



[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](#)

Ситуация на рынках

- Внимание игроков вновь сфокусировано на развитии ситуации вокруг Украины.
- По данным бюро статистики труда США, число открытых в июне вакансий выросло по сравнению с маем на 94 вакансии, или на 2,05%, достигнув уровня 4671 вакансии.
- ВВП Японии по итогам второй четверти 2014 года в квартальном исчислении сократилось на 1,7%. Эксперты ожидали снижения показателя на 1,8%.

Комментарии

- «Мечел»: спасение откуда не ждали? (позитивно);
- «Газпром нефть» уверенно отчиталась (позитивно);
- Операторы объясняют снижение доходов от контент-услуг (нейтрально).

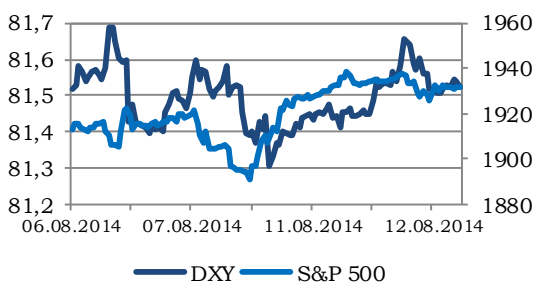
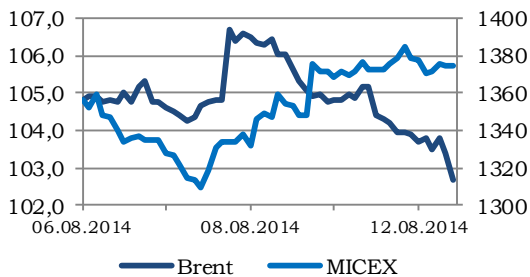
Ключевая статистика на сегодня

- Индекс потребительских цен Германии (10:00);
- Индекс потребительских цен Франции (10:45);
- Изменение числа заявок на пособие по безработице в Великобритании (12:30);
- Уровень безработицы Великобритании (12:30);
- Промышленное производство еврозоны (13:00);
- Отчет банка Англии по инфляции (13:30);
- Речь главы Банка Англии М. Карни (13:30);
- Розничные продажи США (16:30);
- Речь члена FOMC У. Дадли (17:05);
- Речь члена FOMC Э. Розенгрена (17:20);
- Запасы нефти и нефтепродуктов в США (18:30).

Корпоративные события на сегодня

- Публикация операционных результатов «Кузбасской топливной компании» за II квартал и I полугодие 2014 года;
- Внеочередное общее собрание акционеров НМТП;
- Заседание совета директоров НАМК;
- Заседание совета директоров «Самараэнерго»;
- Заседание совета директоров «Фармстандарта».

MMVB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 374,19 ↑ 0,13%	1 203,67 ↑ 0,00%	1 933,75 ↓ -0,16%	4 389,25 ↓ -0,27%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 632,42 ↓ -0,01%	9 069,47 ↓ -1,21%	15 161,31 ↑ 0,30%	24 689,41 ↓ -0,24%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
97,37 ↓ -0,26%	103,02 ↓ -1,59%	19,9229 ↓ -0,49%	1 309,45 ↑ 0,07%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
6 975,75 ↓ -0,40%	14,13 ↓ -0,70%	7,84% ↑ 1 б.п.	0,0902% ↑ 0 б.п.
€/ \$	\$/ Рубль	€/ Рубль	Бивалютная корзина
1,3369 ↓ -0,12%	36,1542 ↑ 0,59%	48,3042 ↑ 0,41%	41,6568 ↓ 0,00%



