



[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**

- Сильная статистика из США поддержала покупателей; внимание на итоги встречи в Джексон-Хоуле.
- Российский гуманитарный конвой прошел в Украину.
- Президент Украины П. Порошенко готов договариваться о мире.

**Комментарии**

- ВТБ удивил инвесторов несколько раз (умеренно позитивно);
- «Мечел» успешно прошел оферту (умеренно позитивно).

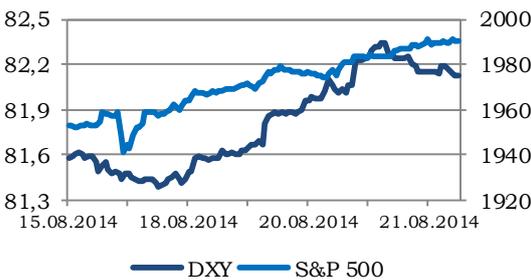
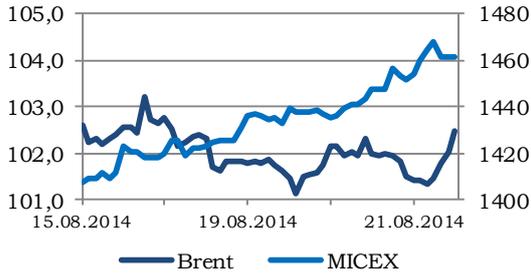
**Ключевая статистика на сегодня**

- Речь председателя ФРС Дж. Йеллен (18:00);
- Недельный индекс ожидаемых инфляционных циклов (аннуализированный)/ЕСРИ США (18:30);
- Выступление президента ЕЦБ М. Драги (22:30).

**Корпоративные события на сегодня**

- Публикация неаудированных финансовых результатов Mail.Ru Group за I полугодие 2014 года;
- Заседание совета директоров банка ВТБ;
- Заседание совета директоров МОЭСК;
- Публикация финансовых результатов Polyus Gold за I полугодие 2014 года по МСФО.

MMVB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 461,75 ↑ 0,98%	1 257,41 ↑ 0,00%	1 992,37 ↑ 0,29%	4 532,10 ↑ 0,12%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 777,66 ↑ 0,33%	9 401,53 ↑ 0,93%	15 586,20 ↓ -0,19%	24 994,10 ↑ 0,32%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
93,96 ↓ -0,19%	102,63 ↑ 0,34%	19,44485 ↓ -0,18%	1 276,80 ↓ -1,17%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
7 027,00 ↑ 0,02%	11,76 ↓ -0,17%	7,53% ↑ 0 б.п.	0,0911% ↑ 0 б.п.
€/\$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,3281 ↑ 0,17%	36,0723 ↓ -0,60%	47,8958 ↓ -0,69%	41,3806 ↑ 0,13%



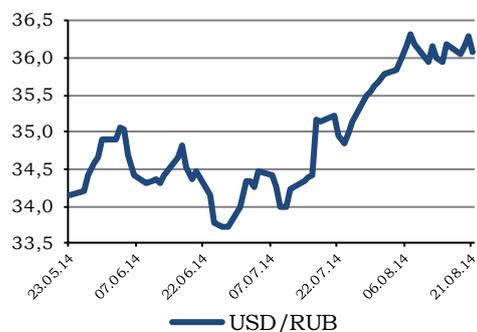
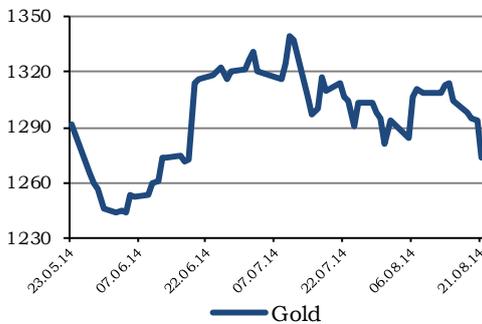
**Торговые идеи на сегодняшний день**

Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

Эмитент	Поддержка/Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	75,00 / 80,00	Вне рынка
ВТБ	0,03800 / 0,04200	Вне рынка
Газпром	135,00 / 140,00	Держать
ЛУКОЙЛ	2050,0 / 2100,0	Держать
Роснефть	230,00 / 244,00	Покупать
Мечел	33,0 / 38,0	Вне рынка
Северсталь	350,0 / 380,0	Покупать
РусГидро	0,6450 / 0,7500	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05400 / 0,05700	Держать
МТС	285,00 / 303,00	Держать



## Ситуация на рынках



Вчерашний пакет американской статистики пришелся по душе инвесторам. Количество первичных обращений за пособиями по безработице за неделю сократилось с пересмотренных 312 тыс. до 298 тыс., продажи домов на вторичном рынке в июле выросли с 5,03 млн до 5,15 млн, превысив ожидания аналитиков, а индекс деловой активности ФРБ Филадельфии неожиданно подскочил с 23,9 п. до 28 п. при прогнозах сокращения до 19,2 п.

