



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

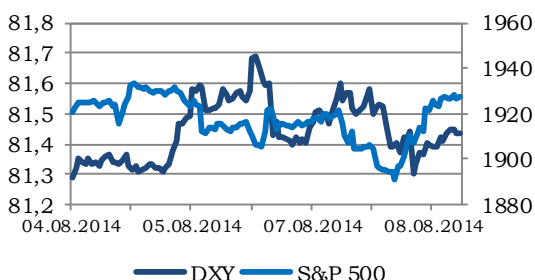
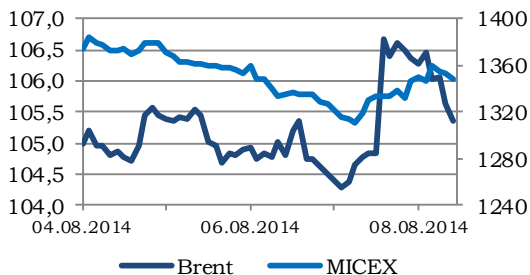
**Последние обзоры и комментарии:**

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

[НАМК: сильные итоги полугодия](#)

[Вымпелком: внимание на долговую нагрузку](#)

MMBB	PTS	S&P 500	Nasdaq
1 333,53 ↑ 0,00%	1 157,97 ↑ 0,00%	1 931,59 ↑ 1,15%	4 370,90 ↑ 0,83%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 567,36 ↓ -0,45%	9 009,32 ↓ -0,33%	14 778,37 ↑ 2,31%	24 331,41 ↑ 1,19%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
97,65 ↑ 0,29%	105,02 ↓ -0,40%	19,894 ↓ -0,35%	1 310,96 ↓ -0,13%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
7 004,75 ↓ -0,06%	15,77 ↓ -5,34%	7,46% ↓ -4 б.п.	0,0895% ↑ 0 б.п.
€/ \$	\$/ Рубль	€/ Рубль	Бивалютная корзина
1,341 ↑ 0,34%	36,1846 ↓ -0,37%	48,5408 ↑ 0,12%	41,7177 ↑ 0,07%



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

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	69,50 / 76,00	Покупать
ВТБ	0,03720 / 0,04000	Вне рынка
Газпром	125,00 / 136,00	Покупать
ЛУКОЙЛ	1920,0 / 1985,0	Держать
Роснефть	218,00 / 230,00	Вне рынка
Мечел	27,5 / 34,5	Вне рынка
Северсталь	332,0 / 349,0	Покупать
РусГидро	0,6150 / 0,6900	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05270 / 0,05570	Держать
МТС	270,50 / 284,00	Покупать

**Ситуация на рынках**

- Москва и Киев достигли принципиального согласия по вопросу гуманитарной помощи юго-востоку Украины, оценка инвесторами рисков снижается.
- Дополнительным позитивным фактором для Запада, снижающим оценку риска, стало окончание учений Российских ВС в Астраханской области.
- Торговый баланс Германии по итогам июня в месячном выражении вырос с отметки €12,2 млрд до уровня €15,0 млрд.
- Промышленное производство Франции в июне в месячном выражении выросло на 1,3%, в мае показатель сократился на 1,6%.
- В пятницу был опубликован достаточно большой блок статистики по США, данные носят умеренно негативный характер.