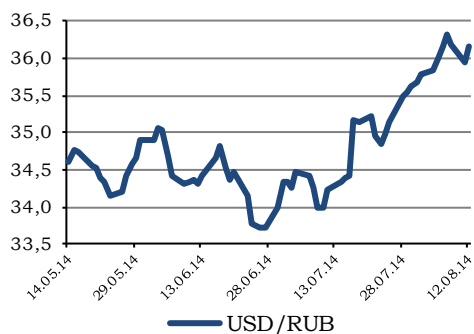
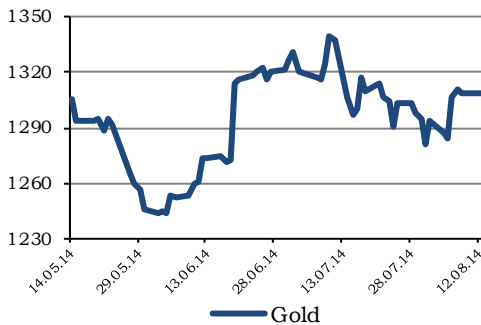
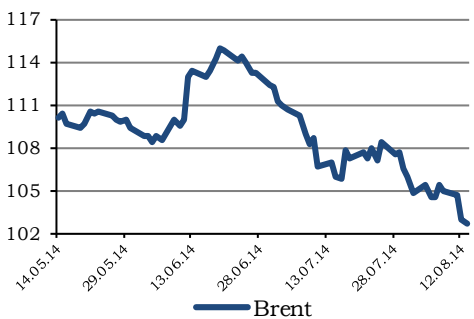
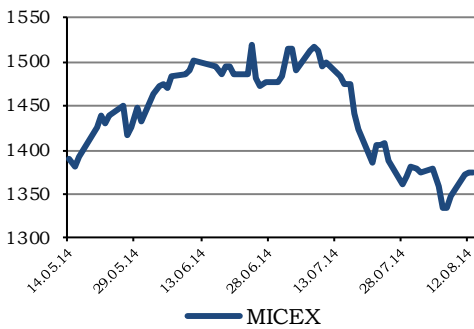
Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

Эмитент	Поддержка/Сопровождение	Рекомендации
Сбербанк ао	70,50 / 75,00	Держать
ВТБ	0,03750 / 0,04050	Вне рынка
Газпром	126,00 / 135,00	Держать
ЛУКОЙЛ	1920,0 / 1985,0	Держать
Роснефть	218,00 / 225,50	Вне рынка
Мечел	28,5 / 34,5	Вне рынка
Северсталь	326,0 / 339,0	Держать
РусГидро	0,6250 / 0,6750	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05270 / 0,05570	Держать
МТС	273,00 / 290,00	Покупать



Ситуация на рынках



Внимание игроков вновь сфокусировано на развитии ситуации вокруг Украины. На этот раз раздражителем стала гуманитарная колонна, которая направилась из Московской области на юго-восток Украины. Западные политики полагают, что Россия будет использовать гуманитарную миссию для проникновения военных на территорию соседнего государства. Эти домыслы, которые активно обсуждаются в прессе, оказывают давление на настроения инвесторов, в результате чего рынки прекратили движение вверх.

По данным бюро статистики труда США, число открытых в июне вакансий выросло по сравнению с маем на 94 вакансии, или на 2,05%, достигнув уровня 4671 вакансии. При этом эксперты ожидали роста показателя лишь до отметки 4600 вакансий. Таким образом, количество новых вакансий оказалось ощутимо выше ожиданий. Мы помним, что в июне безработица резко сократилась с отметки 6,3% до значения 6,1%. Статистика сильная, однако данные за июнь мало актуальны сегодня и вряд ли окажут значительное влияние на рынки.

ВВП Японии по итогам второй четверти 2014 года в квартальном исчислении сократился на 1,7%. Эксперты ожидали снижения показателя на 1,8%. В первом квартале текущего года экономика Страны восходящего солнца выросла на 1,5%. Падение ВВП во втором квартале вполне объяснимо: с нового финансового года, который в Японии начинается в апреле, был повышен НДС, что оказало сдерживающее влияние на развитие экономики страны. Однако Япония достаточно быстро справилась с этим давлением. Выходящая в последние месяцы статистика настраивает на оптимистичный лад и позволяет предположить, что уже в III квартале экономика страны вновь вернется к росту. В итоге вышедшие данные не оказали существенного давления на рынки.

Индекс широкого рынка S&P 500 во вторник понизился на 0,16% до значения 1933,75 пункта, объемы торгов находятся на низком уровне. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,08%. Доходность UST-10 выросла на 3 б. п. до уровня 2,46%. Цена на золото увеличилась за последние торговые сутки на 0,21% до уровня \$1309,50 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI 225 поднимается на 0,23%; Shanghai Composite сокращается на 0,63%; гонконгский Hang Seng уменьшается на 0,12%; KOSPI прибавляет 0,59%; австралийский S&P/ASX 200 снижается на 0,20%; индийский SENSEX теряет 0,09%.



