



[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](#)

Ситуация на рынках

- Выступление президента России Владимира Путина перед парламентариями в Крыму несколько снизило градус накала ситуации.
- ВВП еврозоны по итогам второй четверти 2014 года в квартальном исчислении продемонстрировал нулевой прирост.
- Количество первичных обращений за пособием по безработице в США в ходе прошлой недели выросло на 21 тыс. до 311 тыс. обращений.

Комментарии

- X5 Retail Group восстанавливает рентабельность (позитивно);
- Дикси восстанавливает темпы роста (умеренно позитивно);
- Сбербанк уходит в оборону (умеренно негативно);
- ММК своего не надо (умеренно позитивно);
- ФосАгро ждет улучшения конъюнктуры (позитивно).

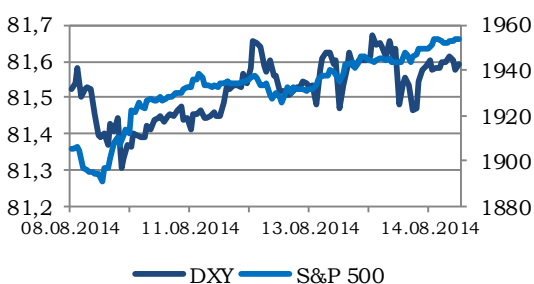
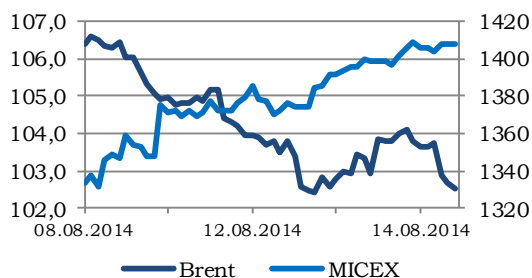
Ключевая статистика на сегодня

- ВВП Великобритании (12:30);
- Промышленное производство России (16:00);
- Индекс производственной активности NY Empire State (16:30);
- Индекс цен производителей США (16:30);
- Промышленное производство США (17:15);
- Индекс настроения потребителей США от Мичиганского Университета (17:55).

Корпоративные события на сегодня

- Закрытие реестра для участия в ВОСА «Сухого»;
- Заседание совета директоров «Мечел»;
- Заседание совета директоров «Южного Кузбасса»;
- Заседание совета директоров ТГК-6.

MMVB	PTS	S&P 500	Nasdaq
1 407,53 ↑ 0,62%	1 220,80 ↑ 0,00%	1 955,18 ↑ 0,43%	4 453,00 ↑ 0,43%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 685,26 ↑ 0,43%	9 225,10 ↑ 0,29%	15 314,57 ↑ 0,03%	24 801,36 ↑ 0,71%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
95,57999 ↑ 0,05%	102,07 ↓ -2,12%	19,8875 ↑ 0,30%	1 313,57 ↑ 0,05%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
6 834,00 ↓ -0,85%	12,42 ↓ -3,72%	7,28% ↑ 0 б.п.	0,0903% ↑ 0 б.п.
€/ \$	\$/ Рубль	€/ Рубль	Бивалютная корзина
1,3365 ↑ 0,01%	35,9365 ↓ -0,15%	48,0433 ↓ -0,16%	41,3467 ↓ -0,32%



