




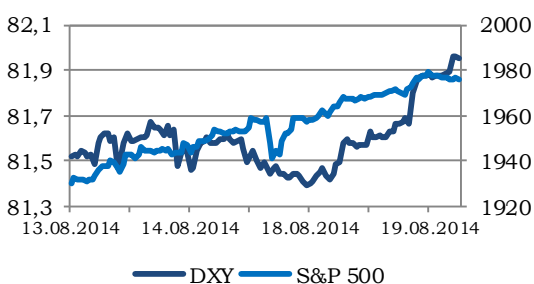
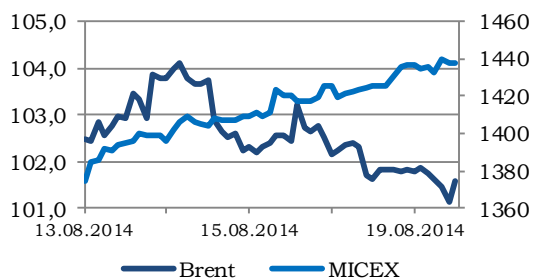
20.08.2014



-  [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                    | PTC                    | S&P 500                 | Nasdaq                  |
|-------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1 437,60<br>↑<br>0,87%  | 1 243,56<br>↑<br>0,00% | 1 981,60<br>↑<br>0,50%  | 4 527,51<br>↑<br>0,43%  |
| FTSE                    | DAX                    | Nikkei                  | Hang Seng               |
| 6 779,31<br>↑<br>0,56%  | 9 334,28<br>↑<br>0,96% | 15 449,79<br>↑<br>0,05% | 25 122,95<br>↑<br>0,01% |
| Light Sweet             | Brent                  | Серебро                 | Золото                  |
| 94,48<br>↑<br>0,99%     | 101,56<br>↓<br>-0,04%  | 19,4355<br>↓<br>-0,98%  | 1 295,68<br>↓<br>-0,21% |
| Медь                    | VIX                    | Овернайт (руб.)         | LIBOR о/п (USD)         |
| 6 882,50<br>↓<br>-0,57% | 12,21<br>↓<br>-0,89%   | 7,59%<br>↑<br>44 б.п.   | 0,0914%<br>↑<br>0 б.п.  |
| €/\$                    | \$/Рубль               | €/Рубль                 | Бивалютная корзина      |
| 1,332<br>↓<br>-0,33%    | 36,1748<br>↑<br>0,33%  | 48,1747<br>↑<br>0,01%   | 41,5372<br>↓<br>-0,07%  |



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

| Эмитент     | Поддержка/Сопротивление | Рекомендации |
|-------------|-------------------------|--------------|
| Сбербанк ао | 70,00 / 76,00           | Вне рынка    |
| ВТБ         | 0,03800 / 0,04000       | Вне рынка    |
| Газпром     | 135,00 / 140,00         | Держать      |
| ЛУКОЙЛ      | 2050,0 / 2100,0         | Держать      |
| Роснефть    | 223,00 / 230,00         | Покупать     |
| Мечел       | 30,0 / 34,5             | Вне рынка    |
| Северсталь  | 350,0 / 380,0           | Покупать     |
| РусГидро    | 0,6450 / 0,7500         | Вне рынка    |
| ФСК ЕЭС     | 0,05560 / 0,05800       | Держать      |
| МТС         | 285,00 / 303,00         | Держать      |

**Ситуация на рынках**

- Встреча В. Путина и П. Порошенко 26 августа может стать началом переговорного процесса.
- Украина: гуманитарная колонна проходит последние согласования.
- Статистика из США поддерживает позитивные настроения инвесторов.

**Комментарии**

- КамАЗ зарядился госгарантиями (позитивно);
- Магнит: премия за срочность (умеренно позитивно);
- Газпром: Болгария не в силах остановить Южный поток (умеренно позитивно);
- ТМК: нанотрубы большого диаметра (умеренно позитивно);
- Ростелекому грозит оборотный штраф (негативно).

