

27.08.2014



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

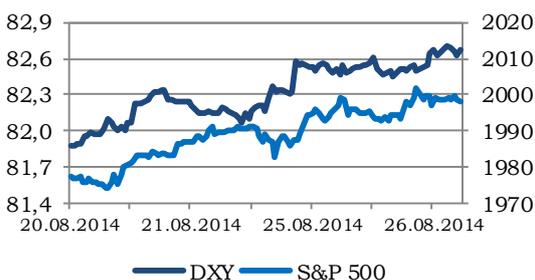
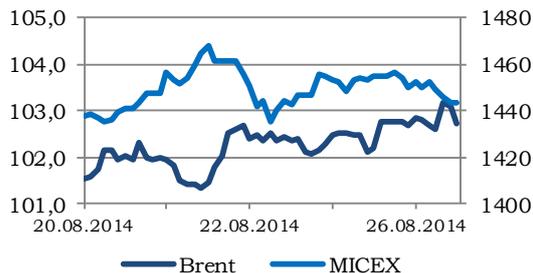
Последние обзоры и комментарии:

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

[ВТБ: меньше прибыли, больше вкладов](#)

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

MMVB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 443,32 ↓ -0,78%	1 267,42 ↑ 0,00%	2 000,02 ↑ 0,11%	4 570,64 ↑ 0,29%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 822,76 ↑ 0,70%	9 588,15 ↑ 0,82%	15 521,22 ↓ -0,21%	25 074,50 ↓ -0,03%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
93,86 ↑ 0,01%	102,5 ↓ -0,15%	19,3675 ↑ 0,04%	1 281,24 ↑ 0,34%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
7 062,50 ↓ -0,33%	11,63 ↓ -0,60%	8,37% ↑ 90 б.п.	0,0919% ↑ 0 б.п.
€/ \$	\$/ Рубль	€/ Рубль	Бивалютная корзина
1,3167 ↓ -0,19%	36,1803 ↑ 0,04%	47,7253 ↓ -0,01%	41,1973 ↓ -0,28%



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

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	75,80 / 78,00	Вне рынка
ВТБ	0,03900 / 0,04040	Вне рынка
Газпром	133,00 / 136,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2038,0 / 2082,0	Вне рынка
Роснефть	226,00 / 231,00	Вне рынка
Мечел	34,0 / 36,5	Вне рынка
Северсталь	352,0 / 366,0	Вне рынка
РусГидро	0,6750 / 0,7000	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05380 / 0,05580	Вне рынка
МТС	286,00 / 296,00	Вне рынка

## Ситуация на рынках

- Впервые в истории индекс широкого рынка S&P 500 завершил торговую сессию выше отметки 2000 пунктов.
- Заказы на товары длительного пользования в США по итогам июля выросли на 22,6% против увеличения в первый летний месяц на 2,7%.
- Индекс потребительской уверенности США по итогам августа поднялся на 2,1 пункта до значения 92,4 пункта против ожиданий сокращения до 89,0 пункта.
- Вчера поздно вечером в Минске завершилась встреча представителей Брюсселя, Москвы и Киева по ситуации в Украине.
- По мнению экспертов рейтингового агентства Fitch, европейские страны не смогут снизить зависимость от российского газа в ближайшие 10 лет.
- Министерство экономического развития РФ ухудшило прогноз по основным макроэкономическим показателям страны.

## Комментарии

- «Татнефть»: сильная отчетность (позитивно);
- ТМК готова выплатить дивиденды (умеренно позитивно);
- РУСАЛ: ситуация начинает улучшаться (умеренно позитивно).