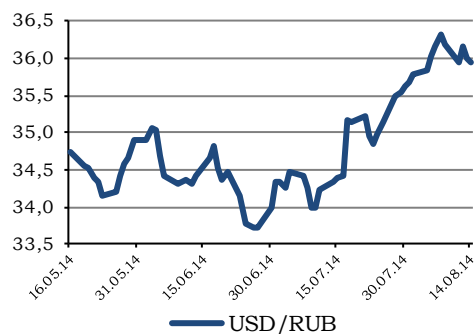
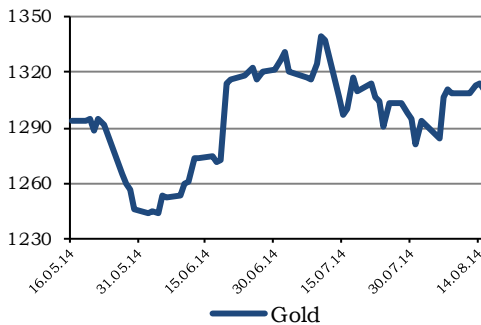
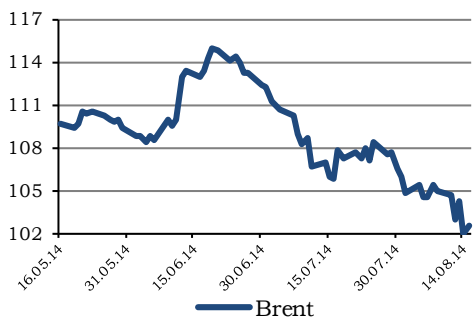
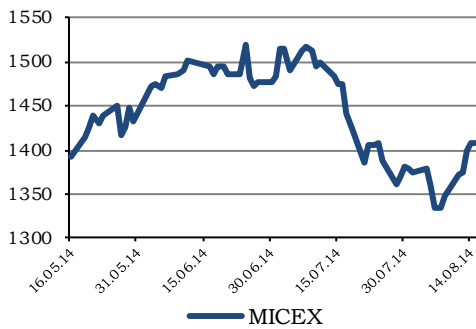
Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	70,00 / 76,00	Вне рынка
ВТБ	0,03800 / 0,04000	Вне рынка
Газпром	126,50 / 134,00	Держать
ЛУКОЙЛ	1940,0 / 2010,0	Держать
Роснефть	223,00 / 230,00	Покупать
Мечел	29,0 / 34,5	Вне рынка
Северсталь	331,0 / 341,0	Вне рынка
РусГидро	0,6450 / 0,7200	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05300 / 0,05560	Держать
МТС	285,00 / 303,00	Держать



Ситуация на рынках



Выступление президента России Владимира Путина перед парламентариями в Крыму несколько снизило градус накала ситуации. Инвесторы заметно воодушевились, что позволило рынкам вчера двигаться вверх, несмотря на слабую статистику из Европы.

ВВП еврозоны по итогам второй четверти 2014 года в квартальном исчислении продемонстрировал нулевой прирост. В I квартале текущего года экономика европейского валютного союза выросла на 0,2%, при этом эксперты прогнозировали по итогам II квартала рост на уровне 0,1%. Вышедшие данные не оправдали ожиданий инвесторов, что оказало давление на рынки.

Количество первичных обращений за пособием по безработице в США в ходе прошлой недели выросло на 21 тыс. до 311 тыс. обращений. Количество повторных обращений на позапрошлой неделе увеличилось на 25 тыс. до 2544 тыс. заявок. Откровенно слабые данные, что также будет оказывать негативное влияние на настроения игроков.

Индекс широкого рынка S&P 500 в четверг вырос на 0,43% до значения 1955,18 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дешевеет на 0,01%. Доходность UST-10 сократилась на 2 б. п. до уровня 2,41%. Цена на золото стабильна на уровне \$1312,20 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в плюсе: NIKKEI 225 проседает на 0,12%; Shanghai Composite растет на 0,72%; гонконгский Hang Seng увеличивается на 0,40%; KOSPI прибавляет 0,04%; австралийский S&P/ASX 200 поднимается на 0,45%.

За минувшие сутки соотношение единой европейской валюты и доллара практически не изменилось и находится на уровне 1,3364 доллара за евро. Справедливости ради стоит отметить, что значение валютной пары евро/доллар поднималось до отметки 1,3408, однако в дальнейшем вернулось на прежний уровень. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,3320-1,3420.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 1,63% до уровня \$95,73 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 0,97% до значения \$102,72 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$101,50-103,50 за баррель.

Российская валюта по итогам четверга окрепла на 0,15% до уровня 35,94 рубля за доллар. Ожидания дальнейшего смягчения от центробанков ведущих экономик мира позволили рублю укрепиться на фоне дешевающей нефти и слабой статистики из Европы, Америки и Азии. Сегодня, в



преддверии выходных, валютная пара доллар/рубль может поменять направление своего движения в сторону ослабления российской валюты. Полагаем, валютная пара доллар/рубль сегодня будет находиться в диапазоне 35,85-36,20 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 47,90-48,40 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов подрос на 0,62%, достигнув уровня 1407,53 пункта. Индекс ММВБ продолжил рост, компенсируя потери, которые понес в июле-начале августа. Ожидание смягчения кредитно-денежной политики центробанками ведущих экономик мира позволяют рынкам расти на фоне слабой макростатистики. Сегодня внешний фон умеренно позитивный: американские индексы в четверг росли; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня демонстрирует нейтральную динамику; азиатские индексы акций в плюсе; североморская смесь нефти Brent уменьшается в цене. Российский рынок акций сегодня может направиться вниз. Полагаем, Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1370-1410 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