**Ключевая статистика на сегодня**

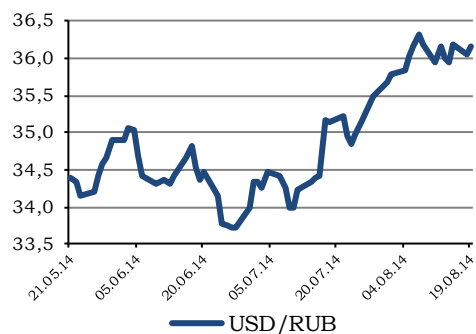
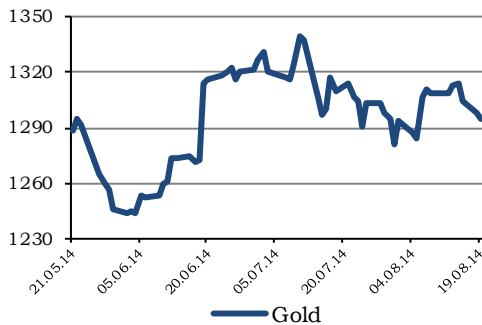
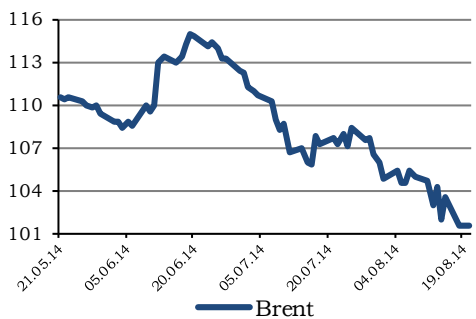
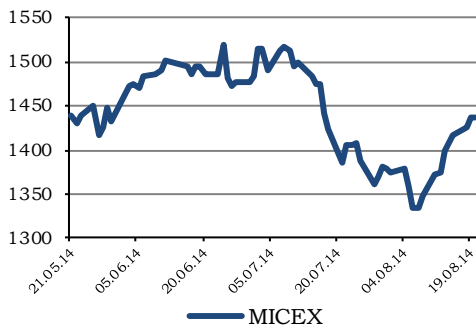
- Индекс цен производителей Германии (10:00);
- Протокол заседания комитета по кредитно-денежной политики Великобритании (12:30);
- Количество заявок на ипотечный кредит МВА США (15:00);
- Ставка по 30-летним ипотечным кредитам МВА США (15:00);
- Запасы бензина в США (18:30);
- Запасы сырой нефти в США (18:30);
- Недельные запасы дистиллятов Американского института нефти EIA США (18:30);
- Публикация протокола заседания Федерального комитета по операциям на открытом рынке ФРС США (22:00).

**Корпоративные события на сегодня**

- Заседание совета директоров «МРСК Центра»;
- Публикация финансовых результатов МТС за II квартал 2014 года по US GAAP;
- Заседание совета директоров «Ростелекома».



## Ситуация на рынках



Вчера стало известно, когда наконец состоится новая встреча Владимира Путина и Петра Порошенко. Пресс-службы президентов объявили, что 26 августа они отправятся в Минск на саммит «Таможенный союз-Украина». Новость добавила оптимизма на фондовых площадках. Инвесторы надеются, что официальная встреча двух глав государств положит начало полноценному переговорному процессу по урегулированию ситуации в Украине. Предполагается, что основной темой для обсуждения станет ситуация на юго-востоке Украины.

Гуманитарная колонна по-прежнему «застряла» на границе. Глава МИД РФ Сергей Лавров и президент Международного комитета Красного Креста (МККК) Петер Маурер договорились вчера «принять в ближайшие часы энергичные меры» по отправке российского гуманитарного конвоя в Луганск, но пока нет данных о том, что это привело к какому-то результату. Тем не менее, информационный фон вокруг гуманитарной помощи юго-востоку Украины постепенно «выравнивается», и рынки воспринимают это позитивно.

Умеренно-позитивные настроения на мировых площадках вчера поддержала и американская статистика. Темп инфляции без учета продуктов питания и энергоносителей (с учетом сезонности) в июле оказался ниже прогнозов – +0,1% вместо ожидавшихся +0,2%, что позволяет надеяться на продление периода низких ставок. Сегодня будет опубликован протокол заседания американского Федрезерва, и рынок надеется на сохранение преимущественно «голубиной риторики».

Число начатых строительных домов увеличилось сильнее ожиданий – с пересмотренных 0,945 млн до 1,093 млн при прогнозах рынка на уровне 0,969 млн, – что говорит о восстановлении в американской экономике.

По итогам сессии индекс Dow Jones Industrial Average повысился на 0,48% до уровня в 16919,59 пункта, индекс широкого рынка Standard & Poor's 500 увеличился на 0,50% до 1981,60 пункта, не добрав 7 пунктов до исторического максимума. Европейские индексы также показали положительную динамику.

В июле японский экспорт впервые вырос за три месяца, составив 3,9% в годовом исчислении против ожидаемых 3,8%. Статистика отражает улучшение спроса на внешних рынках и оказывает умеренную поддержку азиатским индексам. Тем не менее, общий фон в Азии умеренно-коррекционный: NIKKEI 225 прибавляет 0,09%; гонконгский Hang Seng торгуется в районе вчерашней отметки; KOSPI теряет 0,28%. Shanghai Composite с утра снижается на



0,11%, отыгрывая вчерашний негатив.

Нефть также продолжает выглядеть слабо на фоне укрепления доллара и снижения градуса напряженности в Ираке. Brent с утра торгуется у отметки \$101,5 за баррель, пытаясь нащупать поддержку, Light – \$92.8 за баррель.

Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$101,0-102,0 за баррель.

На фоне неплохой статистики из США вчера доллар продолжил укреплять свои позиции, достигнув отметки в 1,3322 по основной валютной паре. С утра укрепление продолжается. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,3250-1,3320.

