



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

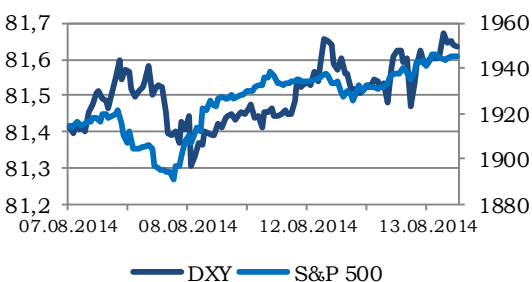
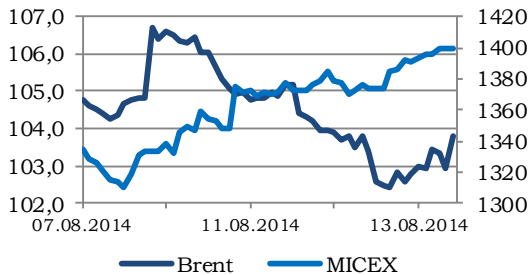
**Последние обзоры и комментарии:**

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

[«Газпром нефть»: сильная отчетность](#)

[«Яндекс»: ставка на рост](#)

MMVB	PTS	S&P 500	Nasdaq
1 398,85 ↑ 1,79%	1 198,72 ↑ 0,00%	1 946,72 ↑ 0,67%	4 434,13 ↑ 1,02%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 656,68 ↑ 0,37%	9 198,88 ↑ 1,43%	15 213,63 ↑ 0,70%	24 890,34 ↓ -0,08%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
97,59 ↓ -0,23%	104,28 ↑ 1,22%	19,8279 ↓ -0,48%	1 312,90 ↑ 0,26%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
6 892,50 ↓ -1,19%	12,9 ↓ -8,70%	7,51% ↓ -33 б.п.	0,0901% ↑ 0 б.п.
€/ \$	\$/ Рубль	€/ Рубль	Бивалютная корзина
1,3364 ↓ -0,04%	35,9903 ↓ -0,45%	48,1203 ↓ -0,38%	41,4633 ↓ -0,01%



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

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	70,00 / 76,00	Вне рынка
ВТБ	0,03800 / 0,04000	Вне рынка
Газпром	127,50 / 135,00	Держать
ЛУКОЙЛ	1945,0 / 2015,0	Держать
Роснефть	221,00 / 230,00	Покупать
Мечел	29,0 / 34,5	Вне рынка
Северсталь	326,0 / 339,0	Вне рынка
РусГидро	0,6450 / 0,7200	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05300 / 0,05560	Держать
МТС	275,00 / 290,00	Держать

## Ситуация на рынках

- Мировые индексы акций демонстрируют уверенный рост после публикации достаточно слабых данных из Европы, США и Азии.
- Розничные продажи в США по итогам июля в месячном выражении остались без изменений на фоне ожиданий роста на 0,2%.
- Промышленное производство еврозоны по итогам июня в месячном исчислении сократилось на 0,3% против ожиданий роста на 0,4%, в мае показатель снизился на 1,1%.
- Промышленное производство Китая в годовом исчислении в июле в годовом выражении снизило темпы роста с 9,2% до 9,0%.
- По данным Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти в ходе прошлой недели выросли на 1,40 млн баррелей.
- Индекс потребительских цен России в ходе прошедшей недели остался на нулевом уровне, инфляция с начала года накопленным итогом составляет 5,4%.

## Комментарии

- НАМК расщедрился (позитивно);
- РУСАЛ: долгожданный дефицит алюминия (позитивно);
- Еугаз продал долю в HSV (умеренно позитивно);
- Газпром ушел в убыток из-за Украины (умеренно негативно);
- Роснефть: мальчик, который кричал «волк!» (нейтрально);
- «Яндекс» монетизирует Карты (позитивно);
- ФАС оказалась не на стороне МТС (нейтрально).