## Ключевая статистика на сегодня

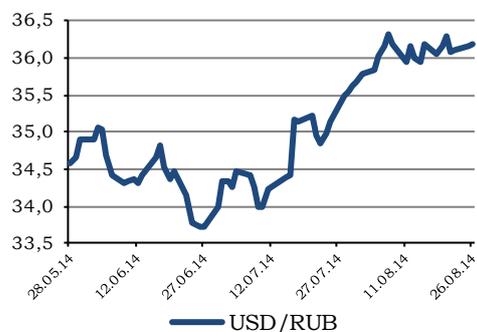
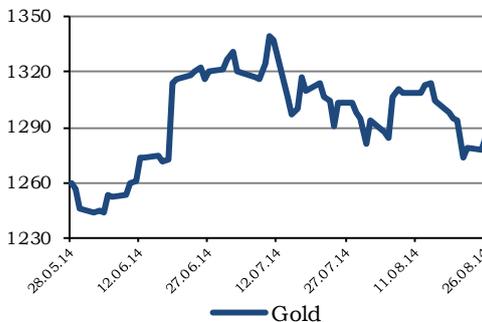
- Индекс потребительского климата Германии (10:00);
- Индекс цен импорта Германии (10:00);
- Количество заявок на ипотечный кредит МВА США (15:00);
- Ставка по 30-летним ипотечным кредитам МВА США (15:00);
- Запасы бензина в США (18:30);
- Запасы сырой нефти в США (18:30);
- Недельные запасы дистиллятов Американского института нефти EIA США (18:30).

## Корпоративные события на сегодня

- Публикация финансовой отчетности EVRAZ plc, «М.Видео», банка «Возрождение», Polymetal, РУСАЛа и «Интер РАО» за I полугодие 2014 года по МСФО;
- Публикация финансовой отчетности «Башнефть» по МСФО за II квартал 2014 года;
- Заседание совета директоров «Газпрома»;
- Закрытие реестра акционеров «Башнефти» для участия в ВОСА.



## Ситуация на рынках



Впервые в истории индекс широкого рынка S&P 500 завершил торговую сессию выше отметки 2000 пунктов, остановившись на уровне 2000,02 пункта. Новый толчок роста американскому рынку акций дала вышедшая вчера в США макростатистика. Заказы на товары длительного пользования в США по итогам июля выросли на 22,6% против увеличения в первый летний месяц на 2,7%, что значительно превзошло ожидания экспертов в +8,0%. Индекс потребительской уверенности США по итогам августа поднялся на 2,1 пункта до значения 92,4 пункта против ожиданий сокращения до 89,0 пункта. Достаточно сильная статистика, которая позволила американским индексам акций продолжить положительную динамику.

Вчера поздно вечером в Минске завершилась встреча представителей Брюсселя, Москвы и Киева по ситуации в Украине. Прорывных решений принято не было. Также в столице Белоруссии состоялась встреча президентов РФ и Украины, на которой вопрос прекращения огня на юго-востоке Украины не обсуждался. Было принято решение дальнейшего обсуждения и взаимодействия по вопросу гуманитарной помощи Донецкой и Луганской областям Украины, а также продолжить диалог по энергетическому вопросу. 6 сентября состоится встреча министров энергетики России и Украины. При отсутствии конкретного результата позитивный момент состоит в том, что стороны обозначили стремление к диалогу.

По мнению экспертов рейтингового агентства Fitch, европейские страны не смогут снизить зависимость от российского газа в ближайшие 10 лет. В лучшем случае Европе удастся прекратить увеличение спроса на голубое топливо, поставляемое из России. Сокращение зависимости от РФ возможно при сокращении объема потребления газа или замещении поставок альтернативными источниками, что требует дополнительных значительных капиталовложений.