**Комментарии**

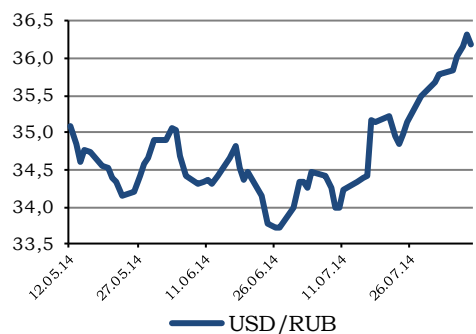
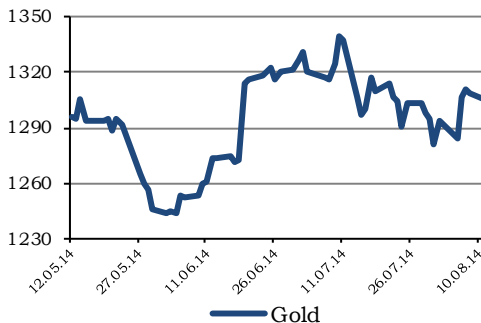
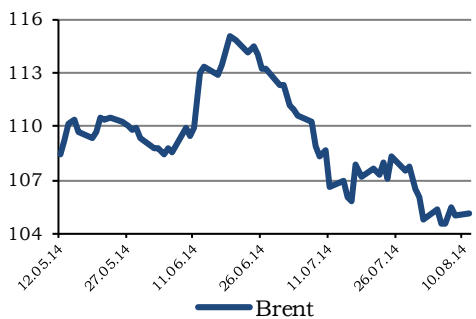
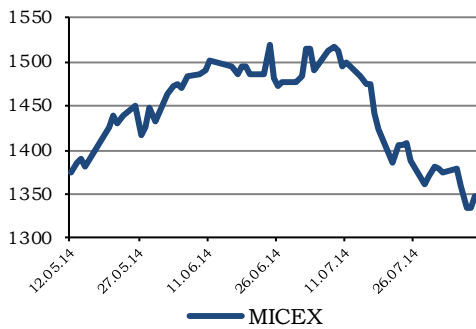
- РУСАЛ готовит к продаже непрофильные активы (умеренно позитивно);
- «Сбербанк» и ВТБ остались в индексах (позитивно);
- «Роснефть»: санкции санкциями, а шельф по расписанию (умеренно позитивно);
- ТМК заработает на санкциях (позитивно);
- Производители удобрений в плюсе (умеренно позитивно).

**Ключевая статистика на сегодня**

- ВВП России (предв.);
- Торговый баланс России (предв.).



## Ситуация на рынках



В воскресенье министр иностранных дел ФРГ Франк-Вальтер Штайнмайер заявил, что Москва и Киев достигли принципиального согласия по вопросу гуманитарной помощи юго-востоку Украины. Гуманитарная миссия может быть осуществлена с участием ООН и Красного Креста. На этом фоне оценка инвесторами рисков ощутимо сократилась, доходность UST-10 начала расти, цены на золото пошли вниз, котировки акций движутся вверх.

Кроме того, дополнительным позитивным фактором для Запада, снижающим оценку риска, стало окончание учений Российских ВС в Астраханской области. Командно-штабные учения ВВС и сил противовоздушной обороны вызвали большое беспокойство на Западе, что отразилось на рынках, соответственно их окончание значительно снизило давление на настроения игроков.

Торговый баланс Германии по итогам июня в месячном выражении вырос с отметки €12,2 млрд до уровня €15,0 млрд. Это произошло за счет роста объема импорта в месячном исчислении на 4,5% и увеличения экспорта на 0,9%. Напомним, месяцем ранее показатели сократились на 3,4% и 1,6% соответственно. Обнадеживающая статистика, которая оказала небольшую поддержку настроениям игроков.

Промышленное производство Франции в июне в месячном выражении выросло на 1,3%, в мае показатель сократился на 1,6%, эксперты ожидали повышения уровня промпроизводства в первый месяц лета на 1,0%. Данные оказались лучше ожиданий, что также оказало умеренную поддержку рынкам.

В пятницу был опубликован достаточно большой блок статистики по США, из которого можно выделить следующие показатели: производительность труда в несельскохозяйственном секторе по итогам II квартала 2014 года выросла на 2,5% против сокращения в первой четверти года на 4,5% и ожиданий роста во второй на 1,6%; оптовые запасы в июне в месячном выражении выросли на 0,3%, в мае запасы также увеличились на 0,3%, эксперты ожидали повышения показателя в первый летний месяц на 0,7%; оптовые продажи в июне в годовом исчислении повысились на 0,2% против роста в мае на 0,7% и ожиданий роста на 0,7%. Данные носят умеренно негативный характер, однако для участников рынка сейчас есть гораздо более значимые факторы, по этой причине макростатистика не оказала влияние на динамику рынков.

Индекс широкого рынка S&P 500 в пятницу вырос на 1,15% до значения 1931,59 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,19%. Доходность



UST-10 выросла на 5 б. п. до уровня 2,43%. Цена на золото снизилась за последние торговые сутки на 0,76% до уровня \$1317,35 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня в плюсе: NIKKEI 225 растет на 2,07%; Shanghai Composite увеличивается на 1,07%; гонконгский Hang Seng поднимается на 1,19%; KOSPI прибавляет 0,62%; австралийский S&P/ASX 200 повышается на 0,45%; индийский SENSEX увеличивается на 0,67%.