## Ключевая статистика на сегодня

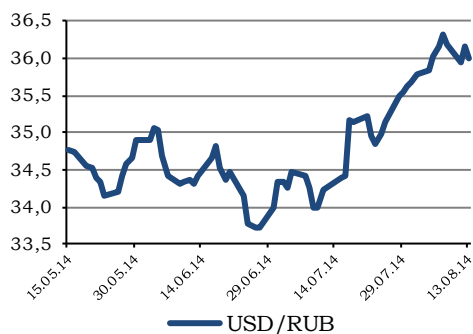
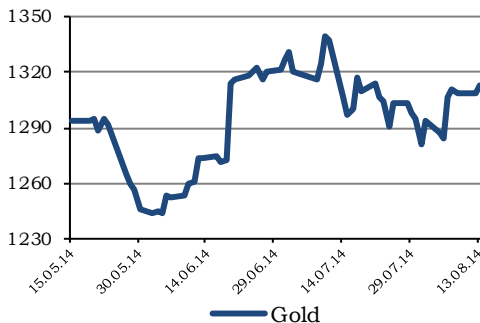
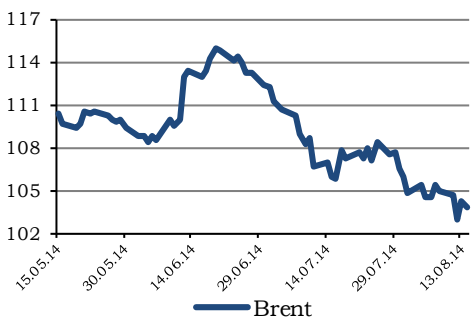
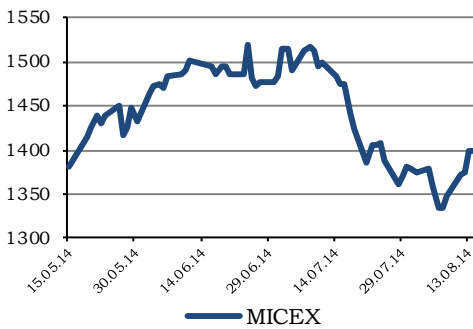
- ВВП Франции (9:30);
- ВВП Германии (10:00);
- Изменение числа занятых вне с/х сектора Франции (10:45);
- Ежемесячный отчет ЕЦБ (12:00);
- ВВП еврозоны (10:30);
- Индекс потребительских цен еврозоны (13:00);
- Заявки и повторные заявки на пособие по безработице в США (16:30);
- Индекс цен на импорт США (16:30).

## Корпоративные события на сегодня

- Внеочередное общее собрание акционеров «Башнефти» и Polymetal;
- Публикация финансовых результатов X5 Retail Group по МСФО за 2 квартал и 1 полугодие 2014 года;
- Закрытие реестра акционеров МТС для участия в ВОСА.



## Ситуация на рынках



Мировые индексы акций демонстрируют уверенный рост после публикации достаточно слабых данных из Европы, США и Азии. Вновь работает известная участникам торгов логика: чем хуже данные - тем выше вероятность стимулов - тем лучше. Инвесторы ждут от центробанков ведущих экономик мира новые шаги по поддержке экономики.

Розничные продажи в США по итогам июля в месячном выражении остались без изменений на фоне ожиданий роста на 0,2%. Продажи, за исключением автомобилей и бензина, выросли на 0,1% при ожиданиях увеличения на 0,4%. Товарные запасы в июне выросли на 0,4% против увеличения в мае на 0,5%. Умеренно слабая статистика, которая, однако, не помешала росту рынков.

Индекс потребительских цен (ИПЦ) Германии по итогам июля в годовом выражении вырос на 0,8%. Месяцем ранее инфляция в первой экономике зоны евро была на уровне +1,0%. ИПЦ Франции, второй экономики еврозоны, в июле, как и месяцем ранее, повысился на 0,5%. Промышленное производство еврозоны по итогам июня в месячном исчислении сократилось на 0,3% против ожиданий роста на 0,4%, в мае показатель снизился на 1,1%. Показатели продолжают оставаться на низком уровне, риски дефляции в еврозоне могут оказаться сильным сдерживающим фактором для восстановления экономики европейского валютного союза. Предпринятые ЕЦБ шаги по смягчению кредитно-денежной политики пока не приносят результатов, и инвесторы надеются на новые шаги по стимулированию экономического роста, что позволило бы рынкам двигаться вверх.

Промышленное производство Китая в годовом исчислении в июле в годовом выражении снизило темпы роста с 9,2% до 9,0%. Накопленным итогом с начала года промпроизводство растет на 8,8%, как и месяцем ранее, что соответствует ожиданиям экспертов. Розничные продажи КНР в июле в годовом выражении сократили темпы роста до 12,2% с 12,4%, ожидалось увеличение темпов роста продаж до 12,5%. Умеренно слабые данные, которые оказывают слабое давление на рынок акций Поднебесной. Индексы акций Китая на этом фоне второй день демонстрируют слабое снижение.

Индекс широкого рынка S&P 500 в среду вырос на 0,67% до значения 1946,72 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,04%. Доходность UST-10 сократилась на 3 б. п. до уровня 2,43%. Цена на золото увеличилась за последние сутки на 0,24% до уровня \$1312,63 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в



плюсе: NIKKEI 225 поднимается на 0,60%; Shanghai Composite сокращается на 0,03%; гонконгский Hang Seng уменьшается на 0,07%; KOSPI прибавляет 0,11%; австралийский S&P/ASX 200 поднимается на 0,68%; индийский SENSEX увеличивается на 0,11%.

За минувшие сутки соотношение единой европейской валюты и доллара снизилось на 0,04% до отметки 1,3360 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,3320-1,3420.