Несмотря на либерализацию курса рубля, российская валюта оставалась достаточно стабильной, отыгрывая динамику основной валютной пары. Доллар на закрытии сессии стоил 36,17 рубля, евро – 48,17 рубля. Сегодня ожидаем умеренного ослабления рубля к доллару и укрепления по отношению к евро. Если нефть сможет нащупать дно и отскочить – рубль может укрепиться по отношению к обеим валютам. Поддержать национальную валюту может и уплата НДС за II квартал 2014 года. Полагаем, валютная пара доллар/рубль сегодня будет находиться в диапазоне 36,0-36,30 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 48,00-48,50 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам торгов подрос на 0,87%, достигнув уровня 1437,6 пункта. Индекс РТС укрепился на 0,65% – до 1251,7 пункта.

Рынок возложил надежды на улучшение ситуации на юго-востоке Украины на встречу президента РФ В. Путина и президента Украины П. Порошенко 26 августа. Вчера это послужило хорошим стимулом для роста рынка, однако сегодня новых позитивных драйверов не так много, и на открытии индексы могут немного снизиться на фоне дешевоющих американских фьючерсов (-0,07%) и невнятных торгов на азиатских площадках. Основным драйвером остаются внешнеполитические риски, но и дешевая нефть несколько нервирует инвесторов. Впрочем, техническая картина на нефти дает надежду на формирование отскока в ближайшие дни, что может поддержать российский рынок в условиях отсутствия других драйверов.

Полагаем, Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1420-1446 пунктов.

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

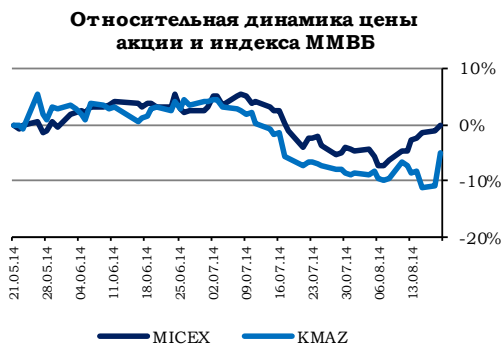


## Комментарии

### КамАЗ зарядился госгарантиями (позитивно)

| КамАЗ                    |                 |
|--------------------------|-----------------|
| Тикер                    | KMAZ            |
| Текущая цена, руб        | 34,2            |
| Целевая цена, руб        | 64,0            |
| Потенциал роста          | <b>87%</b>      |
| <b>Рекомендация</b>      | <b>Покупать</b> |
| Показатели               |                 |
| Капитализация, \$ млн.   | 668,49          |
| Количество АО, млн. шт.  | 707,2           |
| Количество АП, млн. шт.  | 0               |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 0,93            |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Вчера на встрече с гендиректором КамАЗа Сергеем Когогиным Дмитрий Медведев заявил, что правительство предоставит компании госгарантии на сумму 35 млрд руб. Из распоряжения правительства, подписанного 11 августа, следует, что госгарантии даются по процентным неконвертируемым облигациям КамАЗа номиналом 1 тыс. руб. и сроком погашения до 15 лет. Предоставить госгарантии еще в октябре 2013 года предлагал «Ростех», которому принадлежат 49,9% КамАЗа. Необходимость поддержки там обосновывали тем, что программа развития завода до 2020 года предполагает 62 млрд руб. инвестиций, но КамАЗ готов вложить лишь около 27 млрд руб.

*Мы позитивно оцениваем получение компанией госгарантий, т.к. это первый реальный акт господдержки стратегически значимого предприятия, и за ним могут последовать другие компании. Помощь государства решит проблему финансирования инвестпрограммы КамАЗа и позволит компании сохранить свою долю на слабом рынке. После того, как переговоры по увеличению доли Daimler зашли в тупик, видимых драйверов в бумаге не осталось. Новости о господдержке могут выступить в качестве такого драйвера.*

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

| Магнит                   |                |
|--------------------------|----------------|
| Тикер                    | MGNT           |
| Текущая цена, руб        | 9550,0         |
| Целевая цена, руб        | 10126,0        |
| Потенциал роста          | <b>6%</b>      |
| <b>Рекомендация</b>      | <b>Держать</b> |
| Показатели               |                |
| Капитализация, \$ млн.   | 24 942,54      |
| Количество АО, млн. шт.  | 94,6           |
| Количество АП, млн. шт.  | 0              |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 770,41         |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



### Магнит: премия за срочность (умеренно позитивно)

С 1 сентября на срочном рынке Московской биржи начнутся торги поставочными фьючерсами на акции ОАО «Магнит» и ОАО «Московская биржа», сообщили на бирже. Поставочный фьючерс на акции биржи заменит расчетный (не предусматривающий поставки базового актива), который находится в обращении с октября прошлого года.