За минувшие сутки соотношение единой европейской валюты и доллара снизилось на 0,05% до отметки 1,3365 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,3320-1,3400.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 0,65% до уровня \$97,17 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent сократилась на 1,72% до значения \$102,67 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$102-104 за баррель.

Российская валюта по итогам вторника ослабла на 0,59% до уровня 36,15 рубля за доллар. Опасения инвесторов вновь растут, что заставляет российскую валюту дешеветь. Дополнительным фактором ослабления рубля является снижение цен на нефть. Полагаем, валютная пара доллар/рубли сегодня будет находиться в диапазоне 35,95-36,35 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 48,10-48,50 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов подрос на 0,13%, достигнув уровня 1374,19 пункта. После двухдневного роста Индекс ММВБ «притормозил», новостной фон достаточно бедный, а инвесторам нужны новые стимулы для роста. Сегодня внешний фон нейтральный: американские индексы во вторник сдержанно росли; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дорожает; азиатские индексы акций движутся разнонаправленно; североморская смесь нефти Brent снижается в цене. Сегодня российский рынок акций вряд ли продемонстрирует четко выраженную динамику. Полагаем, Индекс ММВБ сегодня будет находиться в диапазоне 1345-1405 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com



Комментарии

«Мечел»: спасение откуда не ждали? (позитивно)

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	29,5
Целевая цена, руб	83,0
Потенциал роста	181%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	338,56
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	42,20

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Как сообщают «Ведомости» со ссылкой на участников специального совещания в Минфине, на прошлой неделе Минфин, Федеральная служба по тарифам, банки-кредиторы, РЖД и «Мечел» возобновили переговоры о продаже РЖД тупика до Эльги. Человек, близкий к «Мечелу», подтвердил, что компания ведет с РЖД переговоры о продаже дороги. Деньги РЖД могут предоставить банки – кредиторы «Мечела», рассказывают два участника совещания, а «Мечел» погасит часть долга полученными от РЖД средствами. Один из собеседников говорит, что цена дороги (71 млрд руб.) – это фактически затраты «Мечела» на строительство.

Выкуп железной дороги до Эльги по цене на уровне затрат на создание – вопрос, который уже обсуждался ранее, но якобы был отвергнут из-за отсутствия средств у РЖД. Однако такой сценарий, на наш взгляд, является одним из наиболее предпочтительных для «Мечела» и его акционеров. Компания сможет получить более \$2 млрд, что обеспечит беспрепятственное погашение долга на несколько лет вперед. При этом мы не ожидаем, что операционные издержки Эльгинского проекта существенно возрастут, даже если будет принят один из рассматриваемых планов компенсации затрат РЖД (которые «Мечел» пока отрицает).

Мы позитивно оцениваем возврат к идее выкупа железной дороги у «Мечела», бумаги компании могут отреагировать на новость позитивно.

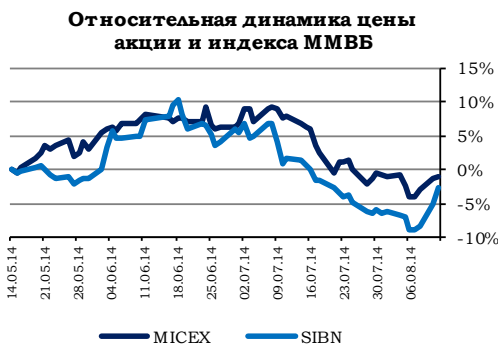
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



«Газпром нефть» уверенно отчиталась (позитивно)

Газпром нефть	
Тикер	SIBN
Текущая цена, руб	138,2
Целевая цена, руб	160,0
Потенциал роста	16%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	18 067,79
Количество АО, млн. шт.	4 741,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	11,58

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Чистая прибыль, относящаяся к акционерам ОАО «Газпром нефть», за I полугодие 2014 года выросла на 12,9% и составила 87,6 млрд руб. Операционный денежный поток в I полугодии 2014 года достиг 145,56 млрд руб., увеличившись на 15,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, говорится в сообщении компании.