Министерство экономического развития РФ ухудшило прогноз по инфляции на 2014 год с 6,0% до 7,0-7,5%. Вводимы Западом санкции, а также ответные меры предпринятые РФ, ослабление рубля могут, по мнению экспертов МЭР, отрицательно сказаться на основных показателях экономики России. Был скорректирован прогноз роста экономики страны. Прогноз увеличения ВВП на 2014 год прежний и составляет +1,9%. В 2015 году, по мнению специалистов ведомства, экономика РФ вырастет на 1% против предыдущего прогноза прироста в 2,0%. На 2016 год ожидания пересмотрены с +2,5% до +2,3%, а на 2017 год – с +3,3% до 3,0%. При этом прогноз роста промышленного производства в 2014 году повышен с 1,0% до 1,7%, прогноз



прироста объема розничной торговли снижен с 2,1% до 0,6%. Повышен прогноз оттока капитала на 2014 год с \$90 млрд до \$100 млрд, а прогноз по курсу доллар/рубль сохранен на уровне 35,5 рубля за доллар. В 2015 году МЭР прогнозирует соотношение доллара и российской валюты на уровне 37,00 рубля за доллар, в 2016 году – 38,00, а в 2017 на уровне 38,80 рубля за доллар.

Индекс широкого рынка S&P 500 во вторник поднялся на 0,11% до значения 2000,02 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,01%. Доходность UST-10 выросла на 2 б. п. до уровня 2,39%. Цена на золото увеличилась на 0,35% до уровня \$1283,76 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в минусе: NIKKEI 225 подрастает на 0,03%; Shanghai Composite увеличивается на 0,23%; гонконгский Hang Seng проседает на 0,02%; KOSPI прибавляет 0,19%; австралийский S&P/ASX 200 поднимается на 0,09%; индийский SENSEX растет на 0,48%.

Ожидание смягчения от ЕЦБ продолжает оказывать давление на евро. Европейский регулятор планирует вливание новой порции ликвидности путем операций рефинансирования займов (TLTRO) и выкупа обеспеченных ценных бумаг (ABS). В минувшие сутки соотношение единой европейской валюты и доллара снизилось на 0,33% до значения 1,3163 доллара за евро. Значение пары продолжают снижение в направлении уровня 1,3000 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,3120-1,3210.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подорожала на 0,37% до уровня \$93,90 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent просела на 0,07% до значения \$102,73 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$101,80-103,00 за баррель.

Российская валюта в ходе вчерашних торгов подешевела относительно доллара США на 0,04%, снизившись на 2 копейки до отметки 36,18 рубля за доллар. Ситуация на рублевом рынке остается напряженной, однако значительных изменений пока нет. Котировки российской валюты на этом фоне достаточно волатильны, однако в последние дни не демонстрируют четко выраженной динамики. Сегодня напряжение может сказаться, ухудшение МЭР прогноза по инфляции на 2014 год и росту экономики РФ на 2015-2017 годы, что возможно станет толчком к дальнейшему ослаблению рубля. Полагаем, пара доллар/рубль будет находиться в диапазоне 36,10-36,30 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 47,450-47,80 рубля за евро.



Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов сократился на 0,78%, достигнув значения 1443,32 пункта. В течение вчерашнего дня игроки ожидали известий из Минска, где проходила встреча представителей ЕС, России и Украины. Прорывных решений принято не было, однако есть понимание сторон о необходимости диалога по энергетике. Главный же вопрос о прекращении огня на юго-востоке Украины остался открытым и не обсуждался на встрече Владимира Путина и Петра Порошенко. Отсутствие конкретных решений несколько расстроило инвесторов, однако тот факт, что стороны готовы обсуждать накопившиеся проблемы, вселяет оптимизм. В начале сегодняшнего дня российский рынок акций может предпринять попытку двинуться вверх, однако вряд ли она окажется удачной. Во второй половине торговой сессии мы ожидаем возобновление снижения российских индексов акций. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1415-1455 пунктов.