За минувшие торговые сутки соотношение единой европейской валюты и доллара поднялось на 0,30% до отметки 1,3401 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,3370-1,3430.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 1,05% до уровня \$97,90 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent сократилась на 1,20% до значения \$105,14 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$104,00-106,00 за баррель.

Российская валюта по итогам пятницы окрепла на 0,24% до уровня 36,23 рубля за доллар. Снижение оценки рисков положительно отразилось на курсе рубля. Полагаем, валютная пара доллар/рубль сегодня будет находиться в диапазоне 35,90-36,40 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 48,30-48,80 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам пятничных торгов вырос 1,10%, достигнув уровня 1348,21 пункта. Достижение принципиальной договоренности по гуманитарной помощи юго-востоку Украины, а также окончание учений ВС РФ в Астраханской области значительно снизили оценку рисков инвесторами, что позволило и позволит в ближайшее время двигаться рынку акций вверх. Сегодня внешний фон позитивный: американские индексы в пятницу выросли; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дорожает; азиатские индексы акций в плюсе; североморская смесь нефти Brent снижается в цене. Полагаем, Индекс ММВБ сегодня будет находиться в диапазоне 1345-1395 пунктов.

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



## Комментарии

### РУСАЛ готовит к продаже непрофильные активы (умеренно позитивно)

РУСАЛ	
Тикер	RUALR
Текущая цена, руб	188,0
Целевая цена, руб	215,6
Потенциал роста	<b>15%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Держать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	7 900,49
Количество АО, млн. шт.	1 519,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	3,45

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



UC Rusal планирует продать бизнес по выпуску фольги, нигерийский алюминиевый завод Alscop и 50% в казахстанском «Богатырь Комире», сообщили представители компании на встрече с аналитиками. Переговоры находятся в продвинутой стадии, продажа непрофильных активов может принести компании примерно \$1 млрд. Источник, близкий к одному из акционеров UC Rusal, и источник, близкий к компании, подтверждают, что она ведет переговоры о продаже бизнеса по производству фольги, завода Alscop и доли в «Богатырь Комире».

Если компании действительно удастся выручить за свои активы около \$1 млрд, это может стать неплохим подспорьем для сокращения долговой нагрузки компании. В текущих условиях рынок отреагирует на новости позитивно.

Однако список активов, выставленных на продажу, может вызвать ряд вопросов. Все более или менее ясно с угольной компанией «Богатырь» – это действительно непрофильный актив, и хотя сейчас может быть не лучшее время для его продажи, рано или поздно это стоило бы сделать. Нигерийский завод также не оправдал ожиданий. Крайне высокая себестоимость делает его неинтересным активом до тех пор, пока цена на LME не поднимется хотя бы до \$2500 за тонну. Но это же указывает на невысокую потенциальную стоимость актива. Продажа производства фольги, на наш взгляд, выглядит достаточно странным решением, учитывая, что это продукция с высокой степенью обработки, положительной маржой и вполне прозрачной синергией с другими активами РУСАЛа.

Так или иначе, мы ожидаем, что сообщение окажет умеренную поддержку котировкам компании. Вырученные средства РУСАЛ сможет направить на погашение наиболее дорогих займов, а также финансирование перспективных сырьевых проектов, в частности, производство бокситов.

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



## «Сбербанк» и ВТБ остались в индексах (позитивно)

Решение MSCI Inc было обнародовано после закрытия торгов в США в пятницу, когда в Москве была глубокая ночь. Как отмечается в сообщении компании, по итогам опроса инвестиционного сообщества было принято решение сохранить в индексе MSCI Russia обыкновенные акции «Сбербанка» и ВТБ и привилегированные акции «Сбербанка» с прежним весом. В настоящее время в индексе на акции «Сбербанка» приходится порядка 12%, на акции ВТБ – менее 3%. Такое решение принято, потому что риск появления новых акций ВТБ и «Сбербанка» не рассматривается большинством опрошенных инвесторов как актуальная проблема. Опасения MSCI были связаны с тем, что санкции США запрещают покупать новые акции ВТБ, а санкции Евросоюза – бумаги и ВТБ, и «Сбербанка», тогда как уже выпущенными акциями этих банков торговать можно.