В итоге, несмотря на перекупленность, американские индексы продолжили обновление исторических максимумов. Индикатор голубых фишек Dow Jones Industrial Average повысился на 0,36% до 17039,49 пункта, индекс широкого рынка Standard & Poor's 500 увеличился на 0,29% до отметки 1992,37 пункта, а индекс высокотехнологичных отраслей Nasdaq Composite поднялся на 0,12% и достиг отметки 4532,10 пункта.

Сегодня внимание инвесторов будет приковано к выступлению главы ФРС Джанет Йеллен в рамках экономического симпозиума в Джексон-Хоуле. Рынок рассчитывает услышать содержательные соображения о состоянии американской экономики, особенно по рынку труда, чтобы сделать выводы о том, как скоро ФРС начнет повышать ставки. В преддверии заседания не ожидаем высокой волатильности на торговых площадках.

В Азии с утра преобладают позитивные настроения: гонконгский Hang Seng прибавляет 0,32%; KOSPI растет на 0,36%; Shanghai Composite повышается на 0,24%. Хуже рынка выглядит только японский NIKKEI 225, который теряет 0,33% на слабой внутренней статистике. В частности, опрос Рейтер показал, что около 60% японских фирм все труднее обеспечивают достаточное количество работников, что ведет к увеличению найма на расходы и это уже начинает сказываться на прибылях.

На сырьевых рынках вчера наметился долгожданный отскок. Цена на фьючерсы на нефть марки Light с поставкой в октябре по итогам торгов на NYMEX повысилась на 51 цент или 0,5% до уровня \$93,96 за баррель. Накануне в среду была завершена торговля фьючерсами на нефть с поставкой в сентябре при окончательной расчетной цене в \$96,07 за баррель. Нефть марки Brent во второй половине дня смогла закрепиться выше \$102,5 и с утра удерживает эту отметку, что указывает на возможное продолжение отскока. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$102,0-103,7 за баррель.

Укрепление доллара вчера приостановилось, евро подрос до отметки в 1,328. С утра осторожное наступление на американскую валюту продолжается. Полагаем, в течение



сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,325-1,335.

Рубль вчера отыграл укрепление нефти и улучшение внешнего фона и смог вернуть себе позиции начала недели. Доллар на закрытии сессии стоил 36,07 рубля, евро – 47,89 рубля. Если нефть продолжит оказывать поддержку российской валюте, то укрепление рубля может продолжиться. Полагаем, валютная пара доллар/рубль сегодня будет находиться в диапазоне 35,75-36,30 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 47,5-48,0 рубля за евро.

Российские площадки продолжают в первую очередь реагировать на развитие ситуации вокруг Украины, но и макроэкономический фон сказывается на динамике. Вчера индекс ММВБ по итогам торгов подрос на 0,98%, достигнув уровня 1461,75 пункта. Индекс РТС укрепился на 1,45% – до 1275,6 пункта.

Сегодня надежды на ослабление внешнеполитических рисков сохраняются.

Вчера на КПП «Донецк» на российско-украинской границе проходил таможенный и пограничный контроль грузовиков с гуманитарной помощью для жителей Донбасса. Ожидается, что сегодня конвой въедет на территорию Украины, чтобы проследовать в Луганск в сопровождении представителей Красного Креста. История с колонной затянулась уже на 10 дней, и ее завершение будет позитивно воспринято рынком.

Также вчера президент Украины Петр Порошенко заявил, что на встрече в Минске намерен договариваться о мире, поскольку «весь мир устал от войны». «Украина хочет мира», – заявил г-н П. Порошенко во время рабочей поездки в Николаев, сообщается на официальном сайте президента. Это может поддержать надежды инвесторов на то, что встреча в Минске 26 августа положит начало полноценному переговорному процессу и приведет к деэскалации конфликта.