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



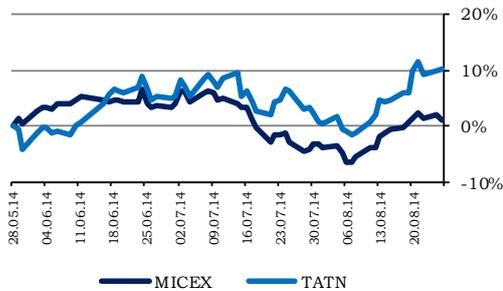
## Комментарии

### Татнефть

Тикер	TATN
Текущая цена, руб	232,8
Целевая цена, руб	210,0
Потенциал роста	<b>-10%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Продать</b>
<b>Показатели</b>	
Капитализация, \$ млн.	14 054,49
Количество АО, млн. шт.	2 178,7
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	252,27

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены  
акции и индекса ММВБ



### «Татнефть»: сильная отчетность (позитивно)

Чистая прибыль акционеров «Татнефти» по МСФО во II квартале 2014 года составила 27,17 млн руб. по сравнению с 14,94 млн руб. чистой прибыли акционеров Группы, полученной во II квартале 2013 года. Чистая прибыль акционеров Группы за первые шесть месяцев 2014 года составила 51,57 млн руб., увеличившись в 1,6 раза. Об этом говорится в сообщении компании.

Консолидированная выручка от реализации и прочие доходы от основной деятельности за вычетом экспортных пошлин и акцизов за II квартал 2014 года выросли на 22,38% и составили 128,12 млн руб. За первые шесть месяцев текущего года выручка увеличилась на 6,4% до 244,86 млн руб.

Результаты «Татнефти» выглядят очень неплохо: EBITDA, хоть и не дотянула до нашего прогноза, но стала рекордной с 2006 года. Выручка выросла на фоне роста цен на нефть и увеличения объемов добычи и переработки в результате запуска установки гидрокрекинга на НПЗ ТАНЕКО в I квартале 2014 года. В целом выручка и EBITDA лучше консенсус-прогноза. Чистая прибыль лучше нашего прогноза и ожиданий рынка, что позитивно скажется на будущих дивидендах и окажет поддержку бумагам «Татнефти», в особенности привилегированным акциям, так как «Татнефть» направляет на дивиденды 30% прибыли по РСБУ. Из позитивных моментов можно отметить также значительное сокращение долговой нагрузки, которая опустилась до одного из самых низких по отрасли уровней в 0,1x EBITDA.

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



## ТМК готова выплатить дивиденды (умеренно позитивно)

ТМК	
Тикер	TRMK
Текущая цена, руб	87,7
Целевая цена, руб	123,0
Потенциал роста	<b>40%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Покупать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	2 280,92
Количество АО, млн. шт.	937,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	6,69

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Чистая прибыль ТМК по МСФО во II квартале 2014 года составила \$60 млн, тогда как в I квартале 2014 года был зафиксирован чистый убыток в размере \$16 млн. Прибыль от курсовых разниц во II квартале 2014 года составила \$32 млн по сравнению с убытком от курсовых разниц в размере \$63 млн в предыдущем квартале. Об этом говорится в сообщении компании.

Выручка во II квартале составила \$1 516 млн, что на 3% больше, чем в I квартале 2014 года. Рост выручки в основном обусловлен увеличением объема реализации сварных труб российским дивизионом.

Скорректированный показатель EBITDA вырос на 3% по сравнению с предыдущим кварталом и составил \$190 млн, что, прежде всего, объясняется улучшением структуры продаж в американском дивизионе. Рентабельность по скорректированному показателю EBITDA не изменилась по сравнению с I кварталом 2014 года, составив 13%.

Результаты II квартала 2014 года в целом выглядят неплохо. При невыразительной ценовой динамике на рынках трубной продукции ТМК смогла показать умеренное улучшение финансовых показателей и выйти на положительную прибыль. Это позитивный момент, поскольку компания может выплатить дивиденды. «Да, мы можем выплатить дивиденды, мы считаем это правильным в отношении наших акционеров. Наша дивидендная политика осталась неизменной — не менее 25% чистой прибыли», — заявил в ходе телефонной конференции замглавы компании по стратегии и развитию Владимир Шматович.