Прибыль, относящаяся к акционерам компании, за II квартал 2014 года выросла на 31,6% по сравнению с I кварталом текущего года и составила 49,783 млрд руб. Скорректированная EBITDA за I полугодие увеличилась на 18,5% – до 178,38 млрд руб. Во II квартале данный показатель возрос на 12,3% до 94,3 млрд руб. Показатель EBITDA за 6 месяцев вырос на 16,2% до 162,8 млрд руб., за II квартал – на 15,1% – до 87,1 млрд руб.

Мы позитивно оцениваем результаты деятельности компании в 2K14. Рост переработки, рост продаж через премиальные каналы, в том числе сеть АЗС – это факторы поддержания высокой рентабельности. Динамика добычи выглядит предсказуемо. Сокращение поставок газа компенсировалось ростом продаж сырой нефти и нефтепродуктов. Пошлины снизились в 2K14 на фоне роста цен на нефть, и это оказало хорошую поддержку финансовым показателям.

Среди негативных моментов можно отметить рост капитальных вложений и, как следствие, отрицательный свободный денежный поток. Кроме того, на фоне санкционной риторики вновь активизировались сербские власти. Страна опять подняла вопрос о заниженной цене приватизации нефтекомпании NIS, которая в 2008 году была продана «Газпром нефти». Потенциально это повышает риски присутствия в регионе для «Газпром нефти».

Также, несмотря на заверения руководства, мы с опасением смотрим на налоговый маневр, который, с учетом высокой доли переработки в доходах компании, скорее всего, негативно скажется на финансовых показателях.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Операторы объясняют снижение доходов от контент-услуг (нейтрально)

Выручка российских сотовых операторов от контент-услуг в I квартале 2014 года сократилась почти на 17% по сравнению с тем же периодом 2013 года: с 16 млрд руб. до 13,3 млрд руб., а по сравнению с предыдущим кварталом снижение составило 12,7%, подсчитало агентство AC&M-Consulting. По итогам II квартала 2014 года операторов ждет снижение доходов от контент-услуг минимум на 25%, прогнозирует агентство. Операторы, по прогнозу, потеряют от 10% до 15%, а выручка от услуг контент-провайдеров может сократиться на 40-50%.

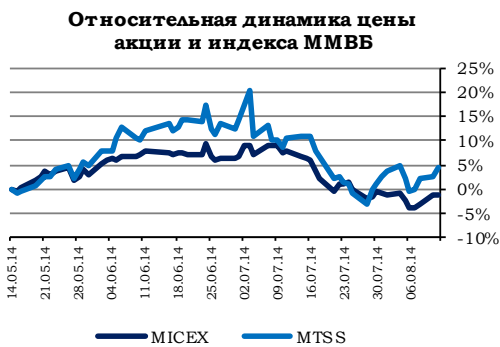
О такой тенденции заявляли уже и сами операторы. В 2014 году вступили поправки в закон «О связи», направленные на борьбу с мобильным мошенничеством. Теперь операторы обязаны предоставлять абонентам полную информацию о дополнительных услугах и их стоимости, а абонент должен давать явное согласие на оплату мобильного контента. «Вымпелком», к примеру, в своей отчетности уже отмечал, что улучшил политику компании в отношении информирования клиентов о подключенных услугах, оператор ведет борьбу с sms-мошенничеством. Это сказывается на снижении показателя ARPU, однако в дальнейшем может привести к росту лояльности к оператору среди пользователей и уменьшению показателя оттока (churn rate). Все три оператора «большой тройки» отчитались о сокращении выручки от контент-услуг в 2014 году в сравнении с прошлым годом. Несмотря на снижение выручки от контент-услуг, у операторов сохраняются другие драйверы роста (например, мобильная передача данных). Акции телекоммуникационных компаний в последние дни росли.

