	25 144,3
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	26,25	-0,20	2,94	1,43	20,7	-21,1%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	209,75	-2,44	-4,00	1,02	210,0	0,1%	Держать	12 680,0
Татнефть (ап)	TATNP	129,50	-0,38	-2,35	6,58	115,5	-10,8%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	73557	0,90	-0,73	-15,00	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,06	-2,16	-3,97	-17,43	12,0	70,0%	Покупать	83 567,5
НОВАТЭК	NVTK LI	98,35	-4,00	-3,01	-28,16	129,7	31,9%	Покупать	29 862,1
Роснефть	ROSN LI	6,07	0,00	-0,90	-20,29	8,6	41,7%	Покупать	64 330,9
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	54,62	-0,87	-1,23	-12,54	82,0	50,1%	Покупать	46 457,8
Газпромнефть	GAZ LI	18,33	-2,14	-1,45	-18,89	24,6	34,3%	Покупать	17 381,6
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,03	-0,78	1,96	-18,69	10,0	42,3%	Покупать	25 097,5
Татнефть	ATAD LI	35,25	-1,09	-4,19	-7,77	39,4	11,8%	Держать	12 799,8
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	71,60	-1,58	-2,19	-29,14	124,6	74,0%	Покупать	42 886,9
Сбербанк России (ап)	SBERP	56,25	-0,58	-1,61	-29,71	87,2	55,0%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	394,70	-0,83	-0,75	-10,90	-	-	-	260,1
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	104,51	3,63	0,21	-12,94	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-0,58	2,19	-17,40	0,055	34,1%	Покупать	14 744,4
РосБанк	ROSB	33,58	-1,21	-0,18	-26,46	-	-	-	1 445,5
Банк Санкт-Петербург	BSPB	34,35	-1,58	2,84	-18,19	-	-	-	418,9
Номос Банк	NMOS	849,50	-1,36	-0,05	-11,51	-	-	-	2 852,5
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,25	-0,62	-0,40	-24,87	3,2	42,2%	Покупать	14 580,6
Номос Банк	OFCB LI	12,07	-1,39	-0,25	-16,76	-	-	-	2 921,3
Сбербанк	SBRCY US	8,05	-3,25	-3,13	-35,96	12,9	60,2%	Покупать	43 443,7
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6856,00	-2,06	-2,48	26,96	7080	3,3%	Держать	30 103,9
ЧЦЗ	CHZN	140,89	0,84	1,13	15,95	-	-	-	211,9
ВСМПО-Ависма	VSMO	7700,00	1,32	2,78	1,73	-	-	-	2 463,3
Мечел	MTLR	36,50	-2,14	-5,93	-45,20	83	127,4%	Покупать	421,6
Полюс золото	PLZL	487,30	0,37	-0,49	-37,37	-	-	-	2 577,5
Северсталь	CHMF	333,10	-2,91	4,09	4,42	386,0	15,9%	Держать	7 742,7
ММК	MAGN	6,76	-0,32	2,47	-8,64	9,5	40,6%	Покупать	2 095,4
НАМК	NLMK	47,00	-1,53	-1,36	-14,82	60,0	27,7%	Покупать	7 815,9
ТМК	TRMK	78,16	-0,46	-1,81	-16,70	123,0	57,4%	Покупать	2 033,4
КТК	KBTK	74,27	0,95	1,99	35,01	Пересмотр	-	Пересмотр	204,6
Распадская	RASP	17,65	-1,56	-2,11	-41,58	60,0	239,9%	Покупать	344,4
Белон	BLNG	2,77	-1,21	-3,46	9,72	-	-	-	88,3
РусАл	RUALR	175,82	-2,32	-1,22	84,39	215,6	22,6%	Покупать	7 411,9
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,09	-2,25	-3,00	14,86	23,6	23,6%	Покупать	30 209,1
ЧЦЗ	CHZN LI	3,80	0,00	0,00	10,14	-	-	-	205,9
Евраз (GBR)	EVR LN	0,99	-41,40	4,14	-8,13	Пересмотр	-	Пересмотр	1 495,2
Северсталь	SVST LI	9,24	-3,25	3,41	-6,48	15,61	68,9%	Покупать	7 740,5
ММК	MMK LI	2,43	-0,21	2,27	-18,95	3,43	41,2%	Покупать	2 088,1
НАМК	NLMK LI	13,11	-1,43	-2,16	-22,38	27,7	111,3%	Покупать	7 857,1
ТМК	TMKS LI	8,35	-1,76	-7,73	-29,18	14,1	68,6%	Покупать	1 957,2
РусАл	486 HK	0,52	0,00	-0,74	75,65	0,72	38,7%	Покупать	7 919,8
Полюс золото	OPYGY US	7,21	0,00	2,12	-36,75	-	-	-	2 748,9
Мечел	MTL US	1,80	-3,74	-9,55	-29,69	2,5	38,9%	Держать	749,3
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,22	-0,51	-1,09	-15,38	-	-	-	466,4
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,99	-1,39	-0,66	5,65	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	580,00	0,00	-3,33	-31,61	-	-	-	298,1
Камаз	KMAZ	33,00	0,49	-0,57	-36,19	64,0	93,9%	Покупать	647,6
РКК Энергия	RKKE	3501,00	-10,23	-7,87	-15,64	-	-	-	109,2
СОЛЛЕРС	SVAV	522,70	-2,48	5,92	-38,82	800,0	53,1%	Держать	497,0
Иркут	IRKT	5,63	-0,55	2,44	0,34	-	-	-	182,3
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	318,5
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	46,97	-5,87	-6,88	-43,96	Пересмотр	-	Пересмотр	1 447,5
НМТП	NMTP	2,08	-0,78	0,39	-26,47	3,53	69,6%	Покупать	1 112,1