При этом в годовом сопоставлении итоги полугодия выглядят довольно слабо из-за снижения цен год к году. Мы ожидаем увидеть улучшение показателей компании во II полугодии, поскольку более заметным станет уход украинских компаний с рынка, а также секторальные санкции против нефтегазовой отрасли должны стимулировать рост цен на OCTG-трубы.

Позитивные новости пришли и из США. Комиссия по международной торговле (ИТС) США поддержала Минторг в решении о введении антидемпинговых пошлин на ввоз из Южной Кореи и еще восьми стран стальных труб для нефтегазовой отрасли (OCTG), говорится в материалах регулятора. В отношении Южной Кореи пошлины установлены в диапазоне от 9,89% до 15,75%. Для прочих государств (Вьетнам, Индия, Саудовская Аравия, Таиланд, Тайвань, Турция, Украина, Филиппины) разброс существенно больше – от 2,05% до 118,32%. Вопреки ожиданиям, Южная



Корея все же попала в список, что является позитивным сигналом для северо-американского дивизиона ТМК, выступающим на американском рынке как местный производитель. Заградительные пошлины позволят усилить его позиции на американском рынке.

В целом мы оцениваем информационный фон вокруг компании умеренно позитивно, ожидаем, что он окажет некоторую поддержку котировкам.

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

### **РУСАЛ: ситуация начинает улучшаться (умеренно позитивно)**

<b>РУСАЛ</b>	
Тикер	RUALR
Текущая цена, руб	190,0
Целевая цена, руб	215,6
Потенциал роста	<b>13%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Держать</b>
<b>Показатели</b>	
Капитализация, \$ млн.	8 007,63
Количество АО, млн. шт.	1 519,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	3,26

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



УС Rusal опубликовала отчет за II квартал. Выручка компании в сравнении с первыми тремя месяцами года выросла на 6,5% до \$2,26 млрд, благодаря увеличению продаж алюминия на 4,6% до 893 000 т, роста средней цены алюминия на LME на 5,3% до \$1 798/т, а также роста премий к цене на LME на 5,4% до \$354/т. Скорректированная EBITDA увеличилась на 27,2% до \$220 млн, а чистая прибыль составила \$116 млн против убытка в \$325 млн в I квартале.

За прошедшие полгода в компании и на рынке алюминия ситуация начала явно меняться в лучшую сторону. РУСАЛ не без трудностей, но рефинансировал основной объем своих обязательств и продлил ковенантные каникулы до 2016 года – теперь долговой вопрос еще какое-то время не будет беспокоить инвесторов. Компания оптимизировала структуру активов, свернув производство на наиболее проблемных предприятиях, в том числе в Украине. На рынке алюминия начал формироваться устойчивый дефицит, в том числе благодаря судебным усилиям РУСАЛа, которому удалось заблокировать либерализацию складских правил на LME. В итоге в настоящее время цена на алюминий на бирже приближается к \$2100 за тонну, и высокие премии при этом сохраняются. II квартал 2014 года отражает лишь начало этого процесса, но даже так компания смогла, наконец, выйти из убытков (хотя и благодаря разовым статьям) и показала уверенное укрепление операционной рентабельности (в рамках ожиданий).

Сама по себе отчетность выглядит не слишком впечатляющей, хотя и лучше таковой в I квартале. На публикацию отчетности рынок может отреагировать умеренно позитивно. Но мы ожидаем, что уже в III квартале 2014 года ситуация улучшится более заметно..