*Возможность торговать поставочным фьючерсом на акции «Магнита» расширит возможности инвесторов, интересующихся потребительским сектором. Появится возможность хеджировать основные позиции по акциям компании. В итоге ряд профильных инвесторов сможет принять на себя больше риска, то есть, в конечном итоге увеличить число акций «Магнита» в портфелях. Мы оцениваем новость умеренно позитивно для бумаг компании.*

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





## Газпром: Болгария не в силах остановить Южный поток (умеренно позитивно)

| Газпром                  |                 |
|--------------------------|-----------------|
| Тикер                    | GAZP            |
| Текущая цена, руб        | 136,2           |
| Целевая цена, руб        | 185,0           |
| Потенциал роста          | <b>36%</b>      |
| <b>Рекомендация</b>      | <b>Покупать</b> |
| Показатели               |                 |
| Капитализация, \$ млн.   | 88 991,58       |
| Количество АО, млн. шт.  | 23 673,5        |
| Количество АП, млн. шт.  | 0               |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 3 422,95        |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Первая же попытка временного правительства Болгарии на деле остановить строительство газопровода South Stream практически провалилась. Власти Софии не смогли заблокировать увеличение уставного капитала совместной проектной компании South Stream Bulgaria, несмотря на наличие своих представителей в совете директоров.

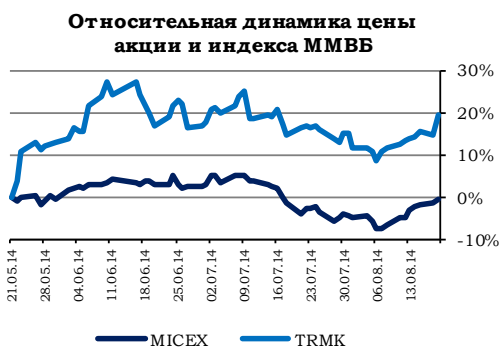
*Ситуация знаковая, поскольку у Министерства энергетики Болгарии фактически нет рычагов прямого воздействия на решения South Stream Bulgaria, и любые заявления относительно остановки проекта фактически ничем не подкреплены. Но вот заблокировать расширение капитала болгарские власти могли. То, что это в конечном итоге не было сделано, указывает на то, что все действия Софии направлены на отвлечение внимания от реальной реализации проекта. Болгария, очевидно, тянет время до того момента, когда судьба проекта будет решена в рамках диалога России и ЕС (ожидается, вопрос будет затронут в ходе переговоров по украинской газовой проблеме 29 августа).*

*Мы оцениваем данную новость умеренно позитивно для Газпрома, т.к. она указывает на то, что перспективы «Южного потока» по-прежнему выглядят неплохо, вопреки всему «информационному шуму».*

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

| ТМК                      |                 |
|--------------------------|-----------------|
| Тикер                    | TRMK            |
| Текущая цена, руб        | 84,0            |
| Целевая цена, руб        | 123,0           |
| Потенциал роста          | <b>46%</b>      |
| <b>Рекомендация</b>      | <b>Покупать</b> |
| Показатели               |                 |
| Капитализация, \$ млн.   | 2 174,22        |
| Количество АО, млн. шт.  | 937,6           |
| Количество АП, млн. шт.  | 0               |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 3,97            |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



## ТМК: нанотрубы большого диаметра (умеренно позитивно)

Вчера выяснилось, что «Роснано» договорилась с ТМК о выкупе новых акций, а советы директоров обеих компаний уже даже приняли принципиальные решения по этому вопросу. Об этом рассказал агентству ИТАР-ТАСС председатель правления «Роснано» Анатолий Чубайс. Осталось только подписать соглашение и совершить сделку.

Напомним, ранее ТМК одобрила дополнительную эмиссию 6% акций, которую предполагалось разместить на открытом рынке, однако ситуация на рынках капитала ухудшилась, и перспективы размещения стали неоднозначными.

*Мы позитивно оцениваем готовность «Роснано» выкупить эмиссию целиком. На текущем рынке это позволит ТМК привлечь необходимые средства и при этом не обрушить собственные котировки. При этом мы ожидаем размытия долей миноритариев и, вероятно, основного акционера (Дмитрий Пумпянский, владеет 71,68%). Однако, компания сократит долговую нагрузку и обеспечит реализацию инвестиционной программы. В условиях повышенного спроса на трубную продукцию это решение в конечном итоге должно привести к увеличению стоимости компании.*