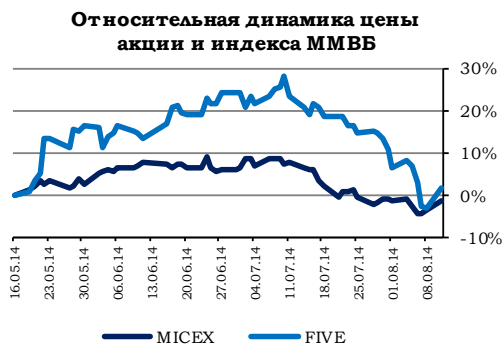


Комментарии

X5 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.	136,15

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



X5 Retail Group восстанавливает рентабельность (позитивно)

X5 Retail Group опубликовала промежуточный отчет за II квартал и I полугодие 2014 г. в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО). Торговая выручка компании во II квартале 2014 г. составила 155,58 млрд руб., увеличившись на 16,6%. Валовая прибыль составила 38,11 млрд руб., рост составил 20,7%. EBITDA во II квартале достигла отметки в 11,40 млрд руб. против 9,21 млрд годом ранее. Чистая прибыль X5 Retail составила 3,98 млрд руб., увеличившись за год на 71,2%.

Результаты сети в 2K14 выглядят довольно сильно. Темпы роста выручки не впечатляют на фоне других российских сетей (Магнит, Дикси), однако улучшение рентабельности выглядит многообещающе. Чистая прибыль выросла на 71%, рентабельность вышла на комфортный для отрасли уровень в 2,5%. Рентабельность на уровне EBITDA также улучшилась. Результаты показывают, что усилия компании, направленные на обновление сети и повышение эффективности имеющихся магазинов, начинают приносить плоды. Это позволяет генерировать положительные денежные потоки и постепенно снижать долговую нагрузку. Мы оцениваем итоги полугодия позитивно для X5 на фоне прошлогодних результатов. Однако не ожидаем, что реакция в котировках будет продолжительной.

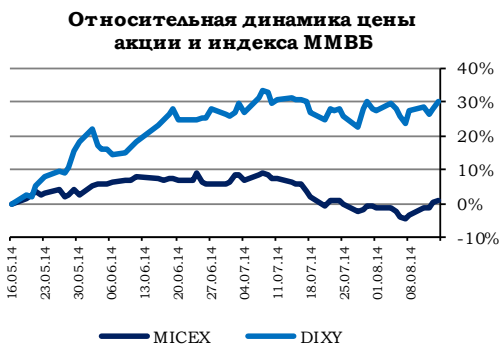
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Дикси восстанавливает темпы роста (умеренно позитивно)

Дикси	
Тикер	DIXY
Текущая цена, руб	416,2
Целевая цена, руб	623,0
Потенциал роста	50%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	1 442,71
Количество АО, млн. шт.	124,8
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	13,15

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Неаудированная розничная выручка ГК «ДИКСИ» в январе-июле 2014 г. выросла на 4,1% в рублях (11,1% в долларах США) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 125,9 млрд руб. (\$3,6 млрд). Такие данные приводятся в сообщении компании.

В июле розничная выручка ритейлера выросла на 33,4% в рублях (26,0% в долларах США) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 19,8 млрд рублей (\$571,2 млн).

Мы положительно оцениваем ускорение темпов роста в конце 2К14. Несмотря на то, что начало года было достаточно тяжелым для торговых сетей, и резкое ослабление рубля также не способствовало росту выручки, компания смогла выйти на прошлогодние темпы роста, и если во втором полугодии ситуация не покажет серьезного ухудшения, по итогам года результаты также будут достойными.