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Измененне, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MagCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год				
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	12,06	-0,17	-1,23	-38,09	-	-	-	35,1
Верофарм	VRPH	1261,90	3,60	3,43	33,96	1440,0	14,1%	Держать	350,1
Фармстандарт	PHST	1083,60	-4,95	-7,91	-7,14	Пересмотр	-	Пересмотр	1 136,3
Группа Разгулай	GRAZ	6,18	0,82	0,16	-35,69	-	-	-	32,6
Группа Черкизово	GCHE	644,90	2,33	4,59	11,61	-	-	-	786,7
Дикси	DIXY	410,00	-1,24	0,25	0,74	623,0	52,0%	Покупать	1 419,2
М.Видео	MVID	221,01	-0,03	-2,64	-26,08	-	-	-	1 102,4
Магнит	MGNT	9247,00	-1,00	-2,15	0,31	10126,0	9,5%	Держать	24 262,4
Синергия	SYNG	570,50	-4,92	-3,31	-23,93	640,0	12,2%	Держать	395,0
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	18,60	-1,06	-6,67	10,91	24,6	32,3%	Покупать	5 051,3
Магнит	MGNT LI	59,00	-2,07	-4,30	-10,88	61,4	4,1%	Держать	27 895,6
Черкизово	CHE LI	11,95	-0,42	-0,50	-2,85	-	-	-	788,1
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,60	-0,57	0,79	5,32	Пересмотр	-	Пересмотр	6 405,9
ФСК ЕЭС	FEES	0,054	-1,15	4,96	-39,72	0,173	218,2%	Держать	1 923,0
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0083	-0,73	0,45	-17,02	0,0207	149,5%	Держать	2 403,5
Россети	RSTI	0,50	-1,78	2,90	-36,16	Пересмотр	-	Пересмотр	2 216,9
ОГК-5	OGKE	1,01	-0,26	4,27	-9,68	2,6	153,1%	Покупать	992,7
Мосэнерго	MSNG	0,80	-0,79	1,76	-8,11	1,8	124,0%	Покупать	886,4
Ленэнерго-об.	LSNG	2,63	-1,02	-2,38	12,70	7,690	192,8%	Покупать	82,7
Ленэнерго-пр.	LSNGP	15,08	-0,79	-2,58	32,58	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,02	-0,02	1,64	-26,23	1,353	32,0%	Покупать	1 385,1
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	0,00	0,00	-25,99	-	-	-	835,5
РусГидро	HYDR LI	1,65	0,24	1,29	-4,40	Пересмотр	-	Пересмотр	6 373,2
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,80	0,00	0,00	-40,74	2,7	232,7%	Покупать	1 923,0
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	275,00	-2,54	2,12	-16,20	350,0	27,3%	Держать	15 767,8
Ростелеком (ао)	RTKM	89,41	-0,29	1,09	-19,16	150,0	67,8%	Покупать	6 622,0
Ростелеком (ап)	RTKMP	58,00	-1,34	-0,14	-22,29	105,0	81,0%	Покупать	-
МегаФон	MFON	986,60	-0,38	1,11	-10,64	1198,0	21,4%	Покупать	16 972,8
АФК Система	AFKS	38,10	0,26	2,42	-14,80	32,5	-14,7%	Продавать	10 201,7
РБК	RBCM	4,03	-1,30	0,32	-28,51	-	-	-	40,9
ADR/GDR (USD)									
МТС	MTSS US	17,87	-3,14	1,59	-17,38	21,20	18,6%	Держать	18 463,4
Ростелеком	ROSY US	14,90	-0,33	-0,53	-26,67	28,20	89,3%	Покупать	6 628,5
АФК Система	SSA LI	24,10	0,58	1,69	-24,97	20,00	-17,0%	Продавать	11 628,3
Вымпелком	VIP US	8,08	-1,46	-2,18	-37,56	14,19	75,6%	Покупать	14 194,4
СТС Media	CTCM US	9,69	-3,00	-0,51	-30,26	-	-	-	1 509,3
Yandex	YNDX US	29,57	-3,11	-2,86	-31,47	Пересмотр	-	Пересмотр	9 503,8
Mail.ru	MAIL LI	28,90	-2,07	1,40	-35,20	40,88	41,5%	Покупать	6 043,1
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1124,90	-2,34	1,28	0,08	1603,0	42,5%	Покупать	1 265,2
ФосАгро	PHOR	1329,50	-0,26	0,34	40,01	Пересмотр	-	Пересмотр	4 777,3
Уралкалий	URKA	133,65	-0,57	-3,61	-22,25	200,0	49,6%	Покупать	10 888,0
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	20,59	-0,61	-2,30	-22,58	-	-	-	920,6
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,23	0,10	-2,45	-30,30	-	-	-	86,5
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,15	0,00	3,28	-0,32	4,86	54,3%	Покупать	1 265,2
ФосАгро	PHOR LI	12,40	-4,25	-0,80	26,72	Пересмотр	-	Пересмотр	4 777,3
Уралкалий	URKA LI	18,70	-0,69	-4,25	-29,70	31,0	65,8%	Покупать	10 888,0

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



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.