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



## Ростелекому грозит оборотный штраф (негативно)

| Ростелеком               |                 |
|--------------------------|-----------------|
| Тикер                    | RTKM            |
| Текущая цена, руб        | 98,2            |
| Целевая цена, руб        | 150,0           |
| Потенциал роста          | <b>53%</b>      |
| <b>Рекомендация</b>      | <b>Покупать</b> |
| Показатели               |                 |
| Капитализация, \$ млн.   | 7 234,81        |
| Количество АО, млн. шт.  | 2 669,2         |
| Количество АП, млн. шт.  | 0               |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 138,53          |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Федеральная антимонопольная служба возбудила дело в отношении «Ростелекома» по признакам нарушения закона «О защите конкуренции», следует из сообщения ведомства. Ведомство считает, что оператор установил с 1 января 2014 года монопольно высокие цены на использование кабельной канализации другими операторами. Поводом для возбуждения дела стали жалобы этих компаний, среди которых есть и некоторые операторы «большой тройки», заявил начальник управления контроля транспорта и связи ФАС Дмитрий Рутенберг. Повышение «Ростелекомом» тарифов прошло по всей России, в ряде мест оно составило до 50%, отметил он. Если нарушение будет доказано, «Ростелекому» грозит оборотный штраф в размере 1-15% от выручки на рынке, на котором оно было совершено, добавил г-н Рутенберг.

*Мы негативно оцениваем сообщение ФАС. Несмотря на то, что величина штрафа будет не такой уж большой, поскольку речь идет о выручке на рынке предоставления доступа к кабельной канализации. Тем не менее, если по итогам разбирательства ФАС докажет вину Ростелекома, то большинство пострадавших провайдеров подадут иски о возмещении ущерба, и итоговые потери компании могут быть весьма существенными. Ожидаем, что новость окажет давление на котировки «Ростелекома».*