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	135,00	-0,80	-0,88	-2,70	185,0	37,0%	Покупать	88 333,2
НОВАТЭК	NVTK	384,50	-1,82	-1,66	-3,80	415,0	7,9%	Держать	32 267,8
Роснефть	ROSN	229,22	-1,07	0,80	-8,87	280,0	22,2%	Покупать	67 144,6
ЛУКОЙЛ	LKOH	2068,00	-0,96	0,20	1,37	2870,0	38,8%	Покупать	48 616,6
Газпром нефть	SIBN	146,16	-0,43	2,64	-0,42	160,0	9,5%	Держать	19 153,7
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,50	-0,56	-0,34	-6,41	32,0	20,8%	Покупать	26 167,2
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	27,63	-0,05	2,50	6,76	20,7	-25,1%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	232,80	0,34	4,02	12,12	210,0	-9,8%	Продавать	14 018,6
Татнефть (ап)	TATNP	141,90	2,29	5,55	16,79	115,5	-18,6%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	82243	-0,63	1,16	-4,96	-	-	-	-
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
Газпром	OGZD LI	7,50	0,40	0,51	-12,30	12,0	60,0%	Покупать	88 752,0
НОВАТЭК	NVTK LI	108,70	-0,96	0,18	-20,60	129,7	19,3%	Держать	33 004,6
Роснефть	ROSN LI	6,30	-0,19	1,56	-17,31	8,6	36,6%	Покупать	66 736,7
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	57,34	-0,50	1,41	-8,18	82,0	43,0%	Покупать	48 771,3
Газпром нефть	GAZ LI	20,45	0,34	4,34	-9,51	24,6	20,4%	Покупать	19 391,9
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,30	0,27	1,88	-15,51	10,0	37,0%	Покупать	26 080,0
Татнефть	ATAD LI	38,75	1,49	3,75	1,39	39,4	1,7%	Держать	14 070,7
<b>Банки</b>									
Сбербанк России (ао)	SBER	77,44	-1,43	1,89	-23,36	124,6	60,9%	Покупать	46 204,5
Сбербанк России (ап)	SBERP	57,95	-1,36	1,72	-27,59	87,2	50,5%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	395,50	1,67	4,05	-10,72	-	-	-	259,6
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	95,24	2,38	5,82	-20,66	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-0,27	1,39	-19,42	0,047	17,5%	Держать	14 328,8
РосБанк	ROSB	57,61	0,00	68,16	26,17	-	-	-	2 470,3
Банк Санкт-Петербург	BSPB	34,66	-0,97	1,46	-17,46	-	-	-	421,1
Номос Банк	NMOS	918,60	-0,26	2,33	-4,31	-	-	-	3 072,5
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
ВТБ	VTBR LI	2,18	0,88	1,11	-27,25	2,7	23,9%	Держать	14 120,5
Номос Банк	OFCB LI	13,00	0,54	5,78	-10,34	-	-	-	3 146,4