*Страх исключения из индексов выступал мощным негативным фактором в российских банковских бумагах, и то, что после пересмотра индексов банковские бумаги остались в них с неизменными долями, безусловно, позволит многим инвесторам вздохнуть с облегчением. Возможность исключения из индексов в значительной степени отражена в котировках, поэтому сохранение весов в индексах MSCI будет мощным позитивным фактором, который окажет выраженную поддержку котировкам на сегодняшней торговой сессии.*

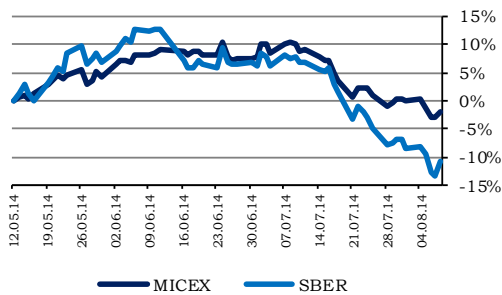
Илья Балакирев, [bia@ufs-federation.com](mailto:bia@ufs-federation.com)

### Сбербанк

Тикер	SBER
Текущая цена, руб	70,7
Целевая цена, руб	124,6
Потенциал роста	<b>76%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Покупать</b>
<b>Показатели</b>	
Капитализация, \$ млн.	42 214,61
Количество АО, млн. шт.	21 586,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	6 142,91

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ

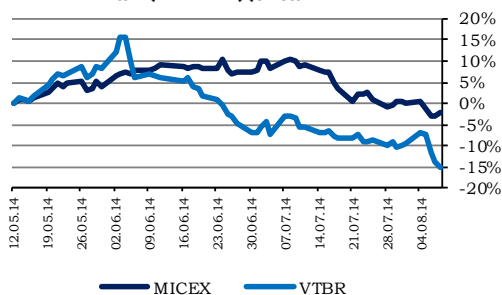


### ВТБ

Тикер	VTBR
Текущая цена, руб	0,038
Целевая цена, руб	0,055
Потенциал роста	<b>47%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Покупать</b>
<b>Показатели</b>	
Капитализация, \$ млн.	13 467,39
Количество АО, млн. шт.	12 960 541,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	1 107,86

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

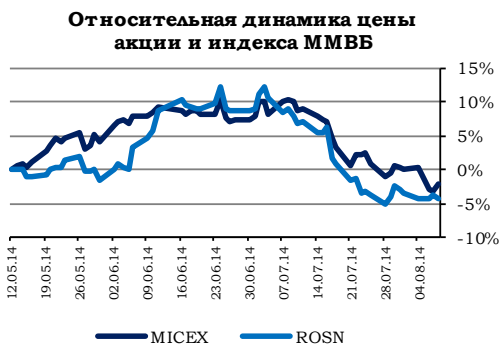
Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



## «Роснефть»: санкции санкциями, а шельф по расписанию (умеренно позитивно)

Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	219,5
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	<b>28%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Покупать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	64 357,18
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	820,25

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«Роснефть» и ExxonMobil в субботу торжественно запустили разведочное бурение скважины «Университетская-1» на шельфе Карского моря. Проект реализуется в рамках стратегического партнерства, о котором компании договорились еще в 2011 году. Сейчас против «Роснефти» введены санкции США, в целом в отношении российской нефтегазовой отрасли и шельфовых проектов в частности действуют секторальные санкции ЕС. На этом фоне старт проекта выглядел почти демонстративным.

*В сложившихся условиях торжественный запуск совместного русско-американского проекта, безусловно, является своеобразной психической атакой, и будет позитивно воспринят инвесторами в бумагах «Роснефти». Впрочем, не стоит заблуждаться – санкции никуда не делись, но они, как известно, не распространяются на уже заключенные договора. Партнерство с ExxonMobil по разработке шельфа Карского моря вполне попадает под это исключение. Другие совместные проекты, в частности, по строительству СПГ-завода на Сахалине, уже не пройдут так гладко.*

*Это уже косвенно подтверждается по совместным проектам с другими компаниями. После того как компания попала под санкции США, переговоры о создании трейдингового СП приостановила итальянская Saras, а быстрое завершение сделки по покупке трейдингового подразделения Morgan Stanley выглядит маловероятным.*

*Тем не менее, мы ожидаем, что рынок с энтузиазмом воспримет новость о начале разведочного бурения на шельфе Карского моря.*