Мы по-прежнему считаем, что сейчас бумаги «МегаФона» выглядят привлекательнее МТС и «Вымпелкома», у которых остается бизнес в Украине, а соответственно, и риски наложения на него санкций со стороны Украины.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

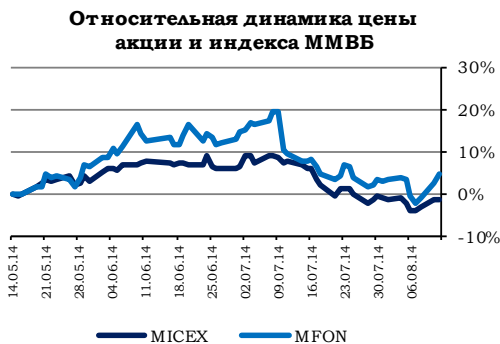
МТС	
Тикер	MTSS
Текущая цена, руб	280,6
Целевая цена, руб	350,0
Потенциал роста	25%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	15 991,87
Количество АО, млн. шт.	2 066,4
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	397,34

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



МегаФон	
Тикер	MFON
Текущая цена, руб	1001,0
Целевая цена, руб	1198,0
Потенциал роста	20%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	17 122,91
Количество АО, млн. шт.	620,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	9,26

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год				
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	128,00	-0,23	1,13	-7,75	185,0	44,5%	Покупать	83 813,5
НОВАТЭК	NVTK	373,45	0,90	5,09	-6,57	415,0	11,1%	Держать	31 363,1
Роснефть	ROSN	221,65	0,12	0,75	-11,88	280,0	26,3%	Покупать	64 974,1
ЛУКОЙЛ	LKOH	1953,70	0,34	-0,17	-4,23	2870,0	46,9%	Покупать	45 962,7
Газпром нефть	SIBN	138,22	2,57	4,71	-5,83	160,0	15,8%	Держать	18 126,3
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,36	-0,45	-0,04	-10,45	32,0	26,2%	Покупать	25 054,7
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	26,62	1,22	1,41	2,86	20,7	-22,2%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	215,10	1,13	2,55	3,59	210,0	-2,4%	Держать	12 962,2
Татнефть (ап)	TATNP	128,00	0,69	-1,16	5,35	115,5	-9,8%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	77455	0,52	5,30	-10,50	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,12	0,03	0,85	-16,73	12,0	68,5%	Покупать	84 277,7
НОВАТЭК	NVTK LI	103,80	0,87	5,54	-24,18	129,7	25,0%	Покупать	31 516,9
Роснефть	ROSN LI	6,11	0,36	0,58	-19,83	8,6	40,9%	Покупать	64 701,9
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	54,15	0,07	-0,86	-13,29	82,0	51,4%	Покупать	46 058,0
Газпромнефть	GAZ LI	19,28	2,99	5,18	-14,69	24,6	27,7%	Покупать	18 282,5
Сургутнефтегаз	SGGD LI	6,97	-0,99	-0,78	-19,33	10,0	43,5%	Покупать	24 901,0
Татнефть	ATAD LI	35,90	1,44	1,84	-6,07	39,4	9,7%	Держать	13 035,9
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	73,35	-1,16	2,44	-27,41	124,6	69,9%	Покупать	43 795,8
Сбербанк России (ап)	SBERP	56,10	-1,75	-0,27	-29,90	87,2	55,4%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	390,80	-2,06	-0,99	-11,78	-	-	-	256,7