Сбербанк	SBRCY US	8,88	-0,78	1,95	-29,36	12,9	45,3%	Покупать	47 923,0
<b>Металлургия</b>									
ГМК Норильский никель	GMKN	7252,00	-1,23	-0,66	34,30	7080	-2,4%	Держать	31 718,8
ЧЦЗ	CHZN	141,00	-0,11	-0,09	16,04	-	-	-	211,2
ВСМПО-Ависма	VSMO	7580,10	0,53	3,74	0,14	-	-	-	2 415,5
Мечел	MTLR	35,40	-3,80	10,63	-46,85	83	134,5%	Покупать	407,3
Полюс золото	PLZL	493,30	-0,24	0,94	-36,59	-	-	-	2 599,1
Северсталь	CHMF	363,80	1,20	2,80	14,04	386,0	6,1%	Держать	8 423,4
ММК	MAGN	7,40	-2,04	7,64	-0,01	9,5	28,4%	Покупать	2 284,3
НАМК	NLMK	53,83	-0,85	1,89	-2,45	60,0	11,5%	Держать	8 916,9
ТМК	TRMK	87,73	-0,65	4,42	-6,50	123,0	40,2%	Покупать	2 273,5
КТК	KBTK	63,13	-6,46	-9,56	14,76	Пересмотр	-	Пересмотр	173,2
Распадская	RASP	18,90	-1,46	1,34	-37,44	60,0	217,5%	Покупать	367,3
Белон	BLNG	2,85	0,00	1,79	13,05	-	-	-	90,6
РусАл	RUALR	190,00	0,00	0,12	99,27	215,6	13,5%	Держать	7 978,6
<b>GDR (USD)</b>									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	20,10	-0,10	2,92	20,94	23,6	17,4%	Держать	31 807,3
ЧЦЗ	CHZN LI	3,80	0,00	0,00	10,14	-	-	-	205,9
Евраз (GBR)	EVR LN	1,14	-36,53	8,48	5,44	Пересмотр	-	Пересмотр	1 715,9
Северсталь	SVST LI	10,04	0,30	5,46	1,62	15,61	55,5%	Покупать	8 410,7
ММК	MMK LI	2,67	0,64	10,83	-10,87	3,43	28,4%	Покупать	2 296,1
НАМК	NLMK LI	14,96	-0,27	4,47	-11,43	27,7	85,2%	Покупать	8 965,9
ТМК	TMKS LI	9,90	0,25	9,63	-16,03	14,1	42,2%	Покупать	2 320,5
РусАл	486 HK	0,51	0,00	-3,45	70,43	0,72	41,2%	Покупать	7 684,0
Полюс золото	OPYGY US	7,04	0,00	-2,09	-38,25	-	-	-	2 684,0
Мечел	MTL US	1,77	-1,12	-3,28	-30,86	2,5	41,2%	Держать	736,8
<b>Машиностроение</b>									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,40	0,63	4,10	-13,74	-	-	-	473,5
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,19	-0,41	1,75	12,69	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	520,00	0,00	-2,26	-38,69	-	-	-	266,2
Камаз	KMAZ	34,79	-0,88	1,70	-32,73	64,0	84,0%	Покупать	680,1
РКК Энергия	RKKE	3704,00	0,00	5,80	-10,75	-	-	-	115,0
СОЛЛЕРС	SVAV	573,50	0,79	6,46	-32,87	800,0	39,5%	Держать	543,2
Иркут	IRKT	5,87	0,91	2,89	4,51	-	-	-	189,1
<b>Транспорт</b>									
Аэрофлот	AFLT	48,31	-2,23	-2,82	-42,36	Пересмотр	-	Пересмотр	1 483,0
НМТП	NMTP	2,03	-2,25	-0,53	-28,16	3,53	73,6%	Покупать	1 082,2