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



## ТМК работает на санкциях (позитивно)

ТМК	
Тикер	TRMK
Текущая цена, руб	78,8
Целевая цена, руб	123,0
Потенциал роста	<b>56%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Покупать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	2 044,27
Количество АО, млн. шт.	937,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	3,28

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



В начале августа Евросоюз внес в список технологий, продажа которых потребует предварительного согласования, оборудование для шельфовых проектов, глубоководного бурения и разведки месторождений Арктики, а также для сланцевых нефтяных проектов в России. В списке оказались и нефтесервисные трубы (oil country tubular goods, OCTG). По расчетам Фонда развития трубной промышленности (ФРТП), на ограничении импорта в Россию нефтесервисных труб из Евросоюза и США российские трубники могут выиграть дополнительно до \$38-40 млн в год.

*Год в целом складывается достаточно удачно для трубных производителей в России. Сначала анонс крупных трубопроводных проектов – строительство «Силы Сибири», «Южного Потoka» и расширение ВСТО – обеспечил трубные компании долгосрочными заказами на ТВД. Затем уход с российского рынка демпингующих украинских производителей обеспечил рост цен на трубную продукцию. Сейчас последствия санкций могут также оказаться позитивными для российских трубников, так как существенно ограничат импорт OCTG-труб, фактически попавший под санкционный запрет.*

*На наш взгляд, это выигрышная ситуация для ТМК, которая делает фокус на сегменте OCTG-труб, и сможет получить большую часть выпадающего объема поставок. Отчасти это может быть компенсировано потенциальными трудностями с североамериканскими активами группы, но пока мы ожидаем, что совокупный эффект будет положительным, так как внутригрупповых трансграничных поставок в группе не так много, и формально американские активы не попадают под санкции.*

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



## Производители удобрений в плюсе (умеренно позитивно)

В пятницу рынки наблюдали сильный рост в акциях российских сельхозпроизводителей («Разгуляй», «Черкизово», «Русское море») на новостях о запрете импорта в Россию сельхозпродукции из стран, введших санкции против России (США, Евросоюз, Норвегия, Канада, Австралия). При этом финансовое состояние указанных производителей далеко не самое стабильное. Рост в котировках носит спекулятивный характер и связан с ожиданием рынка роста производства российских производителей.

*Резонно было бы предположить, что рост объемов производства российских сельхозпроизводителей может привести к росту спроса на удобрения, и оказать поддержку таким компаниям, как «Акрон», «Уралкалий» и «ФосАгро». В пятницу на московской бирже закрылись ростом только «Акрон» (+4,13%) и «Уралкалий» (+1,54%), а «ФосАгро», производитель фосфорных удобрений, завершил пятничные торги небольшим снижением. Это может быть связано с тем, что на текущих уровнях акции «ФосАгро» уже смотрятся справедливо оцененными.*

*Отдельно мы хотим отметить «Уралкалий». На фоне обострения отношений России и Запада российские компании начинают переориентироваться на азиатские рынки. «Уралкалий» произведенную продукцию в основном поставляет на экспорт, среди его рынков сбыта есть также Америка и Европа. Однако более 40% от продаж «Уралкалия» приходится все-таки на Индию и Китай. В случае ухудшения политической и экономической обстановки, «Уралкалий» может усилить свое присутствие на индийском и китайском рынках (не исключено понижение цен на калий в этих регионах для привлечения покупателей), что будет негативно для поставок иностранных игроков – Potash, Mosaic, Agrium.*

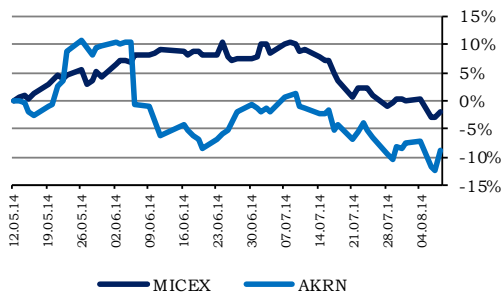
Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

### Акрон

Тикер	AKRN
Текущая цена, руб	1132,9
Целевая цена, руб	1603,0
Потенциал роста	<b>41%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Покупать</b>
<b>Показатели</b>	
Капитализация, \$ млн.	1 273,39
Количество АО, млн. шт.	40,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	6,57