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	95,02	-2,42	-9,08	-20,84	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-1,77	-6,59	-22,84	0,055	43,6%	Покупать	13 729,8
РосБанк	ROSB	32,69	-2,33	-2,65	-28,41	-	-	-	1 402,8
Банк Санкт-Петербург	BSPB	33,33	-0,33	-2,97	-20,62	-	-	-	405,2
Номос Банк	NMOS	859,40	-0,32	1,17	-10,48	-	-	-	2 876,6
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,12	-1,03	-5,78	-29,22	3,2	50,9%	Покупать	13 738,2
Номос Банк	OFCB LI	11,85	-2,07	-1,82	-18,28	-	-	-	2 868,0
Сбербанк	SBRCY US	8,29	-1,13	2,92	-34,09	12,9	55,7%	Покупать	44 712,0
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6917,00	-1,12	0,89	28,09	7080	2,4%	Держать	30 275,4
ЧЦЗ	CHZN	140,94	0,06	0,04	15,99	-	-	-	211,3
ВСМПО-Ависма	VSMO	7150,00	-1,46	-7,14	-5,54	-	-	-	2 280,1
Мечел	MTLR	29,50	-4,84	-19,18	-55,71	83	181,4%	Покупать	339,7
Полюс золото	PLZL	490,00	-1,09	0,55	-37,02	-	-	-	2 583,6
Северсталь	CHMF	334,10	-1,01	0,30	4,73	386,0	15,5%	Держать	7 741,3
ММК	MAGN	6,75	-0,49	-0,10	-8,73	9,5	40,7%	Покупать	2 086,6
НАМК	NLMK	48,99	-1,03	4,23	-11,22	60,0	22,5%	Держать	8 121,0
ТМК	TRMK	79,99	0,86	2,34	-14,75	123,0	53,8%	Покупать	2 074,4
КТК	KBTK	71,17	-1,49	-4,17	29,38	Пересмотр	-	Пересмотр	195,4
Распадская	RASP	18,20	0,00	3,12	-39,76	60,0	229,7%	Покупать	354,0
Белон	BLNG	2,72	-0,04	-1,70	7,85	-	-	-	86,5
РусАл	RUALR	187,88	-0,02	6,86	97,04	215,6	14,8%	Держать	7 895,2
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,16	-1,06	0,37	15,28	23,6	23,2%	Покупать	30 319,8
ЧЦЗ	CHZN LI	3,80	0,00	0,00	10,14	-	-	-	205,9
Евраз (GBR)	EVR LN	1,00	-40,43	0,86	-7,34	Пересмотр	-	Пересмотр	1 508,0
Северсталь	SVST LI	9,26	-1,44	0,16	-6,33	15,61	68,7%	Покупать	7 753,1
ММК	MMK LI	2,40	-0,29	-1,11	-19,85	3,43	42,7%	Покупать	2 064,9
НАМК	NLMK LI	13,63	-0,94	3,97	-19,30	27,7	103,2%	Покупать	8 168,8
ТМК	TMKS LI	8,74	-0,85	4,67	-25,87	14,1	61,1%	Покупать	2 048,6
РусАл	486 HK	0,53	0,00	-0,24	78,70	0,72	36,7%	Покупать	8 055,8
Полюс золото	OPYGY US	7,21	0,00	0,00	-36,75	-	-	-	2 748,9
Мечел	MTL US	1,75	-1,69	-2,78	-31,64	2,5	42,9%	Держать	728,5
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,06	-0,47	-1,78	-16,88	-	-	-	456,6
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,09	-0,61	3,34	9,19	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	575,00	-0,86	-0,86	-32,20	-	-	-	294,5
Камаз	KMAZ	33,39	-0,71	1,18	-35,44	64,0	91,7%	Покупать	653,2
РКК Энергия	RKKE	3501,00	0,00	0,00	-15,64	-	-	-	108,8
СОЛЛЕРС	SVAV	515,80	-2,29	-1,32	-39,62	800,0	55,1%	Держать	488,9
Иркут	IRKT	5,61	0,61	-0,37	-0,04	-	-	-	181,0
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	45,40	-1,52	-3,34	-45,83	Пересмотр	-	Пересмотр	1 394,6
НМТП	NMTP	2,03	-1,11	-2,68	-28,44	3,53	74,3%	Покупать	1 078,9