Внешнеэкономический фон выглядит умеренно позитивным: азиатские индексы преимущественно растут, фьючерсы на американские индексы не снижаются, несмотря на достижение новых исторических максимумов, нефть пытается развить вчерашний успех. Сохраняются и ожидания по предоставлению господдержки российским компаниям. У российского индекса есть шансы продолжить рост как минимум в первой половине дня. В целом ожидаем спокойных торгов. Индекс ММВБ будет находиться в пределах 1445 - 1480 пунктов.



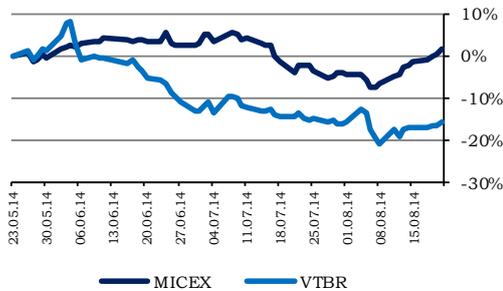
## Комментарии

### ВТБ

Тикер	VTBR
Текущая цена, руб	0,04
Целевая цена, руб	0,055
Потенциал роста	<b>38%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Покупать</b>
<b>Показатели</b>	
Капитализация, \$ млн.	14 367,78
Количество АО, млн. шт.	12 960 541,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	941,66

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены  
акции и индекса ММВБ



### ВТБ удивил инвесторов несколько раз (умеренно позитивно)

Чистая прибыль банка ВТБ по МСФО в I полугодии 2014 года снизилась в 5,5 раз и составила 5 млрд руб. против 27,6 млрд руб. годом ранее.

Чистые процентные доходы и чистые комиссионные доходы в I полугодии 2014 текущего года увеличились на 17,9% и 12,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года соответственно. Чистая процентная маржа в I полугодии 2014 года незначительно снизилась, составив 4,3% по сравнению с 4,4% в I полугодии 2013 года. Во II квартале 2014 года группа продемонстрировала умеренное снижение маржи на 30 б. п. до 4,2%.

Как отмечается в сообщении ВТБ, замедление роста ВВП России в сочетании с политической напряженностью в Украине способствовало росту стоимости риска группы ВТБ до 2,6% от среднего объема кредитов и авансов клиентам в I полугодии 2014 года по сравнению с 1,8% в I полугодии 2013 года. Квартал к кварталу стоимость риска снизилась с 2,8% до 2,5%. Отчисление в резерв под обесценение долга выросли с 50,7 млрд руб. в I полугодии 2013 года до 92,8 млрд рублей за отчетный период.

*Отчетность в полной мере отражает негативные тенденции, происходящие в отрасли, и в этом плане может быть названа ожидаемо слабой. Прибыль оказалась меньше прогнозов большинства аналитиков из-за продолжающегося увеличения резервов, однако это полностью укладывается в наши прогнозы. Даже несмотря на это, ВТБ до сих пор не вышел на среднеквартальный показатель обеспеченности резервами прошлого года. Очевидно, что прибыль по итогам года будет намного меньше, чем в прошлом году, вопреки прогнозам руководства, а это негативно скажется и на дивидендах.*

*Среди негативных моментов и ухудшение качества активов банка, что отражает общие рыночные тенденции. Маржа также снижается. Чистый процентный доход по итогам квартала, согласно нашим расчетам, снизился на 2,9%, чистый комиссионный доход вырос только на 1,4%, при том, что кредитный портфель за это время увеличился на 6,7%. Достаточность капитала просела во II квартале 2014 года.*

*Однако отчетность смогла и приятно удивить. Среди позитивных моментов можно отметить положительную динамику вкладов, в том числе со стороны населения (в этом плане ВТБ удалось обойти Сбербанк). Ухудшение условий доступа к внешним рынкам капитала вынудило российские компании теснее сотрудничать с российскими*



банками, в частности с ВТБ, что принесло банку новых зарплатных клиентов и вылилось в рост депозитов.

Динамика активов также в целом несколько лучше ожиданий и структура кредитного портфеля выглядит довольно интересно на фоне систематического увеличения доли обеспеченных кредитов. Рост операционных расходов при этом остался под контролем. В августе банк должен конвертировать субординированный долг в привилегированные акции. Это позволит повысить коэффициенты достаточности капитала на 2-2.5 пункта, и они вернуться на комфортные уровни.