Сохраняются риски давления на выручку со стороны продовольственных санкций, но для Дикси их влияние не должно быть значительным. Мы ожидаем, что хорошие темпы роста в июле окажут умеренную поддержку котировкам Дикси.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Сбербанк уходит в оборону (умеренно негативно)

Сбербанк	
Тикер	SBER
Текущая цена, руб	75,0
Целевая цена, руб	124,6
Потенциал роста	66%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	44 986,59
Количество АО, млн. шт.	21 586,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	6 521,50

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Сбербанк объявил о снижении рентабельности бизнеса на фоне санкций, говорится в его отчете по ценным бумагам за II квартал 2014 г. «На всех рынках, кроме рынков СНГ, снижение маржи составит более 1 п. п.», — указано в отчете. При этом на российском рынке снижение маржи также будет сопровождаться существенным снижением темпов роста активов, что приведет к обострению конкуренции и возрастанию влияния на текущие показатели банковской системы накопленных ранее проблемных активов. «В условиях слабой прогнозируемости будущей динамики основных факторов, влияющих на банковскую деятельность, Сбербанк России повысил уровень контроля за принимаемыми на себя рисками, стал применять более консервативные подходы в оценке рисков и увеличил резервы на возможные потери до уровня, адекватного текущему уровню риска», — сообщается в отчете.

Коррекция стратегии банка в более консервативном ключе была ожидаема на фоне западных санкций и слабой динамики депозитов. Банк подтвердил снижение рентабельности и обозначил в качестве приоритета сохранение качества активов на должном уровне. Решение выглядит полностью оправданным в текущих условиях. Вместе с тем, его можно оценивать как констатацию того, что прибыль в текущем году не вырастет, а это может не обрадовать инвесторов. В целом решение банка не выглядит сенсационным, однако констатация снижения маржи и замедления темпов роста может оказать умеренное давление на котировки.

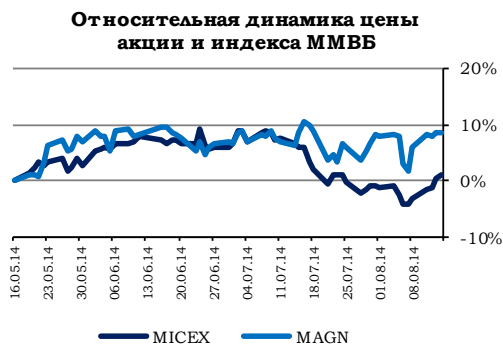
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



ММК своего не надо (умеренно позитивно)

ММК	
Тикер	MAGN
Текущая цена, руб	6,8
Целевая цена, руб	9,5
Потенциал роста	40%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	2 107,01
Количество АО, млн. шт.	11 174,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	47,58

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Совет директоров ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» 12 августа принял решение о продаже ООО «Кульмяковское», владеющего лицензией на Кульмяковский железорудный участок в Челябинской области, сообщил вчера ММК. Этот участок стартовой стоимостью 25 млн руб. был приобретен компанией в 2011 г. с аукциона (по неофициальным данным, за 27,5 млн руб.). Прогнозные ресурсы Кульмяковского участка невелики: 20 млн тонн по категории P1 и 60 млн тонн по категории P2. Даже если ресурсы P1 подтвердятся, при годовом потреблении в 18-19 млн тонн руды этого объема ММК хватило бы на год, говорит источник, близкий к компании.

Решение о продаже актива выглядит достаточно логичным. Цены на руду находятся на минимальных отметках, и в ближайшее время об ажиотаже на этом рынке говорить не приходится. ММК – наименее интегрированная металлургическая компания на российском рынке. И если до кризиса это воспринималось как недостаток и ограничение для активного развития бизнеса, то после того, как цены на сырье обвалились, это стало преимуществом компании. Сейчас ММК выгоднее покупать руду, а не пытаться обеспечить себя собственным сырьем. Нельзя сказать, насколько это дальновидный подход, но в ближайшие годы, вероятнее всего, преимущество низкой степени вертикальной интеграции будет сохраняться. Поскольку Кульмяковский участок едва ли можно рассматривать как долгосрочный проект – его продажа выглядит самым разумным решением.