По данным Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти в ходе прошлой недели выросли на 1,40 млн баррелей, тогда как эксперты прогнозировали сокращение резервов на 1,63 млн баррелей. Запасы черного золота на терминале в Кашинге выросли на 0,42 млн баррелей. Несмотря на увеличение коммерческих запасов нефти, цены на углеводород пошли вверх, т.к. обострение ситуации в Ираке заставило котировки двигаться вверх.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подорожала на 0,15% до уровня \$97,32 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent выросла на 1,03% до значения \$103,73 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$103,50-105,50 за баррель.

Индекс потребительских цен России в ходе прошедшей недели остался на нулевом уровне, инфляция с начала года накопленным итогом составляет 5,4%. Традиционно во второй половине лета прирост потребительских цен находится на нулевом уровне. Это происходит из-за сокращения цен на плодоовощную продукцию в период сбора нового урожая. Стоит отметить, что на индекс потребительских цен пока не повлияли вводимые РФ ограничения на поставку сельхозпродукции из многих стран Европы.

Российская валюта по итогам среды окрепла на 0,45% до уровня 35,99 рубля за доллар. Снижение инфляционного давления и рост цен на нефть позволили котировкам рубля двигаться вверх. Стабильный уровень геополитических рисков не препятствовал укреплению российской валюты. Не исключаем, что сегодня валюта РФ продолжит дорожать. Полагаем, валютная пара доллар/рубль сегодня будет находиться в диапазоне 35,75-36,10 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 47,90-48,30 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов подрос на 1,79%, достигнув уровня 1398,85 пункта. Индекс ММВБ возобновил рост, продолжив компенсировать потери, которые понес в июле-начале августа. Особых поводов для вчерашнего роста



не было, сказалась общая сильная перепроданность российского рынка акций и позитивная динамика мировых рынков. Сегодня внешний фон позитивный: американские индексы в среду росли; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня умеренно дорожает; азиатские индексы акций в плюсе; североморская смесь нефти Brent увеличивается в цене. Российский рынок акций в первой половине дня может продолжить повышение. Полагаем, Индекс ММВБ сегодня будет находиться в диапазоне 1385-1420 пунктов.

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

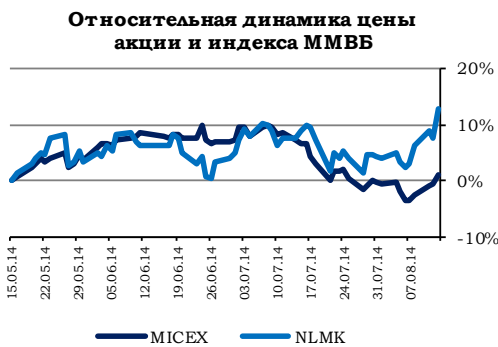


## Комментарии

### НЛМК расщедрился (позитивно)

НЛМК	
Тикер	NLMK
Текущая цена, руб	51,3
Целевая цена, руб	60,0
Потенциал роста	<b>17%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Держать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	8 542,95
Количество АО, млн. шт.	5 993,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	56,97

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



НЛМК может выплатить промежуточные дивиденды. Совет директоров компании рекомендовал акционерам на внеочередном собрании 30 сентября проголосовать за выплату дивидендов по итогам первого полугодия в размере 0,88 руб. на обыкновенную акцию (в общей сложности компания выплатит около 5,3 млрд руб.). До этого в последний раз промежуточные дивиденды НЛМК платила в 2011 году — \$0,04 на акцию, или в общей сложности \$264 млн. За 2013 год компания начислила \$0,02 на акцию (около \$115 млн).

*Улучшение финансовых показателей позволяет НЛМК осуществить такую выплату. Мы оцениваем инициативу руководства позитивно, т.к. это может вернуть интерес инвесторов к бумагам компании. После довольно сильного отчета за полугодие это будет хорошим дополнением. Дивидендная доходность при текущих котировках составляет порядка 1,7%, что выше, чем в целом за прошлый год. Мы также надеемся, что и по итогам года компания сможет выплатить дивиденды. Это делает акции НЛМК интересным инструментом для любителей дивидендов, хотя по доходности компании все равно далеко до лидеров рынка.*

*Вчера бумаги компании были в числе лидеров роста. Мы ожидаем, что акции НЛМК продолжат показывать динамику лучше рынка в ближайшей перспективе.*

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



## РУСАЛ: долгожданный дефицит алюминия (позитивно)

В этом году впервые с 2006 года мировой рынок алюминия будет дефицитным, следует из прогноза японской Sumitomo Corp. По ее оценкам, дефицит составит около 61 тыс. тонн по сравнению с переизбытком в 580 тыс. тонн в 2013 году. Это объясняется сокращением мощностей и ростом спроса со стороны автопрома. В Sumitomo ждут роста дефицита до 493 тыс. тонн в 2015 году. Надежды производителей еще радужнее. Первый заместитель генерального директора РУСАЛа Владислав Соловьев в июле прогнозировал мировой дефицит в 2014 году (за исключением Китая) на уровне 1,5 млн тонн. Вчера в компании добавили, что фаза дефицита «будет устойчивой», новых алюминиевых проектов почти нет, выведенные мощности запускать не планируется. По прогнозам Alcoa, дефицит металла составит порядка 930 тыс. тонн.