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ

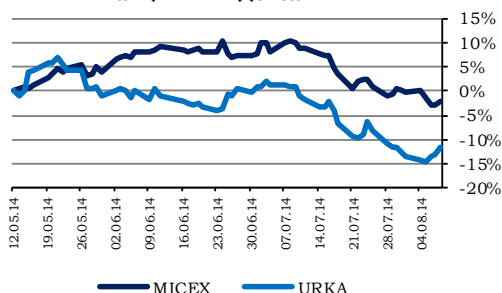


### Уралкалий

Тикер	URKA
Текущая цена, руб	138,4
Целевая цена, руб	200,0
Потенциал роста	<b>45%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Покупать</b>
<b>Показатели</b>	
Капитализация, \$ млн.	11 252,49
Количество АО, млн. шт.	2 936,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	215,85

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



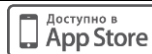


Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год				
<b>Нефть и газ</b>									
Газпром	GAZP	126,55	-0,29	-3,76	-8,79	185,0	46,2%	Покупать	82 794,5
НОВАТЭК	NVTK	363,20	1,68	-0,08	-9,13	415,0	14,3%	Держать	30 476,7
Роснефть	ROSN	219,54	-0,66	-1,01	-12,72	280,0	27,5%	Покупать	64 301,6
ЛУКОЙЛ	LKOH	1928,30	-0,23	-3,36	-5,48	2870,0	48,8%	Покупать	45 327,1
Газпром нефть	SIBN	129,99	0,61	-2,34	-11,43	160,0	23,1%	Покупать	17 032,7
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,27	0,79	-0,95	-10,76	32,0	26,6%	Покупать	24 948,8
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	25,82	1,73	-1,64	-0,23	20,7	-19,8%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	208,33	0,06	-1,68	0,33	210,0	0,8%	Держать	12 543,7
Татнефть (ап)	TATNP	127,70	-0,09	-0,03	5,10	115,5	-9,6%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	76300	2,44	3,70	-11,83	-	-	-	-
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
Газпром	OGZD LI	6,98	0,36	-4,79	-18,36	12,0	71,9%	Покупать	82 620,6
НОВАТЭК	NVTK LI	100,20	1,73	-1,96	-26,81	129,7	29,4%	Покупать	30 423,8
Роснефть	ROSN LI	6,02	-0,30	-1,73	-20,92	8,6	42,8%	Покупать	63 822,2
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	53,20	-0,11	-4,92	-14,81	82,0	54,1%	Покупать	45 250,0
Газпромнефть	GAZ LI	17,90	0,79	-2,72	-20,80	24,6	37,5%	Покупать	16 973,9
Сургутнефтегаз	SGGD LI	6,93	1,09	-2,26	-19,85	10,0	44,4%	Покупать	24 740,3
Татнефть	ATAD LI	34,65	0,58	-1,98	-9,34	39,4	13,7%	Держать	12 582,0
<b>Банки</b>									
Сбербанк России (ао)	SBER	70,70	3,21	-2,31	-30,03	124,6	76,2%	Покупать	42 178,1
Сбербанк России (ап)	SBERP	53,70	1,90	-6,00	-32,90	87,2	62,4%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	390,10	-0,51	1,19	-11,94	-	-	-	256,0
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	97,68	-1,33	3,14	-18,63	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-1,47	-6,15	-24,37	0,055	46,5%	Покупать	13 446,0
РосБанк	ROSB	32,24	2,35	-5,15	-29,39	-	-	-	1 382,3
Банк Санкт-Петербург	BSPB	33,15	1,38	-5,29	-21,05	-	-	-	402,7