Илья Балакирев, [bia@ufs-federation.com](mailto:bia@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     | 136,20        | 1,42         | 6,41      | -1,84  | 185,0        | 35,8%     | Покупать     | 89 132,1        |
| НОВАТЭК               | NVTK     | 391,00        | -0,26        | 4,70      | -2,18  | 415,0        | 6,1%      | Держать      | 32 818,3        |
| Роснефть              | ROSN     | 227,40        | 1,21         | 2,59      | -9,60  | 280,0        | 23,1%     | Покупать     | 66 621,8        |
| ЛУКОЙЛ                | LKOH     | 2063,90       | 1,02         | 5,64      | 1,17   | 2870,0       | 39,1%     | Покупать     | 48 527,7        |
| Газпром нефть         | SIBN     | 142,40        | 1,27         | 3,02      | -2,98  | 160,0        | 12,4%     | Держать      | 18 663,9        |
| Сургутнефтегаз (ао)   | SNGS     | 26,59         | 2,12         | 4,87      | -6,09  | 32,0         | 20,3%     | Покупать     | 26 260,1        |
| Сургутнефтегаз (ап)   | SNGSP    | 26,96         | -1,94        | 1,26      | 4,15   | 20,7         | -23,2%    | Продавать    | -               |
| Татнефть (ао)         | TATN     | 223,80        | -0,06        | 4,04      | 7,78   | 210,0        | -6,2%     | Продавать    | 13 478,8        |
| Татнефть (ап)         | TATNP    | 134,44        | -0,04        | 5,03      | 10,65  | 115,5        | -14,1%    | Продавать    | -               |
| Транснефть (ап)       | TRNFP    | 81300         | -0,91        | 4,96      | -6,05  | -            | -         | -            | -               |
| <b>ADR/GDR (USD)</b>  |          |               |              |           |        |              |           |              |                 |
| Газпром               | OGZD LI  | 7,53          | 0,97         | 5,79      | -11,91 | 12,0         | 59,3%     | Покупать     | 89 154,4        |
| НОВАТЭК               | NVTK LI  | 109,00        | 0,46         | 5,01      | -20,38 | 129,7        | 19,0%     | Держать      | 33 095,7        |
| Роснефть              | ROSN LI  | 6,25          | 0,73         | 2,29      | -17,99 | 8,6          | 37,7%     | Покупать     | 66 185,6        |
| ЛУКОЙЛ                | LKOD LI  | 57,10         | 0,99         | 5,45      | -8,57  | 82,0         | 43,6%     | Покупать     | 48 567,2        |
| Газпром нефть         | GAZ LI   | 19,89         | 1,48         | 3,16      | -11,99 | 24,6         | 23,8%     | Покупать     | 18 860,9        |
| Сургутнефтегаз        | SGGD LI  | 7,31          | 2,02         | 4,88      | -15,39 | 10,0         | 36,8%     | Покупать     | 26 115,7        |
| Татнефть              | ATAD LI  | 37,20         | -0,40        | 3,62      | -2,67  | 39,4         | 5,9%      | Держать      | 13 507,9        |
| <b>Банки</b>          |          |               |              |           |        |              |           |              |                 |
| Сбербанк России (ао)  | SBER     | 76,00         | 1,13         | 3,61      | -24,79 | 124,6        | 63,9%     | Покупать     | 45 352,3        |
| Сбербанк России (ап)  | SBERP    | 56,97         | 0,30         | 1,55      | -28,81 | 87,2         | 53,1%     | Покупать     | -               |
| Банк Возрождение (ао) | VZRZ     | 380,10        | -2,94        | -2,74     | -14,20 | -            | -         | -            | 249,5           |
| Банк Возрождение (ап) | VZRZP    | 90,00         | -1,47        | -5,28     | -25,02 | -            | -         | -            | -               |
| ВТБ                   | VTBR     | 0,04          | 0,43         | 3,00      | -20,52 | 0,055        | 39,4%     | Покупать     | 14 134,0        |
| РосБанк               | ROSB     | 34,26         | -2,11        | 4,80      | -24,97 | -            | -         | -            | 1 469,3         |
| Банк Санкт-Петербург  | BSPB     | 34,16         | 1,52         | 2,49      | -18,65 | -            | -         | -            | 415,1           |
| Номос Банк            | NMOS     | 897,70        | 1,04         | 4,46      | -6,49  | -            | -         | -            | 3 003,0         |
| <b>ADR/GDR (USD)</b>  |          |               |              |           |        |              |           |              |                 |
| ВТБ                   | VTBR LI  | 2,17          | 0,60         | 2,26      | -27,61 | 3,2          | 47,6%     | Покупать     | 14 049,2        |
| Номос Банк            | OFCB LI  | 12,30         | 0,08         | 3,80      | -15,17 | -            | -         | -            | 2 977,0         |
| Сбербанк              | SBRCY US | 8,71          | 0,93         | 5,13      | -30,71 | 12,9         | 48,1%     | Покупать     | 47 005,6        |
| <b>Металлургия</b>    |          |               |              |           |        |              |           |              |                 |
| ГМК Норильский никель | GMKN     | 7300,00       | 3,33         | 5,54      | 35,19  | 7080         | -3,0%     | Держать      | 31 933,7        |