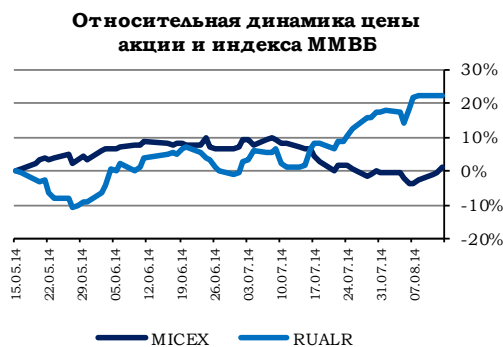
*В начале года мы ожидали, что рынок будет сбалансирован – в основном за счет распродажи складских запасов на LME, которые превышают 5 млн тонн. Однако РУСАЛу удалось успешно заблокировать либерализацию складских правил, и выбытие нерентабельных мощностей пока компенсировать нечем. Пока мы довольно скептически оцениваем заявления об устойчивом характере дефицита, поскольку едва ли LME потребует больше года для того, чтобы выполнить все формальные предписания перед изменением складских правил, чего и добивался РУСАЛ через суд. Тем не менее, подтверждение дефицитности рынка в текущем году может задать хороший фундамент для восстановления котировок алюминиевых компаний.*

*Новость окажет поддержку РДР РУСАЛа, оцениваем ее позитивно для котировок. Если темпы восстановления цен на алюминий сохранятся, мы можем пересмотреть нашу оценку компании в сторону повышения.*

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

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.	7 931,91
Количество АО, млн. шт.	1 519,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	3,47

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



## Евраз продал долю в HSV (умеренно позитивно)

Вчера Евраз объявила о продаже 34% акций южноафриканской Evraz Highveld Steel & Vanadium (HSV) местной Macrovest за \$27 млн, то есть вся компания оценена примерно в \$80 млн. Покупатель также рефинансирует 50% кредитной линии, которую Евраз открыла для HSV (сумма не раскрывается). По словам президента Евраз Александра Фролова, компания «проанализировала различные варианты развития HSV и пришла к выводу о необходимости сильного партнера». Однако о Macrovest мало что известно, за исключением фигуры руководителя — это исполнительный глава совета директоров De Beers Consolidated Mines Беренд Петерсен. Глава подконтрольной Беренду Петерсену Sizwe Business Recoveries Эндрю Маралак сообщил прессе, что цель нового акционера — спасти бизнес HSV и вновь сделать компанию прибыльной. «Это потребует усилий всех заинтересованных сторон», — добавил топ-менеджер.

*Мы оцениваем сделку умеренно позитивно для Evraz'a, поскольку актив оценен на четверть дороже его текущей рыночной капитализации. Кроме того, новый собственник рефинансирует часть долга компании перед структурами Evraz'a. Тем не менее, актив оценен в 20 раз дешевле, чем в свое время заплатил за него Evraz, и теперь компания должна будет отразить соответствующий убыток в отчетности.*

*Тем не менее, это «наименьшее зло». Компания убыточна и не в состоянии обслуживать собственные долги перед группой. В текущем виде этот актив бесполезен для Evraz'a, и продать его целиком, очевидно, холдинг не смог. Стратегический инвестор может помочь оздоровить компанию и вернуть ей ценность в глазах Evraz'a.*

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

Evraz	
Тикер (LSE)	EVR
Текущая цена, GBP	1,03
Целевая цена, GBP	-
Потенциал роста	-
<b>Рекомендация</b>	<b>Пересмотр</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	2 589,48
Количество АО, млн. шт.	1 472,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	7 125,34

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



## Газпром ушел в убыток из-за Украины (умеренно негативно)

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	131,0
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	<b>41%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Покупать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	86 090,15
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	3 624,89

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«Газпром» во II квартале получил чистый убыток по РСБУ в 7,5 млрд руб. по сравнению с чистой прибылью в 58,76 млрд руб. годом ранее (в I квартале прибыль составляла 162,5 млрд руб.). До этого убыток по РСБУ «Газпром» последний раз указывал в IV квартале 2008 года, когда переоценил финансовые вложения после падения бирж во время финансового кризиса. Сейчас ключевой причиной падения стало создание резерва по сомнительным долгам в 179,3 млрд руб. (около \$5,1 млрд). Речь идет о долге НАК «Нафтогаз Украины» и процентов по нему. Общую сумму долга «Газпром» оценил в \$4,5 млрд (такой же размер монополия указала в иске в Стокгольмский арбитраж от 16 июня). В результате чистая прибыль «Газпрома» в первом полугодии упала в 1,6 раза до 155 млрд руб. Выручка выросла на 10% до 2,1 трлн руб.