Номос Банк	NMOS	845,00	1,32	-1,46	-11,98	-	-	-	2 826,0
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
ВТБ	VTBR LI	2,06	-1,49	-7,30	-31,35	3,2	55,6%	Покупать	13 323,4
Номос Банк	OFCB LI	11,55	-0,17	-4,55	-20,34	-	-	-	2 795,4
Сбербанк	SBRCY US	7,97	3,91	-2,69	-36,60	12,9	61,9%	Покупать	43 012,0
<b>Металлургия</b>									
ГМК Норильский никель	GMKN	6883,00	1,22	-1,01	27,46	7080	2,9%	Держать	30 101,3
ЧЦЗ	CHZN	141,68	0,08	1,64	16,60	-	-	-	212,2
ВСМПО-Ависма	VSMO	7006,30	0,09	-6,46	-7,44	-	-	-	2 232,4
Мечел	MTLR	29,30	-6,39	-21,45	-56,01	83	183,3%	Покупать	337,1
Полюс золото	PLZL	489,10	0,72	1,58	-37,13	-	-	-	2 576,7
Северсталь	CHMF	334,10	1,03	-3,13	4,73	386,0	15,5%	Держать	7 734,8
ММК	MAGN	6,63	3,87	-1,92	-10,41	9,5	43,4%	Покупать	2 046,5
НАМК	NLMK	48,32	3,18	2,16	-12,43	60,0	24,2%	Держать	8 003,2
ТМК	TRMK	78,77	0,79	0,03	-16,05	123,0	56,2%	Покупать	2 041,0
КТК	KBTK	72,20	-0,62	-3,73	31,25	Пересмотр	-	Пересмотр	198,1
Распадская	RASP	17,73	4,42	-0,84	-41,31	60,0	238,4%	Покупать	344,6
Белон	BLNG	2,70	-0,26	-5,06	7,10	-	-	-	85,8
РусАл	RUALR	188,00	0,73	3,58	97,17	215,6	14,7%	Держать	7 893,7
<b>GDR (USD)</b>									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	18,91	1,26	-2,48	13,78	23,6	24,8%	Покупать	29 924,2
ЧЦЗ	CHZN LI	3,80	0,00	0,00	10,14	-	-	-	205,9
Евраз (GBR)	EVR LN	1,00	-39,57	1,42	-7,43	Пересмотр	-	Пересмотр	1 506,5
Северсталь	SVST LI	9,23	1,65	-4,35	-6,58	15,61	69,1%	Покупать	7 732,1
ММК	MMK LI	2,33	5,01	-5,56	-22,38	3,43	47,4%	Покупать	1 999,6
НАМК	NLMK LI	13,35	3,49	0,60	-20,96	27,7	107,5%	Покупать	8 001,0
ТМК	TMKS LI	8,62	2,99	-0,63	-26,89	14,1	63,3%	Покупать	2 020,5
РусАл	486 HK	0,51	0,00	1,50	76,52	0,72	41,9%	Покупать	7 957,8
Полюс золото	OPYGY US	7,21	0,00	0,14	-36,75	-	-	-	2 748,9
Мечел	MTL US	1,78	4,09	-4,81	-30,47	2,5	40,4%	Держать	741,0
<b>Машиностроение</b>									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,06	0,50	-2,38	-16,85	-	-	-	456,5
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,08	-2,32	1,28	8,76	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	580,00	0,00	-3,33	-31,61	-	-	-	296,9
Камаз	KMAZ	32,59	0,28	-1,03	-36,99	64,0	96,4%	Покупать	637,0
РКК Энергия	RKKE	3501,00	0,00	-10,23	-15,64	-	-	-	108,7
СОЛЛЕРС	SVAV	511,00	-0,97	-4,41	-40,18	800,0	56,6%	Держать	484,0
Иркут	IRKT	5,54	-0,31	-1,55	-1,30	-	-	-	178,6
ОМЗ	OMZZ	39,57	# ЗНАЧИ	# N/A N/A	1,96	-	-	-	317,2
<b>Транспорт</b>									
Аэрофлот	AFLT	44,71	0,61	-9,73	-46,65	Пересмотр	-	Пересмотр	1 372,3
НМТП	NMTP	2,04	1,37	-2,92	-28,00	3,53	73,3%	Покупать	1 084,5