На наш взгляд, большая часть негативных моментов уже заложена в котировки. Динамика депозитов может стать локальным положительным драйвером. Более подробный анализ отчетности смотрите в специальном комментарии.

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

### «Мечел» успешно прошел оферту (умеренно позитивно)

«Мечел» исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 16 (ГРН 4-16-55005-Е от 10 августа 2010 года) у их владельцев. По сообщению компании, в рамках оферты по цене 100% от номинала было выкуплено 74 980 ценных бумаг (1,5% выпуска). Выпуск номинальным объемом 5 млрд руб. был размещен 22 февраля 2011 года с погашением в феврале 2021 года. Ставка купона до и после оферты составляет 13% годовых.

Мы положительно оцениваем успешное прохождение оферты, поскольку озабочены вопросом долговой нагрузки компании. Прохождение оферты может поддержать позитивные настроения в бумагах компании, подогреваемые ожиданием скорого предоставления господдержки. После того, как правительство выписало госгарантии «КамАЗу» на 35 млрд руб., владельцы бумаг «Мечела» явно воспряли духом. Рост котировок может продолжиться.

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

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	36,7
Целевая цена, руб	83,0
Потенциал роста	<b>126%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Покупать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	424,25
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	31,15

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год				
<b>Нефть и газ</b>									
Газпром	GAZP	136,49	-0,15	3,87	-1,63	185,0	35,5%	Покупать	89 575,6
НОВАТЭК	NVTK	398,21	1,59	3,55	-0,37	415,0	4,2%	Держать	33 518,4
Роснефть	ROSN	233,00	0,63	2,96	-7,37	280,0	20,2%	Покупать	68 456,3
ЛУКОЙЛ	LKOH	2100,60	0,75	5,50	2,97	2870,0	36,6%	Покупать	49 530,9
Газпром нефть	SIBN	146,75	-0,13	4,61	-0,01	160,0	9,0%	Держать	19 288,6
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	27,15	1,08	3,43	-4,11	32,0	17,9%	Держать	26 889,3
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	27,70	1,56	-1,08	7,03	20,7	-25,3%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	235,00	1,29	6,81	13,18	210,0	-10,6%	Продавать	14 193,5
Татнефть (ап)	TATNP	137,12	0,23	3,88	12,86	115,5	-15,8%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	83697	2,97	3,34	-3,28	-	-	-	-
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
Газпром	OGZD LI	7,56	0,29	3,28	-11,56	12,0	58,7%	Покупать	89 509,6
НОВАТЭК	NVTK LI	111,50	1,87	3,77	-18,55	129,7	16,3%	Держать	33 854,8
Роснефть	ROSN LI	6,37	0,71	1,94	-16,34	8,6	35,0%	Покупать	67 521,0
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	57,81	0,56	4,44	-7,43	82,0	41,8%	Покупать	49 171,1
Газпром нефть	GAZ LI	20,44	-0,54	4,98	-9,56	24,6	20,4%	Покупать	19 382,4
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,47	1,15	3,03	-13,54	10,0	33,9%	Покупать	26 687,3
Татнефть	ATAD LI	38,80	2,24	5,58	1,52	39,4	1,5%	Держать	14 088,9
<b>Банки</b>									