Трудности на «западном фронте» также вынудили компанию снизить планы по добыче на текущий год. «Газпром» теперь планирует добыть только 463 млрд кубометров газа по сравнению с 487,4 млрд куб. м, добытыми в 2013 г. Изначально «Газпром» планировал добыть в 2014 г. 496,4 млрд кубометров.

*Отчасти негатив компенсируется успехами в странах дальнего зарубежья, экспорт куда стабильно рос в течение всего полугодия (также в основном из-за кризиса в Украине). Тем не менее, падение прибыли, скорее всего, негативно отразится на дивидендах компании по итогам года, и это неприятный сигнал для акционеров. Ситуация в целом еще может выправиться, если удастся разрешить газовый вопрос в Украине до конца года, однако риски остаются достаточно высокими.*

*Мы оцениваем РСБУ отчетность умеренно негативно. Ожидаем, что она окажет давление на котировки компании.*

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

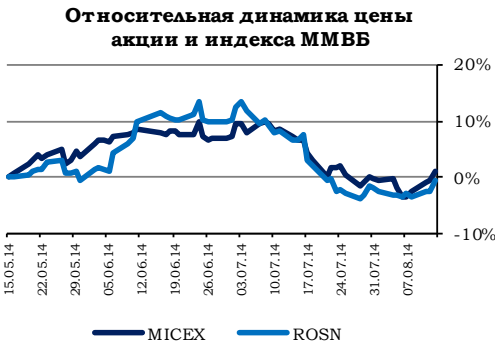




## Роснефть: мальчик, который кричал «волк!» (нейтрально)

Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	226,0
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	<b>24%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Покупать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	66 487,48
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	823,76

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Президент «Роснефти» Игорь Сечин обратился в правительство с просьбой о финансовой помощи компании, пишут «Ведомости» со ссылкой на человека из нефтяной отрасли. Это же следует из письма от 12 августа заместителя министра экономического развития Олега Фомичева в Минэнерго.

Президент «Роснефти» предлагает пять способов поддержки компании, следует из письма Фомичева. Самый дорогой для государства — выкуп за счет фонда национального благосостояния (ФНБ) новых облигаций «Роснефти» на 1,5 трлн руб. Цифру подтвердили четыре федеральных чиновника.

Необходимость такой помощи Сечин в письме объясняет введенными против компании санкциями США. Хотя санкции, ограничивающие привлечение долгосрочного финансирования, ввели только США, европейские банки и инвесторы де-факто к ним присоединились, потому что многие из них работают на американском рынке и не хотят проблем с властями США, объяснял сотрудник аппарата правительства.

*У нас нет сомнений в том, что г-н Сечин вновь пытается выторговать для своей компании преференции, как он это делает систематически все последние годы. И все жалобы на тяжелую судьбу компании, как правило, не очень сочетаются с амбициозными инвестпроектами и агрессивной экспансией «Роснефти» на всех возможных для нее рынках. Тем не менее, ситуация в компании действительно ухудшилась из-за санкций: у «Роснефти» самая высокая долговая нагрузка в секторе из-за сделки с BP, и в ближайшее время компании нужно решить вопрос рефинансирования этого долга. Есть вариант с финансированием от китайских партнеров, но, очевидно, он не слишком устраивает руководство «Роснефти». Интереснее было бы получить рублевое финансирование из ФНБ.*

*Пока мы оцениваем активность «Роснефти» на этом поприще нейтрально для стоимости компании. Вряд ли «Роснефти» удастся добиться серьезных послаблений, хотя бы потому, что таких денег в ФНБ просто нет. Но непрекращающийся «плач Ярославль» в исполнении И. Сечина рано или поздно может возыметь обратный эффект: и государство на уступки не пойдет, и рынок, наконец, поверит, что ситуация в компании действительно тяжелая.*



## «Яндекс» монетизирует Карты (позитивно)

«Яндекс» начинает продавать лицензии на использование картографического контента и технологию, которая позволяет использовать на сторонних ресурсах его данные и инструменты для работы с картами (Application Programming Interface, API), рассказала представитель интернет-компании Ася Мелкумова. Стоимость базовой лицензии на год составит 300 000 руб. Ее владелец сможет устанавливать карты «Яндекса» в корпоративные информационные системы, а также создавать на их основе платные картографические приложения.

До сих пор «Яндекс. Карты» зарабатывали только на продаже рекламы – как и подавляющее большинство сервисов «Яндекса». По данным компании, «Яндекс. Карты» были установлены на 400 тыс. публичных сайтах. По словам представителя «Яндекса», контракты заключены уже с 16 компаниями. Карты могут быть востребованы курьерскими службами, торговыми, телекоммуникационными и логистическими компаниями. В дальнейшем список сервисов на основе «Яндекс. Карт» может быть расширен, обещают в компании.