бумага	тикер	закртыя	за день	за неделю	за год	цена	орбит, %	рекомендации	штар, млн. ф
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	11,64	-0,60	-3,48	-40,25	-	-	-	33,8
Верофарм	VRPH	1298,00	5,54	2,86	37,79	1440,0	10,9%	Держать	359,0
Фармстандарт	PHST	1141,00	-3,31	5,30	-2,22	Пересмотр	-	Пересмотр	1 192,7
Группа Разгулай	GRAZ	7,95	-17,45	28,64	-17,27	-	-	-	41,8
Группа Черкизово	GCHE	650,70	-0,35	0,90	12,62	-	-	-	791,3
Дикси	DIXY	404,99	-1,48	-1,22	-0,49	623,0	53,8%	Покупать	1 397,4
М.Видео	MVID	214,76	1,54	-2,83	-28,17	-	-	-	1 067,8
Магнит	MGNT	9075,00	0,55	-1,86	-1,56	10126,0	11,6%	Держать	23 735,7
Синергия	SYNG	533,00	-6,28	-6,57	-28,93	640,0	20,1%	Покупать	367,9
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	18,00	1,81	-3,23	7,33	24,6	36,7%	Покупать	4 888,3
Магнит	MGNT LI	58,05	-0,17	-1,61	-12,31	61,4	5,8%	Держать	27 446,4
Черкизово	CHE LI	11,95	-0,42	0,00	-2,85	-	-	-	788,1
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,65	2,85	9,10	14,91	Пересмотр	-	Пересмотр	6 966,7
ФСК ЕЭС	FEES	0,054	-0,55	-1,03	-40,34	0,173	221,5%	Держать	1 897,1
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0084	-0,95	1,39	-15,87	0,0207	146,1%	Держать	2 429,1
Россети	RSTI	0,50	-0,80	0,60	-35,78	Пересмотр	-	Пересмотр	2 223,2
ОГК-5	OGKE	1,03	0,30	1,38	-8,43	2,6	149,7%	Покупать	1 003,2
Мосэнерго	MSNG	0,84	0,55	4,75	-3,74	1,8	113,8%	Покупать	925,6
Ленэнерго-об.	LSNG	2,63	-0,11	0,04	12,75	7,690	192,7%	Покупать	82,5
Ленэнерго-пр.	LSNGP	15,58	2,03	3,29	36,94	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,02	-0,47	-0,48	-26,58	1,353	32,7%	Покупать	1 374,1
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	0,00	0,00	-25,99	-	-	-	835,5
РусГидро	HYDR LI	1,78	0,40	7,70	2,95	Пересмотр	-	Пересмотр	6 863,8
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	-8,75	-45,93	2,7	264,6%	Покупать	1 897,1
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	280,60	1,67	2,04	-14,49	350,0	24,7%	Держать	16 037,9
Ростелеком (ао)	RTKM	95,70	4,99	7,04	-13,47	150,0	56,7%	Покупать	7 065,4
Ростелеком (ап)	RTKMP	60,50	3,42	4,31	-18,94	105,0	73,6%	Покупать	-
МегаФон	MFON	1001,00	2,05	1,46	-9,34	1198,0	19,7%	Держать	17 165,9
АФК Система	AFKS	41,50	1,47	8,92	-7,20	32,5	-21,7%	Продавать	11 076,9
РБК	RBCM	4,25	1,24	5,41	-24,65	-	-	-	43,0
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	18,37	1,32	2,80	-15,07	21,20	15,4%	Держать	18 980,0
Ростелеком	ROSYU US	15,80	4,19	6,04	-22,24	28,20	78,5%	Покупать	7 028,9
АФК Система	SSA LI	26,00	1,56	7,88	-19,05	20,00	-23,1%	Продавать	12 545,0
Вымпелком	VIP US	8,30	0,73	2,72	-35,86	11,13	34,1%	Покупать	14 580,9
СТС Media	CTCM US	9,48	-1,46	-2,17	-31,77	-	-	-	1 476,6
Yandex	YNDX US	28,85	-0,55	-2,43	-33,14	Пересмотр	-	Пересмотр	9 272,4
Mail.ru	MAIL LI	27,55	0,36	-4,67	-38,23	40,88	48,4%	Покупать	5 760,8
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1158,00	0,40	2,94	3,02	1603,0	38,4%	Покупать	1 298,3
ФосАгро	PHOR	1326,80	-0,70	-0,20	39,72	Пересмотр	-	Пересмотр	4 752,4
Уралкалий	URKA	140,52	0,16	5,14	-18,25	200,0	42,3%	Покупать	11 411,4
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	20,90	2,77	1,49	-21,43	-	-	-	931,3
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,30	1,78	0,46	-29,98	-	-	-	86,6
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,16	0,00	0,32	0,00	4,86	53,8%	Покупать	1 298,3
ФосАгро	PHOR LI	12,35	-1,20	-0,40	26,21	Пересмотр	-	Пересмотр	4 752,4
Уралкалий	URKA LI	19,61	0,98	4,87	-26,28	31,0	58,1%	Покупать	11 411,4

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.