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	11,64	-2,68	-4,35	-40,25	-	-	-	33,8
Верофарм	VRPH	1220,00	-2,29	-3,42	29,51	1440,0	18,0%	Держать	337,2
Фармстандарт	PHST	1143,00	7,87	-1,87	-2,05	Пересмотр	-	Пересмотр	1 193,8
Группа Разгулай	GRAZ	8,77	39,65	44,24	-8,74	-	-	-	46,1
Группа Черкизово	GCHE	680,00	6,72	11,17	17,69	-	-	-	826,2
Дикси	DIXY	407,43	2,93	0,09	0,11	623,0	52,9%	Покупать	1 404,7
М.Видео	MVID	209,50	-0,24	-5,34	-29,93	-	-	-	1 040,8
Магнит	MGNT	8940,00	3,38	-2,92	-3,02	10126,0	13,3%	Держать	23 363,0
Синергия	SYNG	538,00	-2,48	-3,95	-28,27	640,0	19,0%	Держать	371,0
<b>ADR/GDR:</b>									
X5 Retail Group	FIVE LI	16,82	-0,47	-9,08	0,30	24,6	46,3%	Покупать	4 567,9
Магнит	MGNT LI	57,30	3,06	-3,62	-13,44	61,4	7,2%	Держать	27 091,8
Черкизово	CHE LI	12,10	2,54	0,83	-1,63	-	-	-	798,0
<b>Энергетика</b>									
РусГидро	HYDR	0,64	4,24	6,93	13,04	Пересмотр	-	Пересмотр	6 847,8
ФСК ЕЭС	FEES	0,053	2,15	-0,86	-40,88	0,173	224,4%	Держать	1 878,6
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0082	2,51	-2,32	-17,89	0,0207	152,1%	Держать	2 368,8
Россети	RSTI	0,49	1,65	0,41	-36,42	Пересмотр	-	Пересмотр	2 199,1
ОГК-5	OGKE	1,02	0,91	2,76	-8,53	2,6	149,9%	Покупать	1 001,3
Мосэнерго	MSNG	0,85	7,71	5,88	-2,84	1,8	111,8%	Покупать	933,5
Ленэнерго-об.	LSNG	2,57	-0,50	-2,69	10,26	7,690	199,3%	Покупать	80,6
Ленэнерго-пр.	LSNGP	15,50	0,19	1,76	36,28	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,01	-0,52	-1,21	-27,12	1,353	33,6%	Покупать	1 362,9
<b>ADR/GDR</b>									
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	0,00	0,00	-25,99	-	-	-	835,5
РусГидро	HYDR LI	1,74	4,39	4,83	0,58	Пересмотр	-	Пересмотр	6 705,4
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	-8,75	-45,93	2,7	264,6%	Покупать	1 878,6
<b>Связь, медиа и ИТ</b>									
МТС	MTSS	274,85	2,25	-1,35	-16,25	350,0	27,3%	Держать	15 696,0
Ростелеком (ао)	RTKM	90,06	0,91	0,37	-18,57	150,0	66,6%	Покупать	6 643,4
Ростелеком (ап)	RTKMP	57,67	0,28	-2,68	-22,74	105,0	82,1%	Покупать	-
МегаФон	MFON	946,00	1,14	-4,07	-14,32	1198,0	26,6%	Покупать	16 209,1
АФК Система	AFKS	39,62	2,60	3,16	-11,42	32,5	-18,0%	Продавать	10 564,9
РБК	RBCM	4,15	2,88	1,84	-26,42	-	-	-	41,9
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
МТС	MTSS US	17,74	2,72	-2,79	-17,98	21,20	19,5%	Держать	18 329,1
Ростелеком	ROSY US	14,91	0,88	1,98	-26,62	28,20	89,1%	Покупать	6 633,0
АФК Система	SSA LI	24,75	3,17	2,27	-22,95	20,00	-19,2%	Продавать	11 941,9
Вымпелком	VIP US	8,20	2,50	0,49	-36,63	11,13	35,7%	Покупать	14 405,2
СТС Media	CTCM US	9,50	3,60	-3,06	-31,63	-	-	-	1 479,7
Yandex	YNDX US	29,00	1,97	-4,23	-32,79	Пересмотр	-	Пересмотр	9 320,6
Mail.ru	MAIL LI	26,75	-0,93	-7,76	-40,02	40,88	52,8%	Покупать	5 593,5
<b>Химическая отрасль</b>									
Акрон	AKRN	1132,90	4,13	-1,44	0,79	1603,0	41,5%	Покупать	1 269,1
ФосАгро	PHOR	1327,40	-0,93	0,23	39,79	Пересмотр	-	Пересмотр	4 750,6
Уралкалий	URKA	138,36	1,54	2,21	-19,51	200,0	44,6%	Покупать	11 226,5
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	20,77	2,56	-2,02	-21,91	-	-	-	924,9
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,00	0,51	-1,42	-31,43	-	-	-	84,7
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
Акрон	AKRN LI	3,00	0,00	-4,76	-5,06	4,86	62,0%	Покупать	1 269,1
ФосАгро	PHOR LI	12,22	-0,57	-1,21	24,89	Пересмотр	-	Пересмотр	4 750,6
Уралкалий	URKA LI	19,25	2,45	1,58	-27,63	31,0	61,0%	Покупать	11 226,5

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.