Сбербанк России (ао)	SBER	78,40	1,95	4,55	-22,41	124,6	58,9%	Покупать	46 917,3
Сбербанк России (ап)	SBERP	59,17	2,39	4,60	-26,07	87,2	47,4%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	388,40	1,86	-2,14	-12,33	-	-	-	255,7
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	95,90	3,91	7,75	-20,11	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	0,88	1,47	-19,58	0,055	37,8%	Покупать	14 343,0
РосБанк	ROSB	51,46	39,80	51,71	12,70	-	-	-	2 213,2
Банк Санкт-Петербург	BSPB	34,46	-2,52	1,92	-17,93	-	-	-	419,9
Номос Банк	NMOS	931,00	3,56	5,80	-3,02	-	-	-	3 123,3
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
ВТБ	VTBR LI	2,18	0,88	0,88	-27,21	3,2	46,8%	Покупать	14 127,0
Номос Банк	OFCB LI	12,50	1,79	3,31	-13,79	-	-	-	3 025,4
Сбербанк	SBRCY US	9,02	1,81	5,53	-28,24	12,9	43,0%	Покупать	48 678,6
<b>Металлургия</b>									
ГМК Норильский никель	GMKN	7445,00	-0,03	6,95	37,87	7080	-4,9%	Держать	32 660,4
ЧЦЗ	CHZN	141,75	0,33	1,21	16,66	-	-	-	213,0
ВСМПО-Ависма	VSMO	7569,80	2,14	3,70	0,01	-	-	-	2 419,5
Мечел	MTLR	36,70	5,46	21,93	-44,89	83	126,2%	Покупать	423,5
Полюс золото	PLZL	493,00	-0,30	-0,60	-36,63	-	-	-	2 605,3
Северсталь	CHMF	363,10	0,14	7,20	13,82	386,0	6,3%	Держать	8 432,4
ММК	MAGN	7,42	-0,03	9,25	0,28	9,5	28,1%	Покупать	2 297,9
НАМК	NLMK	53,90	-0,06	6,08	-2,32	60,0	11,3%	Держать	8 955,2
ТМК	TRMK	87,00	3,00	8,10	-7,28	123,0	41,4%	Покупать	2 261,3
КТК	KBTK	66,62	-3,45	-3,45	21,11	Пересмотр	-	Пересмотр	183,3
Распадская	RASP	19,02	-0,21	2,70	-37,04	60,0	215,5%	Покупать	370,8
Белон	BLNG	2,84	-0,46	4,34	12,57	-	-	-	90,5
РусАл	RUALR	192,17	1,41	2,41	101,54	215,6	12,2%	Держать	8 093,9
<b>GDR (USD)</b>									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	20,50	0,44	5,81	23,35	23,6	15,1%	Держать	32 440,3
ЧЦЗ	CHZN LI	3,80	0,00	0,00	10,14	-	-	-	205,9
Евраз (GBR)	EVR LN	1,08	-39,52	4,33	0,34	Пересмотр	-	Пересмотр	1 633,1
Северсталь	SVST LI	10,03	1,01	6,53	1,52	15,61	55,6%	Покупать	8 402,3
ММК	MMK LI	2,67	1,79	8,99	-11,04	3,43	28,6%	Покупать	2 291,8
НАМК	NLMK LI	15,00	0,54	5,78	-11,19	27,7	84,7%	Покупать	8 989,8
ТМК	TMKS LI	9,60	1,48	6,96	-18,58	14,1	46,7%	Покупать	2 250,2
РусАл	486 HK	0,52	0,00	-1,96	74,35	0,72	38,4%	Покупать	7 861,0
Полюс золото	OPYGY US	7,04	0,00	-2,36	-38,25	-	-	-	2 684,0
Мечел	MTL US	1,80	0,56	0,00	-29,69	2,5	38,9%	Держать	749,3
<b>Машиностроение</b>									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,39	-1,94	4,24	-13,85	-	-	-	474,4
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,19	-1,12	2,58	12,54	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	531,00	0,19	-1,78	-37,39	-	-	-	272,6
Камаз	KMAZ	35,71	-5,90	8,21	-30,96	64,0	79,2%	Покупать	700,1
РКК Энергия	RKKE	3704,00	5,80	5,80	-10,75	-	-	-	115,4
СОЛЛЕРС	SVAV	557,20	2,43	5,13	-34,78	800,0	43,6%	Держать	529,4
Иркут	IRKT	5,73	0,05	1,40	2,05	-	-	-	185,2
<b>Транспорт</b>									
Аэрофлот	AFLT	50,00	0,81	3,63	-40,34	Пересмотр	-	Пересмотр	1 539,4
НМТП	NMTP	2,08	1,20	1,52	-26,65	3,53	70,1%	Покупать	1 108,3