Монетизация существующих сервисов – один из шагов к росту бизнеса «Яндекса». Мы позитивно оцениваем эту инициативу, хотя и не думаем, что это сильно изменит финансовые результаты компании в ближайшее время. Как мы отмечаем в [специальном комментарии](#), ключевое влияние на деятельность компании все-таки оказывает состояние экономики и рекламные бюджеты партнеров. Наша оценка справедливой стоимости акций «Яндекса» составляет 1323 рубля (\$38,4), рекомендация – ПОКУПАТЬ.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Яндекс	
Тикер	YNDX
Текущая цена, руб	1054,6
Целевая цена, руб	1323,0
Потенциал роста	<b>25%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Покупать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	9 330,35
Количество АО, млн. шт.	250,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	3,91

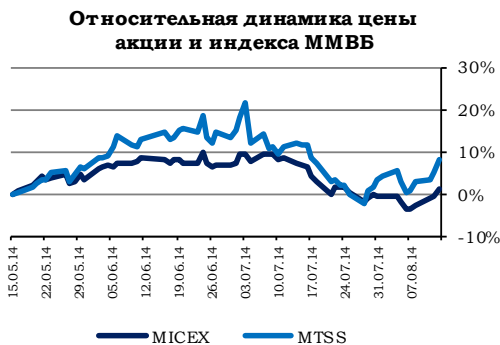
Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



## ФАС оказалась не на стороне МТС (нейтрально)

МТС	
Тикер	MTSS
Текущая цена, руб	288,5
Целевая цена, руб	350,0
Потенциал роста	<b>21%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Держать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	16 549,41
Количество АО, млн. шт.	2 066,4
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	399,38

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



У МТС не было объективных причин, чтобы не обеспечить передачу «МегаФону» на обслуживание в рамках закона об МНР мобильные номера членов Совета федерации, решила Федеральная антимонопольная служба. Из-за «нечестных» действий конкурента у «МегаФона» возникли убытки, говорится в итоговом решении ведомства. МТС была признана виновной в нарушении ч. 1 ст. 14 закона «О защите конкуренции». ФАС также решила, что МТС должна заплатить в бюджет доход, полученный вследствие нарушения закона. Сумма штрафа может составить порядка 6 млн руб. МТС собирается обжаловать решение ФАС.

*Решение ФАС указывает на то, что впредь аналогичные нарушения не будут оставлены без внимания. Операторы, во избежание штрафов (пусть пока и небольших) и ухудшения деловой репутации, будут аккуратнее. Напомним, что с аналогичной жалобой в ФАС обращалась МТС на «МегаФон» за то, что тот не передал несколько контрактов из аппарата МВД, вследствие чего МТС потерял и более крупный контракт с МВД. Все это начало происходить после внедрения в России в конце 2013 года услуги МНР.*

*Мы не ожидаем негативной реакции на сообщение в котировках МТС. Напротив, бумаги смотрятся лучше рынка. Отчасти это связано с ожиданиями публикации отчетности за II квартал на следующей неделе.*