За непрофильный актив ММК вряд ли удастся получить серьезные деньги. Скорее всего, цена будет ниже, чем на аукционе в 2011 г., и в масштабах ММК эта сумма вряд ли будет сколько-нибудь заметной. Но это сигнал акционерам о том, что компания придерживается выигрышной в текущих условиях стратегии, и, в преддверии публикации консолидированной отчетности за полугодие, это может оказать умеренную поддержку котировкам.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



ФосАгро ждет улучшения конъюнктуры (позитивно)

ФосАгро	
Тикер	PHOR
Текущая цена, руб	1326,8
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	Пересмотр
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	4 773,18
Количество АО, млн. шт.	129,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	3,04

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«ФосАгро» и чешская инжиниринговая компания Chemoproject Nitrogen a.s заключили контракт на проектирование и поставку оборудования для строительства производства гранулированного карбамида мощностью 500 тыс. тонн в год на «ФосАгро-Череповец» в Вологодской области. С пуском нового производства карбамида суммарная мощность агрегатов карбамида группы «ФосАгро» увеличится почти на 50%, а «ФосАгро-Череповец» может стать крупнейшим в России предприятием по выпуску карбамида. Общий объем инвестиций в строительство нового агрегата карбамида оценивается в 7,8 млрд руб. Финансирование планируется осуществлять за счет привлеченных средств.

Рынки удобрений за последние пару лет существенно ослабли: цены на все виды удобрений просели. Так, спотовые цены на карбамид (FOB, Black Sea) еще в 2012 г. были в районе \$400-500 за тонну, сейчас же – \$300-400/т. Снижение мировых цен на карбамид отчасти связано с большим предложением со стороны китайских производителей. Однако в ближайшие годы, по ожиданиям рынка, конъюнктура улучшится, цены пойдут вверх, и тогда новые производственные площади «ФосАгро» придутся как раз кстати. Мы оцениваем сообщение позитивно для будущей стоимости компании, однако не ждем сильного роста в котировках, поскольку на текущих уровнях акции производителя смотрятся справедливо оцененными. Тем не менее, бумаги «ФосАгро» на ММВБ в четверг прибавили 0,37%, тогда как бумаги других производителей удобрений завершили торги снижением (Акрон на 0,13%, Уралкалий на 0,77%).