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	12,90	6,88	11,11	-33,78	-	-	-	37,5
Верофарм	VRPH	1238,60	0,00	-2,46	31,49	1440,0	16,3%	Держать	343,4
Фармстандарт	PHST	1204,60	0,23	-1,91	3,23	Пересмотр	-	Пересмотр	1 262,0
Группа Разгуляй	GRAZ	6,48	-4,57	-20,39	-32,57	-	-	-	34,1
Группа Черкизово	GCHE	630,00	-0,46	-1,58	9,03	-	-	-	767,8
Дикси	DIXY	424,98	-0,71	2,12	4,42	623,0	46,6%	Покупать	1 469,7
М.Видео	MVID	211,00	-0,31	-1,43	-29,43	-	-	-	1 051,5
Магнит	MGNT	9700,70	2,65	4,76	5,23	10126,0	4,4%	Держать	25 429,8
Синергия	SYNG	554,90	0,00	-1,82	-26,01	640,0	15,3%	Держать	383,9
<b>ADR/GDR:</b>									
X5 Retail Group	FIVE LI	21,05	2,33	13,17	25,52	24,6	16,9%	Держать	5 716,6
Магнит	MGNT LI	62,50	3,05	4,17	-5,59	61,4	-1,8%	Держать	29 550,4
Черкизово	CHE LI	11,74	0,77	-0,17	-4,55	-	-	-	774,2
<b>Энергетика</b>									
РусГидро	HYDR	0,71	-0,24	3,43	24,41	Пересмотр	-	Пересмотр	7 559,7
ФСК ЕЭС	FEES	0,055	-0,74	1,86	-38,73	0,173	213,0%	Держать	1 953,0
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0092	3,96	10,34	-8,01	0,0207	125,0%	Держать	2 662,1
Россети	RSTI	0,52	0,19	4,17	-32,56	Пересмотр	-	Пересмотр	2 339,9
ОГК-5	OGKE	1,01	0,20	-1,02	-9,38	2,6	152,3%	Покупать	995,1
Мосэнерго	MSNG	0,89	4,41	6,50	1,76	1,8	102,2%	Покупать	980,7
Ленэнерго-об.	LSNG	2,76	2,07	0,77	18,45	7,690	178,6%	Покупать	86,8
Ленэнерго-пр.	LSNGP	15,55	0,97	0,28	36,72	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,01	-0,67	-1,93	-27,08	1,353	33,6%	Покупать	1 368,0
<b>ADR/GDR</b>									
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	0,00	0,00	-25,99	-	-	-	835,5
РусГидро	HYDR LI	1,93	-0,46	3,31	12,05	Пересмотр	-	Пересмотр	7 470,2
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	2,7	264,6%	Покупать	1 953,0
<b>Связь, медиа и ИТ</b>									
МТС	MTSS	297,46	1,80	1,18	-9,36	350,0	17,7%	Держать	17 040,1
Ростелеком (ao)	RTKM	99,50	0,91	5,57	-10,04	150,0	50,8%	Покупать	7 362,6
Ростелеком (ап)	RTKMP	65,82	0,03	4,68	-11,82	105,0	59,5%	Покупать	-
МегаФон	MFON	1055,00	1,81	2,83	-4,45	1198,0	13,6%	Держать	18 133,0
АФК Система	AFKS	42,90	0,00	0,92	-4,07	32,5	-24,2%	Продавать	11 476,8
РБК	RBCM	4,45	5,68	0,93	-21,12	-	-	-	45,1
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
МТС	MBT US	18,98	-0,11	0,32	-12,25	21,20	11,7%	Держать	19 610,3
Ростелеком	ROSYU US	16,38	0,71	4,67	-19,38	28,20	72,2%	Покупать	7 287,4
АФК Система	SSA LI	27,30	0,33	0,00	-15,01	20,00	-26,7%	Продавать	13 172,3
Вымпелком	VIP US	8,64	0,23	2,25	-33,23	11,13	28,8%	Покупать	15 178,2
СТС Media	CTCM US	9,81	1,03	3,26	-29,40	-	-	-	1 528,0
Yandex	YNDX US	29,81	-1,18	2,69	-30,92	38,40	28,8%	Покупать	9 580,9
Mail.ru	MAIL LI	32,64	3,39	11,90	-26,82	40,88	25,2%	Покупать	6 825,2
<b>Химическая отрасль</b>									
Акрон	AKRN	1225,60	0,87	3,31	9,04	1603,0	30,8%	Покупать	1 377,2
ФосАгро	PHOR	1332,00	0,64	0,39	40,27	Пересмотр	-	Пересмотр	4 781,9
Уралкалий	URKA	145,00	-1,09	1,83	-15,65	200,0	37,9%	Покупать	11 801,9
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	20,71	-0,17	-2,37	-22,13	-	-	-	925,2
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,57	0,76	2,71	-28,61	-	-	-	88,5
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
Акрон	AKRN LI	3,40	0,00	3,03	7,59	4,86	42,9%	Покупать	1 377,2
ФосАгро	PHOR LI	12,32	0,98	0,00	25,91	Пересмотр	-	Пересмотр	4 781,9
Уралкалий	URKA LI	19,98	-1,14	0,91	-24,89	31,0	55,2%	Покупать	11 801,9

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.