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Измененне, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год				
<b>Потребительский сектор</b>									
Аптеки 36.6	APTK	12,27	-0,41	1,07	-37,01	-	-	-	35,6
Верофарм	VRPH	1240,30	0,00	-2,63	31,67	1440,0	16,1%	Держать	342,8
Фармстандарт	PHST	1222,60	0,18	-0,25	4,77	Пересмотр	-	Пересмотр	1 277,1
Группа Разгуляй	GRAZ	6,86	-2,00	-2,42	-28,62	-	-	-	36,0
Группа Черкизово	GCHE	638,50	1,19	1,67	10,51	-	-	-	775,9
Дикси	DIXY	416,86	0,24	-2,06	2,42	623,0	49,5%	Покупать	1 437,3
М.Видео	MVID	201,00	-0,40	-4,43	-32,78	-	-	-	998,7
Магнит	MGNT	9769,90	0,74	2,30	5,98	10126,0	3,6%	Держать	25 534,7
Синергия	SYNG	532,00	-3,18	-3,27	-29,07	640,0	20,3%	Покупать	366,9
<b>ADR/GDR:</b>									
X5 Retail Group	FIVE LI	20,76	-0,91	4,58	23,79	24,6	18,5%	Держать	5 637,9
Магнит	MGNT LI	63,00	0,80	2,19	-4,83	61,4	-2,5%	Держать	29 786,8
Черкизово	CHE LI	11,84	0,77	1,63	-3,74	-	-	-	780,8
<b>Энергетика</b>									
РусГидро	HYDR	0,69	-2,98	-2,60	21,99	Пересмотр	-	Пересмотр	7 390,9
ФСК ЕЭС	FEES	0,055	-2,44	-2,11	-39,35	0,173	216,2%	Держать	1 927,5
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0090	-2,63	0,19	-10,47	0,0207	131,2%	Держать	2 583,1
Россети	RSTI	0,51	-2,47	-1,16	-33,98	Пересмотр	-	Пересмотр	2 283,9
ОГК-5	OGKE	1,03	0,80	1,51	-8,44	2,6	149,7%	Покупать	1 002,4
Мосэнерго	MSNG	0,88	-0,98	6,12	0,96	1,8	103,9%	Покупать	970,1
Ленэнерго-об.	LSNG	2,70	-1,24	0,00	15,84	7,690	184,9%	Покупать	84,7
Ленэнерго-пр.	LSNGP	15,45	0,10	0,26	35,84	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,00	-1,19	-1,51	-28,01	1,353	35,3%	Покупать	1 346,4
<b>ADR/GDR</b>									
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	0,00	0,00	-25,99	-	-	-	835,5
РусГидро	HYDR LI	1,92	-0,67	1,42	11,36	Пересмотр	-	Пересмотр	7 423,8
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	2,7	264,6%	Покупать	1 927,5
<b>Связь, медиа и ИТ</b>									
МТС	MTSS	293,22	-0,43	1,02	-10,65	350,0	19,4%	Держать	16 747,0
Ростелеком (ao)	RTKM	99,00	0,30	0,85	-10,49	150,0	51,5%	Покупать	7 303,7
Ростелеком (ап)	RTKMP	65,90	0,05	1,04	-11,71	105,0	59,3%	Покупать	-
МегаФон	MFON	1067,00	0,45	3,56	-3,36	1198,0	12,3%	Держать	18 284,5
АФК Система	AFKS	41,50	-3,11	-5,51	-7,20	32,5	-21,7%	Продавать	11 068,9
РБК	RBCM	4,30	-1,20	2,70	-23,85	-	-	-	43,4
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
МТС	MBT US	19,39	0,41	1,47	-10,36	21,20	9,3%	Держать	20 033,9
Ростелеком	ROSYU US	16,60	2,22	2,41	-18,31	28,20	69,9%	Покупать	7 384,8
АФК Система	SSA LI	26,20	-0,34	-6,93	-18,43	20,00	-23,7%	Продавать	12 641,5
Вымпелком	VIP US	8,72	1,57	1,51	-32,61	11,13	27,6%	Покупать	15 318,7
СТС Media	CTCM US	9,45	0,11	-2,38	-31,99	-	-	-	1 472,0
Yandex	YNDX US	29,29	-0,48	-4,65	-32,12	38,40	31,1%	Покупать	9 413,8
Mail.ru	MAIL LI	29,10	1,04	-4,90	-34,75	40,88	40,5%	Покупать	6 084,9
<b>Химическая отрасль</b>									
Акрон	AKRN	1199,90	-2,91	0,26	6,75	1603,0	33,6%	Покупать	1 344,3
ФосАгро	PHOR	1275,20	-3,39	-1,55	34,29	Пересмотр	-	Пересмотр	4 564,3
Уралкалий	URKA	143,47	-1,06	-1,94	-16,54	200,0	39,4%	Покупать	11 642,5
Нижнекамскнефтехим ao	NKNC	20,53	0,13	-1,14	-22,83	-	-	-	914,1
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,40	0,36	0,71	-29,45	-	-	-	87,2
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
Акрон	AKRN LI	3,40	0,00	0,59	7,59	4,86	42,9%	Покупать	1 344,3
ФосАгро	PHOR LI	11,72	-2,41	-1,76	19,78	Пересмотр	-	Пересмотр	4 564,3
Уралкалий	URKA LI	19,91	-0,20	-0,85	-25,15	31,0	55,7%	Покупать	11 642,5

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.