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	131,00	2,34	5,05	-5,59	185,0	41,2%	Покупать	86 168,4
НОВАТЭК	NVTK	375,40	0,52	6,91	-6,08	415,0	10,5%	Держать	31 670,4
Роснефть	ROSN	225,99	1,96	2,93	-10,16	280,0	23,9%	Покупать	66 547,9
ЛУКОЙЛ	LKOH	1974,90	1,09	2,34	-3,19	2870,0	45,3%	Покупать	46 673,0
Газпром нефть	SIBN	140,19	1,43	8,48	-4,48	160,0	14,1%	Держать	18 468,4
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,87	2,05	3,05	-8,62	32,0	23,7%	Покупать	25 684,0
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	27,99	5,15	7,00	8,15	20,7	-26,0%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	220,67	2,59	5,33	6,28	210,0	-4,8%	Держать	13 358,4
Татнефть (ап)	TATNP	128,00	0,00	-0,54	5,35	115,5	-9,8%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	78849	1,80	6,47	-8,89	-	-	-	-
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
Газпром	OGZD LI	7,24	1,69	5,00	-15,32	12,0	65,7%	Покупать	85 698,1
НОВАТЭК	NVTK LI	104,70	0,87	7,83	-23,52	129,7	23,9%	Покупать	31 790,1
Роснефть	ROSN LI	6,19	1,39	3,17	-18,71	8,6	38,9%	Покупать	65 602,7
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	54,67	0,96	2,47	-12,46	82,0	50,0%	Покупать	46 500,3
Газпром нефть	GAZ LI	19,59	1,61	9,44	-13,32	24,6	25,7%	Покупать	18 576,4
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,11	2,01	3,27	-17,71	10,0	40,6%	Покупать	25 401,2
Татнефть	ATAD LI	36,24	0,95	4,74	-5,18	39,4	8,7%	Держать	13 159,3
<b>Банки</b>									
Сбербанк России (ао)	SBER	74,84	2,03	8,46	-25,94	124,6	66,5%	Покупать	44 888,9
Сбербанк России (ап)	SBERP	56,96	1,53	8,21	-28,83	87,2	53,1%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	397,90	1,82	0,00	-10,18	-	-	-	262,6
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	94,48	-0,57	-5,73	-21,29	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	2,09	0,23	-21,23	0,055	40,7%	Покупать	14 080,4
РосБанк	ROSB	32,88	0,58	-0,36	-27,99	-	-	-	1 417,3
Банк Санкт-Петербург	BSPB	33,61	0,84	-0,86	-19,96	-	-	-	410,5
Номос Банк	NMOS	874,90	1,80	4,34	-8,86	-	-	-	2 941,8
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
ВТБ	VTBR LI	2,14	0,94	-0,14	-28,55	3,2	49,5%	Покупать	13 867,8
Номос Банк	OFCB LI	12,02	1,43	1,43	-17,10	-	-	-	2 909,2
Сбербанк	SBRCY US	8,47	2,23	10,43	-32,62	12,9	52,3%	Покупать	45 710,4
<b>Металлургия</b>									
ГМК Норильский никель	GMKN	6980,00	0,91	3,67	29,26	7080	1,4%	Держать	30 690,3
ЧЦЗ	CHZN	140,94	0,00	-0,36	15,99	-	-	-	212,2
ВСМПО-Ависма	VSMO	7100,00	-0,70	-4,05	-6,20	-	-	-	2 274,5
Мечел	MTLR	29,60	0,34	-12,43	-55,56	83	180,4%	Покупать	342,4
Полюс золото	PLZL	497,50	1,53	0,20	-36,05	-	-	-	2 635,1
Северсталь	CHMF	338,50	1,32	3,11	6,11	386,0	14,0%	Держать	7 879,0
ММК	MAGN	6,79	0,64	5,17	-8,15	9,5	39,8%	Покупать	2 109,4
НАМК	NLMK	51,33	4,78	10,10	-6,98	60,0	16,9%	Держать	8 547,6
ТМК	TRMK	80,13	0,18	4,68	-14,60	123,0	53,5%	Покупать	2 087,5
КТК	KBTK	69,00	-3,05	-4,63	25,43	Пересмотр	-	Пересмотр	190,3
Распадская	RASP	18,52	1,76	7,55	-38,70	60,0	224,0%	Покупать	361,8
Белон	BLNG	2,79	2,61	0,29	10,67	-	-	-	89,1
РусАл	RUALR	188,00	0,06	3,12	97,17	215,6	14,7%	Держать	7 936,3
<b>GDR (USD)</b>									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,40	1,23	4,16	16,70	23,6	21,7%	Покупать	30 691,7
ЧЦЗ	CHZN LI	3,80	0,00	0,00	10,14	-	-	-	205,9
Евраз (GBR)	EVR LN	1,03	-38,34	2,28	-4,65	Пересмотр	-	Пересмотр	1 551,7
Северсталь	SVST LI	9,42	1,73	3,69	-4,71	15,61	65,8%	Покупать	7 887,1
ММК	MMK LI	2,40	-0,08	3,94	-19,91	3,43	42,9%	Покупать	2 063,2
НАМК	NLMK LI	14,25	4,55	10,12	-15,63	27,7	94,4%	Покупать	8 540,3
ТМК	TMKS LI	9,00	2,97	7,59	-23,66	14,1	56,4%	Покупать	2 109,6
РусАл	486 HK	0,53	0,00	0,25	77,39	0,72	37,4%	Покупать	7 997,0
Полюс золото	OPYGY US	7,21	0,00	0,00	-36,75	-	-	-	2 748,9
Мечел	MTL US	1,80	2,86	0,00	-29,69	2,5	38,9%	Держать	749,3
<b>Машиностроение</b>									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,06	0,04	-0,64	-16,85	-	-	-	458,9
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,09	-0,06	-0,90	9,12	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	550,60	-4,24	-5,07	-35,08	-	-	-	283,3
Камаз	KMAZ	32,98	-1,23	1,17	-36,23	64,0	94,1%	Покупать	648,1
РКК Энергия	RKKE	3501,00	0,00	0,00	-15,64	-	-	-	109,3
СОЛЛЕРС	SVAV	517,60	0,35	-0,75	-39,41	800,0	54,6%	Держать	492,9
Иркут	IRKT	5,61	-0,14	-0,14	-0,18	-	-	-	181,6
<b>Транспорт</b>									
Аэрофлот	AFLT	46,40	2,20	3,99	-44,64	Пересмотр	-	Пересмотр	1 431,8
НМТП	NMTP	2,04	0,92	-0,78	-27,78	3,53	72,7%	Покупать	1 093,8