| ЧЦЗ                   | CHZN     | 141,13        | -1,02        | 0,13      | 16,15  | -            | -         | -            | 211,4           |
| ВСМПО-Ависма          | VSMO     | 7306,80       | 0,09         | 2,19      | -3,47  | -            | -         | -            | 2 328,8         |
| Мечел                 | MTLR     | 32,00         | 0,95         | 8,47      | -51,95 | 83           | 159,4%    | Покупать     | 368,2           |
| Полюс золото          | PLZL     | 488,70        | -0,06        | -0,27     | -37,19 | -            | -         | -            | 2 575,3         |
| Северсталь            | CHMF     | 353,90        | 3,15         | 5,93      | 10,94  | 386,0        | 9,1%      | Держать      | 8 195,5         |
| ММК                   | MAGN     | 6,87          | 1,21         | 1,78      | -7,11  | 9,5          | 38,3%     | Покупать     | 2 122,4         |
| НАМК                  | NLMK     | 52,83         | 3,02         | 7,84      | -4,26  | 60,0         | 13,6%     | Держать      | 8 752,6         |
| ТМК                   | TRMK     | 84,02         | 4,09         | 5,04      | -10,46 | 123,0        | 46,4%     | Покупать     | 2 177,7         |
| КТК                   | KBTK     | 69,80         | -0,31        | -1,92     | 26,89  | Пересмотр    | -         | Пересмотр    | 191,5           |
| Распадская            | RASP     | 18,65         | 1,19         | 2,47      | -38,27 | 60,0         | 221,7%    | Покупать     | 362,5           |
| Белон                 | BLNG     | 2,80          | 3,21         | 2,98      | 11,07  | -            | -         | -            | 89,0            |
| РусАл                 | RUALR    | 189,77        | 1,32         | 1,01      | 99,02  | 215,6        | 13,6%     | Держать      | 7 970,1         |
| <b>GDR (USD)</b>      |          |               |              |           |        |              |           |              |                 |
| ГМК Норильский никель | MNOD LI  | 20,18         | 3,30         | 5,30      | 21,39  | 23,6         | 17,0%     | Держать      | 31 926,0        |
| ЧЦЗ                   | CHZN LI  | 3,80          | 0,00         | 0,00      | 10,14  | -            | -         | -            | 205,9           |
| Евраз (GBR)           | EVR LN   | 1,08          | -37,93       | 8,19      | 0,25   | Пересмотр    | -         | Пересмотр    | 1 631,6         |
| Северсталь            | SVST LI  | 9,80          | 2,89         | 5,83      | -0,86  | 15,61        | 59,4%     | Покупать     | 8 205,5         |
| ММК                   | MMK LI   | 2,48          | 2,90         | 3,25      | -17,24 | 3,43         | 38,3%     | Покупать     | 2 131,9         |
| НАМК                  | NLMK LI  | 14,74         | 2,93         | 8,14      | -12,73 | 27,7         | 87,9%     | Покупать     | 8 834,0         |
| ТМК                   | TMKS LI  | 9,45          | 4,65         | 8,12      | -19,85 | 14,1         | 49,0%     | Покупать     | 2 215,0         |
| РусАл                 | 486 HK   | 0,52          | 0,00         | -0,25     | 76,96  | 0,72         | 38,4%     | Покупать     | 7 978,0         |
| Полюс золото          | OPYGY US | 7,19          | 0,00         | -0,28     | -36,93 | -            | -         | -            | 2 741,2         |
| Мечел                 | MTL US   | 1,83          | 2,23         | 4,57      | -28,52 | 2,5          | 36,6%     | Держать      | 761,8           |
| <b>Машиностроение</b> |          |               |              |           |        |              |           |              |                 |
| АвтоВАЗ (ао)          | AVAZ     | 9,03          | -0,32        | -0,31     | -17,14 | -            | -         | -            | 455,0           |
| АвтоВАЗ (ап)          | AVAZP    | 3,13          | 1,16         | 1,42      | 10,74  | -            | -         | -            | -               |
| Группа ГАЗ            | GAZA     | 532,00        | 0,00         | -7,48     | -37,27 | -            | -         | -            | 272,4           |
| Камаз                 | KMAZ     | 34,21         | 6,44         | 2,46      | -33,86 | 64,0         | 87,1%     | Покупать     | 668,8           |
| РКК Энергия           | RKKE     | 3501,00       | 0,00         | 0,00      | -15,64 | -            | -         | -            | 108,8           |
| СОЛЛЕРС               | SVAV     | 538,70        | 2,05         | 4,44      | -36,94 | 800,0        | 48,5%     | Держать      | 510,3           |
| Иркут                 | IRKT     | 5,70          | -0,16        | 1,60      | 1,57   | -            | -         | -            | 183,8           |
| <b>Транспорт</b>      |          |               |              |           |        |              |           |              |                 |
| Аэрофлот              | AFLT     | 49,71         | 1,10         | 9,49      | -40,69 | Пересмотр    | -         | Пересмотр    | 1 526,2         |
| НМТП                  | NMTP     | 2,04          | -0,28        | 0,92      | -27,78 | 3,53         | 72,7%     | Покупать     | 1 088,2         |