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	131,41	0,31	3,54	-5,29	185,0	40,8%	Покупать	86 567,7
НОВАТЭК	NVTK	384,56	2,44	7,66	-3,79	415,0	7,9%	Держать	32 491,8
Роснефть	ROSN	226,30	0,14	2,40	-10,03	280,0	23,7%	Покупать	66 739,1
ЛУКОЙЛ	LKOH	1991,00	0,82	3,02	-2,40	2870,0	44,1%	Покупать	47 124,1
Газпром нефть	SIBN	140,28	0,06	8,58	-4,42	160,0	14,1%	Держать	18 507,9
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,25	1,45	4,70	-7,29	32,0	21,9%	Покупать	26 096,3
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	28,00	0,04	10,32	8,19	20,7	-26,1%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	220,01	-0,30	5,67	5,96	210,0	-4,5%	Держать	13 338,4
Татнефть (ап)	TATNP	132,00	3,13	3,28	8,64	115,5	-12,5%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	80989	2,71	8,73	-6,41	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,32	1,13	5,28	-14,36	12,0	63,9%	Покупать	86 668,7
НОВАТЭК	NVTK LI	107,45	2,63	9,09	-21,51	129,7	20,7%	Покупать	32 625,1
Роснефть	ROSN LI	6,25	0,97	3,48	-17,93	8,6	37,6%	Покупать	66 238,6
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	55,35	1,24	3,92	-11,37	82,0	48,1%	Покупать	47 078,7
Газпром нефть	GAZ LI	19,47	-0,61	9,63	-13,85	24,6	26,4%	Покупать	18 462,6
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,25	1,97	5,84	-16,09	10,0	37,9%	Покупать	25 901,3
Татнефть	ATAD LI	36,75	1,41	6,68	-3,85	39,4	7,2%	Держать	13 344,5
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	74,99	0,20	9,47	-25,79	124,6	66,2%	Покупать	45 046,3
Сбербанк России (ап)	SBERP	56,57	-0,68	7,34	-29,31	87,2	54,1%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	396,90	-0,25	1,22	-10,41	-	-	-	262,3
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	89,00	-5,80	-10,10	-25,86	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	0,61	3,25	-20,75	0,055	39,8%	Покупать	14 188,0
РосБанк	ROSB	33,92	3,16	7,68	-25,71	-	-	-	1 464,4
Банк Санкт-Петербург	BSPB	33,81	0,60	3,39	-19,48	-	-	-	413,5
Номос Банк	NMOS	880,00	0,58	5,52	-8,33	-	-	-	2 963,4
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,16	0,98	3,55	-27,85	3,2	48,1%	Покупать	14 003,9
Номос Банк	OFCB LI	12,10	0,67	4,58	-16,55	-	-	-	2 928,5
Сбербанк	SBRCY US	8,55	0,91	11,44	-32,00	12,9	50,9%	Покупать	46 128,6
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6961,00	-0,27	2,37	28,91	7080	1,7%	Держать	30 652,6
ЧЦЗ	CHZN	140,05	-0,63	-1,07	15,26	-	-	-	211,2
ВСМПО-Ависма	VSMO	7300,00	2,82	4,29	-3,56	-	-	-	2 342,1
Мечел	MTLR	30,10	1,69	-3,83	-54,80	83	175,7%	Покупать	348,7
Полюс золото	PLZL	496,00	-0,30	2,14	-36,25	-	-	-	2 631,1
Северсталь	CHMF	338,70	0,06	2,42	6,18	386,0	14,0%	Держать	7 895,5
ММК	MAGN	6,79	-0,06	6,43	-8,21	9,5	39,9%	Покупать	2 111,3
НАМК	NLMK	50,81	-1,01	8,50	-7,92	60,0	18,1%	Держать	8 473,7
ТМК	TRMK	80,48	0,44	2,98	-14,23	123,0	52,8%	Покупать	2 099,7
КТК	KBTK	69,00	0,00	-5,02	25,43	Пересмотр	-	Пересмотр	190,6
Распадская	RASP	18,52	0,00	9,07	-38,70	60,0	224,0%	Покупать	362,4
Белон	BLNG	2,72	-2,51	0,48	7,89	-	-	-	87,0
РусАл	RUALR	187,64	-0,19	0,54	96,79	215,6	14,9%	Держать	7 932,9
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,38	-0,10	3,75	16,58	23,6	21,8%	Покупать	30 660,1
ЧЦЗ	CHZN LI	3,80	0,00	0,00	10,14	-	-	-	205,9
Евраз (GBR)	EVR LN	1,04	-39,55	5,32	-3,82	Пересмотр	-	Пересмотр	1 565,3
Северсталь	SVST LI	9,42	0,00	3,69	-4,71	15,61	65,8%	Покупать	7 887,1
ММК	MMK LI	2,45	1,92	10,42	-18,38	3,43	40,2%	Покупать	2 102,7
НАМК	NLMK LI	14,18	-0,49	9,92	-16,04	27,7	95,3%	Покупать	8 498,4
ТМК	TMKS LI	8,98	-0,28	7,23	-23,88	14,1	56,9%	Покупать	2 103,7
РусАл	486 HK	0,52	0,00	2,28	75,65	0,72	38,1%	Покупать	7 919,2
Полюс золото	OPYGY US	7,21	0,00	0,00	-36,75	-	-	-	2 748,9
Мечел	MTL US	1,80	0,00	5,26	-29,69	2,5	38,9%	Держать	749,3
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,01	-0,61	-0,11	-17,35	-	-	-	456,8
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,11	0,55	-1,46	9,72	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	540,60	-1,82	-6,79	-36,26	-	-	-	278,6
Камаз	KMAZ	33,00	0,06	1,54	-36,19	64,0	93,9%	Покупать	649,4
РКК Энергия	RKKE	3501,00	0,00	0,00	-15,64	-	-	-	109,5
СОЛЛЕРС	SVAV	530,00	2,40	2,71	-37,96	800,0	50,9%	Держать	505,4
Иркут	IRKT	5,65	0,82	1,65	0,64	-	-	-	183,4
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	48,25	3,99	8,57	-42,43	Пересмотр	-	Пересмотр	1 491,2
НМТП	NMTP	2,04	0,04	1,73	-27,75	3,53	72,6%	Покупать	1 095,8