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Измененне, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MagCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год				
<b>Потребительский сектор</b>									
Аптеки 36.6	APTK	11,55	-0,77	-2,78	-40,71	-	-	-	33,7
Верофарм	VRPH	1298,00	0,00	2,86	37,79	1440,0	10,9%	Держать	360,7
Фармстандарт	PHST	1205,00	5,61	13,15	3,27	Пересмотр	-	Пересмотр	1 265,3
Группа Разгулий	GRAZ	8,45	6,29	40,83	-12,07	-	-	-	44,6
Группа Черкизово	GCHE	641,10	-1,48	-2,38	10,96	-	-	-	783,1
Дикси	DIXY	409,66	1,15	1,65	0,65	623,0	52,1%	Покупать	1 420,0
М.Видео	MVID	215,48	0,34	-0,01	-27,93	-	-	-	1 076,3
Магнит	MGNT	9199,00	1,37	0,87	-0,21	10126,0	10,1%	Держать	24 169,5
Синергия	SYNG	565,20	6,04	-0,93	-24,64	640,0	13,2%	Держать	391,9
<b>ADR/GDR:</b>									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,90	-0,56	0,06	6,74	24,6	37,4%	Покупать	4 861,2
Магнит	MGNT LI	59,30	2,15	1,11	-10,42	61,4	3,5%	Держать	28 037,4
Черкизово	CHE LI	11,81	-1,17	-1,17	-3,98	-	-	-	778,8
<b>Энергетика</b>									
РусГидро	HYDR	0,68	4,78	10,66	20,41	Пересмотр	-	Пересмотр	7 333,3
ФСК ЕЭС	FEES	0,054	0,65	2,15	-39,96	0,173	219,4%	Держать	1 918,2
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0084	0,15	2,89	-15,74	0,0207	145,7%	Держать	2 443,9
Россети	RSTI	0,51	1,40	4,33	-34,88	Пересмотр	-	Пересмотр	2 264,7
ОГК-5	OGKE	1,03	0,45	5,49	-8,02	2,6	148,5%	Покупать	1 012,3
Мосэнерго	MSNG	0,84	-0,57	5,76	-4,29	1,8	115,0%	Покупать	924,5
Ленэнерго-об.	LSNG	2,77	5,25	7,88	18,67	7,690	178,1%	Покупать	87,2
Ленэнерго-пр.	LSNGP	15,49	-0,56	0,90	36,17	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,02	0,39	1,28	-26,29	1,353	32,1%	Покупать	1 385,8
<b>ADR/GDR</b>									
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	0,00	0,00	-25,99	-	-	-	835,5
РусГидро	HYDR LI	1,83	2,87	10,92	5,91	Пересмотр	-	Пересмотр	7 060,7
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	-8,75	-45,93	2,7	264,6%	Покупать	1 918,2
<b>Связь, медиа и ИТ</b>									
МТС	MTSS	288,50	2,82	7,65	-12,09	350,0	21,3%	Держать	16 564,4
Ростелеком (ao)	RTKM	95,00	-0,73	7,41	-14,10	150,0	57,9%	Покупать	7 045,6
Ростелеком (ап)	RTKMP	63,50	4,96	9,96	-14,92	105,0	65,4%	Покупать	-
МегаФон	MFON	1027,50	2,65	8,25	-6,94	1198,0	16,6%	Держать	17 700,6
АФК Система	AFKS	41,90	0,96	12,21	-6,31	32,5	-22,4%	Продавать	11 234,5
РБК	RBCM	4,40	3,53	10,06	-21,99	-	-	-	44,7
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
МТС	MBT US	18,75	2,07	4,34	-13,31	21,20	13,1%	Держать	19 372,6
Ростелеком	ROSYU US	15,80	0,00	6,04	-22,24	28,20	78,5%	Покупать	7 028,9
АФК Система	SSA LI	26,66	2,54	12,02	-17,00	20,00	-25,0%	Продавать	12 863,5
Вымпелком	VIP US	8,33	0,36	1,59	-35,63	11,13	33,6%	Покупать	14 633,6
СТС Media	CTCM US	9,57	0,95	-1,54	-31,13	-	-	-	1 490,6
Yandex	YNDX US	29,03	0,62	0,52	-32,72	38,40	32,3%	Покупать	9 330,2
Mail.ru	MAIL LI	28,38	3,01	4,26	-36,37	40,88	44,0%	Покупать	5 934,4
<b>Химическая отрасль</b>									
Акрон	AKRN	1187,90	2,58	8,47	5,69	1603,0	34,9%	Покупать	1 337,9
ФосАгро	PHOR	1321,90	-0,37	-0,65	39,21	Пересмотр	-	Пересмотр	4 756,4
Уралкалий	URKA	143,49	2,11	5,74	-16,53	200,0	39,4%	Покупать	11 705,6
Нижнекамскнефтехим ao	NKNC	20,75	-0,71	1,22	-21,99	-	-	-	929,0
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,28	-0,13	0,96	-30,07	-	-	-	86,9
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
Акрон	AKRN LI	3,30	4,43	4,76	4,43	4,86	47,3%	Покупать	1 337,9
ФосАгро	PHOR LI	12,34	-0,08	-0,48	26,11	Пересмотр	-	Пересмотр	4 756,4
Уралкалий	URKA LI	19,78	0,87	5,61	-25,64	31,0	56,7%	Покупать	11 705,6

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.