| 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     | 12,14         | 0,75         | 4,30      | -37,68 | -            | -         | -            | 35,2               |
| Верофарм                      | VRPH     | 1273,80       | 0,24         | -1,86     | 35,22  | 1440,0       | 13,0%     | Держать      | 352,1              |
| Фармстандарт                  | PHST     | 1225,70       | -0,15        | 7,42      | 5,04   | Пересмотр    | -         | Пересмотр    | 1 280,5            |
| Группа Разгуляй               | GRAZ     | 7,03          | -8,82        | -11,57    | -26,85 | -            | -         | -            | 36,9               |
| Группа Черкизово              | GCHE     | 628,00        | 0,72         | -3,49     | 8,69   | -            | -         | -            | 763,2              |
| Дикси                         | DIXY     | 425,62        | 0,45         | 5,09      | 4,57   | 623,0        | 46,4%     | Покупать     | 1 467,8            |
| М.Видео                       | MVID     | 210,32        | -0,14        | -2,07     | -29,66 | -            | -         | -            | 1 045,2            |
| Магнит                        | MGNT     | 9550,00       | -0,16        | 5,23      | 3,60   | 10126,0      | 6,0%      | Держать      | 24 963,8           |
| Синергия                      | SYNG     | 550,00        | 0,00         | 3,19      | -26,67 | 640,0        | 16,4%     | Держать      | 379,4              |
| <b>ADR/GDR:</b>               |          |               |              |           |        |              |           |              |                    |
| X5 Retail Group               | FIVE LI  | 20,80         | 4,79         | 15,56     | 24,03  | 24,6         | 18,3%     | Держать      | 5 648,7            |
| Магнит                        | MGNT LI  | 61,55         | -0,16        | 6,03      | -7,02  | 61,4         | -0,2%     | Держать      | 29 101,3           |
| Черкизово                     | CHE LI   | 11,65         | 0,00         | -2,51     | -5,28  | -            | -         | -            | 768,3              |
| <b>Энергетика</b>             |          |               |              |           |        |              |           |              |                    |
| РусГидро                      | HYDR     | 0,71          | 3,18         | 9,00      | 25,25  | Пересмотр    | -         | Пересмотр    | 7 589,6            |
| ФСК ЕЭС                       | FEES     | 0,056         | 3,18         | 3,87      | -38,04 | 0,173        | 209,5%    | Держать      | 1 969,4            |
| ИНТЕР РАО ЕЭС                 | IRAO     | 0,0089        | 3,43         | 6,22      | -10,64 | 0,0207       | 131,7%    | Держать      | 2 578,6            |
| Россети                       | RSTI     | 0,52          | 2,37         | 4,01      | -33,20 | Пересмотр    | -         | Пересмотр    | 2 311,0            |
| ОГК-5                         | OGKE     | 1,01          | 0,38         | -1,50     | -9,81  | 2,6          | 153,5%    | Покупать     | 987,6              |
| Мосэнерго                     | MSNG     | 0,83          | 0,47         | -1,16     | -4,86  | 1,8          | 116,3%    | Покупать     | 914,3              |
| Ленэнерго-об.                 | LSNG     | 2,70          | 1,58         | 2,74      | 15,84  | 7,690        | 184,9%    | Покупать     | 84,7               |
| Ленэнерго-пр.                 | LSNGP    | 15,41         | 0,71         | -1,07     | 35,48  | -            | -         | -            | -                  |
| МОЭСК                         | MSRS     | 1,02          | 0,43         | -0,45     | -26,91 | 1,353        | 33,3%     | Покупать     | 1 367,2            |
| <b>ADR/GDR</b>                |          |               |              |           |        |              |           |              |                    |
| Мосэнерго                     | AOMD LI  | 1,05          | 0,00         | 0,00      | -25,99 | -            | -         | -            | 835,5              |
| РусГидро                      | HYDR LI  | 1,96          | 3,43         | 10,30     | 13,56  | Пересмотр    | -         | Пересмотр    | 7 570,6            |
| ФСК ЕЭС                       | FEES LI  | 0,73          | 0,00         | 0,00      | -45,93 | 2,7          | 264,6%    | Покупать     | 1 969,4            |
| <b>Связь, медиа и ИТ</b>      |          |               |              |           |        |              |           |              |                    |
| МТС                           | MTSS     | 290,25        | -0,94        | 3,44      | -11,55 | 350,0        | 20,6%     | Держать      | 16 580,0           |
| Ростелеком (ao)               | RTKM     | 98,17         | 1,42         | 2,58      | -11,24 | 150,0        | 52,8%     | Покупать     | 7 243,6            |
| Ростелеком (ап)               | RTKMP    | 65,22         | 2,07         | 7,80      | -12,62 | 105,0        | 61,0%     | Покупать     | -                  |
| МегаФон                       | MFON     | 1030,30       | -0,15        | 2,93      | -6,68  | 1198,0       | 16,3%     | Держать      | 17 658,3           |
| АФК Система                   | AFKS     | 43,92         | 0,23         | 5,83      | -1,79  | 32,5         | -26,0%    | Продавать    | 11 716,1           |
| РБК                           | RBCM     | 4,18          | -4,30        | -1,60     | -25,85 | -            | -         | -            | 42,3               |
| <b>ADR/GDR (USD)</b>          |          |               |              |           |        |              |           |              |                    |
| МТС                           | MBT US   | 19,11         | 1,33         | 4,03      | -11,65 | 21,20        | 10,9%     | Держать      | 19 744,6           |
| Ростелеком                    | ROSYU US | 16,21         | 4,45         | 2,59      | -20,23 | 28,20        | 74,0%     | Покупать     | 7 211,3            |
| АФК Система                   | SSA LI   | 27,90         | -0,89        | 7,31      | -13,14 | 20,00        | -28,3%    | Продавать    | 13 461,8           |
| Вымпелком                     | VIP US   | 8,59          | 0,00         | 3,49      | -33,62 | 11,13        | 29,6%     | Покупать     | 15 090,3           |
| СТС Media                     | CTCM US  | 9,68          | 1,47         | 2,11      | -30,33 | -            | -         | -            | 1 507,8            |
| Yandex                        | YNDX US  | 30,72         | 5,79         | 6,48      | -28,81 | 38,40        | 25,0%     | Покупать     | 9 873,4            |
| Mail.ru                       | MAIL LI  | 31,02         | 1,37         | 12,60     | -30,45 | 40,88        | 31,8%     | Покупать     | 6 486,4            |
| <b>Химическая отрасль</b>     |          |               |              |           |        |              |           |              |                    |
| Акрон                         | AKRN     | 1196,80       | 0,81         | 3,35      | 6,48   | 1603,0       | 33,9%     | Покупать     | 1 341,0            |
| ФосАгро                       | PHOR     | 1295,30       | 0,97         | -2,37     | 36,40  | Пересмотр    | -         | Пересмотр    | 4 637,0            |
| Уралкалий                     | URKA     | 146,31        | 1,44         | 4,12      | -14,89 | 200,0        | 36,7%     | Покупать     | 11 874,8           |
| Нижнекамскнефтехим ао         | NKNC     | 20,76         | -2,41        | -0,66     | -21,95 | -            | -         | -            | 924,7              |
| Нижнекамскнефтехим ап         | NKNC     | 14,30         | -0,14        | 0,03      | -29,95 | -            | -         | -            | 86,6               |
| <b>ADR/GDR (USD)</b>          |          |               |              |           |        |              |           |              |                    |
| Акрон                         | AKRN LI  | 3,40          | 0,59         | 7,59      | 7,59   | 4,86         | 42,9%     | Покупать     | 1 341,0            |
| ФосАгро                       | PHOR LI  | 11,85         | -0,67        | -4,05     | 21,10  | Пересмотр    | -         | Пересмотр    | 4 637,0            |
| Уралкалий                     | URKA LI  | 20,15         | 0,35         | 2,75      | -24,25 | 31,0         | 53,8%     | Покупать     | 11 874,8           |

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.