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Измененне, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MagCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год				
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	11,61	0,52	-2,93	-40,40	-	-	-	33,9
Верофарм	VRPH	1269,90	-2,16	1,71	34,81	1440,0	13,4%	Держать	353,4
Фармстандарт	PHST	1228,10	1,92	15,90	5,24	Пересмотр	-	Пересмотр	1 291,5
Группа Разгуляй	GRAZ	8,14	-3,67	29,62	-15,30	-	-	-	43,0
Группа Черкизово	GCHE	640,10	-0,16	0,46	10,78	-	-	-	783,1
Дикси	DIXY	416,15	1,58	5,13	2,25	623,0	49,7%	Покупать	1 444,6
М.Видео	MVID	214,06	-0,66	1,93	-28,41	-	-	-	1 070,8
Магнит	MGNT	9260,00	0,66	7,08	0,45	10126,0	9,4%	Держать	24 366,3
Синергия	SYNG	565,20	0,00	2,45	-24,64	640,0	13,2%	Держать	392,5
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	18,60	3,91	10,06	10,91	24,6	32,3%	Покупать	5 051,3
Магнит	MGNT LI	60,00	1,18	7,91	-9,37	61,4	2,3%	Держать	28 368,4
Черкизово	CHE LI	11,76	-0,42	-0,34	-4,39	-	-	-	775,5
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,68	-0,10	10,92	20,28	Пересмотр	-	Пересмотр	7 336,8
ФСК ЕЭС	FEES	0,054	0,18	3,93	-39,84	0,173	218,8%	Держать	1 924,6
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0083	-1,06	4,08	-16,63	0,0207	148,3%	Держать	2 421,7
Россети	RSTI	0,50	-0,59	3,50	-35,26	Пересмотр	-	Пересмотр	2 254,6
ОГК-5	OGKE	1,03	-0,46	1,00	-8,44	2,6	149,7%	Покупать	1 009,2
Мосэнерго	MSNG	0,84	-0,17	5,92	-4,45	1,8	115,4%	Покупать	924,4
Ленэнерго-об.	LSNG	2,74	-0,94	6,08	17,55	7,690	180,8%	Покупать	86,5
Ленэнерго-пр.	LSNGP	15,51	0,12	0,23	36,33	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,03	0,88	1,49	-25,65	1,353	31,0%	Покупать	1 400,1
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	0,00	0,00	-25,99	-	-	-	835,5
РусГидро	HYDR LI	1,87	2,41	12,57	8,46	Пересмотр	-	Пересмотр	7 230,7
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	2,7	264,6%	Покупать	1 924,6
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	294,00	1,91	9,38	-10,41	350,0	19,0%	Держать	16 905,6
Ростелеком (ao)	RTKM	94,25	-0,79	5,60	-14,78	150,0	59,2%	Покупать	7 000,5
Ростелеком (ап)	RTKMP	62,88	-0,98	9,34	-15,76	105,0	67,0%	Покупать	-
МегаФон	MFON	1026,00	-0,15	9,70	-7,07	1198,0	16,8%	Держать	17 701,2
АФК Система	AFKS	42,51	1,46	10,10	-4,94	32,5	-23,5%	Продавать	11 415,2
РБК	RBCM	4,41	0,18	9,27	-21,84	-	-	-	44,8
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	18,92	0,91	9,55	-12,53	21,20	12,1%	Держать	19 548,3
Ростелеком	ROSYU US	15,65	-0,95	5,89	-22,98	28,20	80,2%	Покупать	6 962,2
АФК Система	SSA LI	27,30	2,40	13,80	-15,01	20,00	-26,7%	Продавать	13 172,3
Вымпелком	VIP US	8,45	1,44	5,63	-34,70	11,13	31,7%	Покупать	14 844,4
СТС Media	CTCM US	9,50	-0,73	3,60	-31,63	-	-	-	1 479,7
Yandex	YNDX US	29,03	0,00	2,07	-32,72	38,40	32,3%	Покупать	9 330,2
Mail.ru	MAIL LI	29,17	2,78	8,04	-34,60	40,88	40,1%	Покупать	6 099,6
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1186,30	-0,13	9,03	5,54	1603,0	35,1%	Покупать	1 338,1
ФосАгро	PHOR	1326,80	0,37	-0,98	39,72	Пересмотр	-	Пересмотр	4 781,2
Уралкалий	URKA	142,39	-0,77	4,50	-17,17	200,0	40,5%	Покупать	11 633,3
Нижнекамскнефтехим ao	NKNC	21,22	2,24	4,76	-20,24	-	-	-	951,2
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,19	-0,60	1,88	-30,49	-	-	-	86,5
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,30	0,00	10,00	4,43	4,86	47,3%	Покупать	1 338,1
ФосАгро	PHOR LI	12,32	-0,16	0,24	25,91	Пересмотр	-	Пересмотр	4 781,2
Уралкалий	URKA LI	19,80	0,10	5,38	-25,56	31,0	56,6%	Покупать	11 633,3

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.

