



- [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
1 447,91 ↑ 0,32%	1 259,47 ↑ 0,00%	2 000,12 ↑ 0,00%	4 569,62 ↓ -0,02%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 830,66 ↑ 0,12%	9 569,71 ↓ -0,19%	15 534,82 ↓ -0,56%	24 918,75 ↑ 0,08%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
93,88 ↓ -0,36%	102,72 ↑ 0,21%	19,4625 ↑ 0,49%	1 282,60 ↑ 0,11%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
7 041,00 ↓ -0,30%	11,78 ↑ 1,29%	8,24% ↓ -14 б.п.	0,0920% ↑ 0 б.п.
€/\$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,3193 ↑ 0,20%	36,1690 ↓ -0,03%	47,7181 ↓ -0,02%	41,4186 ↑ 0,11%

**Ситуация на рынках**

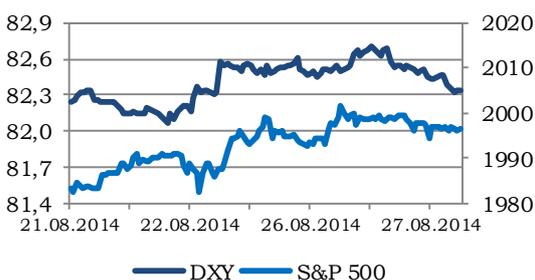
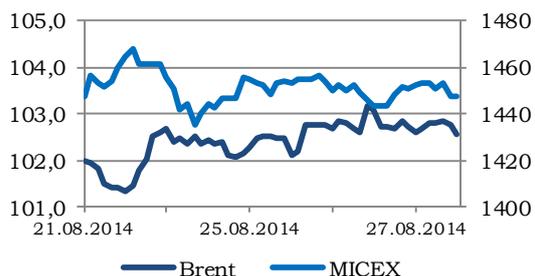
- Заявки на ипотеку в США по итогам недели, завершившейся 22 августа, увеличились на 2,8% против роста на 1,4% неделей ранее.
- Швейцария приняла решение присоединиться к санкциям ЕС против России.
- ЕЦБ примет решение о дальнейшем смягчении по итогам публикации в пятницу инфляционных показателей.
- По данным Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти в ходе прошлой недели сократились на 2,07 млн баррелей.
- По данным Росстата, индекс потребительских цен в ходе прошлой недели прибавил 0,1%.

**Комментарии**

- «Интер РАО»: сильная отчетность на слабом рынке (умеренно позитивно);
- «Мечел» пошел в атаку (позитивно);
- «Башнефть» не смогла снять арест с акций (негативно);
- Evraz вернул себе прибыль (умеренно позитивно).

**Ключевая статистика на сегодня**

- Индекс изменения безработицы Германии (11:55);
- Деловой климат еврозоны (13:00);
- Ожидаемая потребительская инфляция еврозоны (13:00);
- Валютные резервы ЦБ РФ (15:07);
- Индекс потребительских цен Германии (16:00);
- ВВП США (16:30);
- Заявки на пособие по безработице США (16:30);
- Корпоративные прибыли США (16:30);
- Повторные заявки на пособие по безработице США (16:30);
- Среднее число заявок на пособие по безработице за 4 недели США (16:30);
- Незавершенные продажи на рынке недвижимости США (18:00);
- Объем запасов природного газа США (18:30).



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

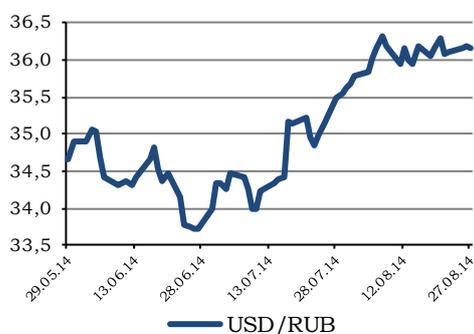
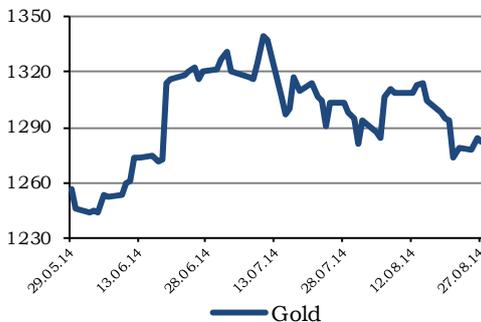
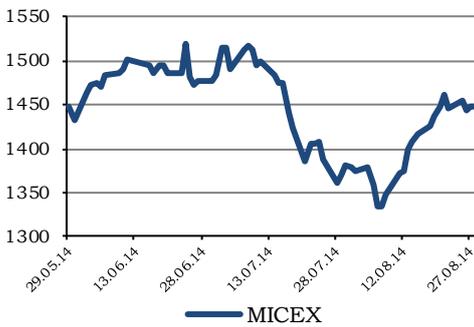
Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	76,00 / 78,50	Вне рынка
ВТБ	0,03900 / 0,04040	Вне рынка
Газпром	133,00 / 136,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2060,0 / 2105,0	Вне рынка
Роснефть	227,00 / 234,00	Вне рынка
Мечел	33,0 / 36,5	Вне рынка
Северсталь	352,0 / 362,0	Вне рынка
РусГидро	0,6700 / 0,7000	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05380 / 0,05650	Вне рынка
МТС	291,00 / 301,00	Вне рынка

**Корпоративные события на сегодня**

- Публикация финансовых результатов АФК «Система» за II квартал 2014 года по US GAAP;
- Публикация финансовых результатов «Норильского никеля», «Сбербанка», «Уралкалия», «Аэрофлота» и Petropavlovsk plc по МСФО за I полугодие 2014 года;
- Заседание совета директоров «Ростелекома» и Группы «Черкизово».



## Ситуация на рынках



Заявки на ипотеку в США по итогам недели, завершившейся 22 августа, увеличились на 2,8% против роста на 1,4% неделей ранее. Ускорение роста спроса на ипотеку позволило индексу широкого рынка S&P 500 зацепиться за уровень 2000 пунктов.

Швейцария приняла решение присоединиться к санкциям ЕС против России. Как поясняют эксперты, это было сделано в целях недопущения реэкспорта европейских товаров через швейцарскую территорию. Вряд ли решение Берна окажет существенное влияние на настроение игроков, поскольку оно продиктовано прагматическими факторами, а не имеет выраженной политической составляющей.

Индекс широкого рынка S&P 500 в среду не претерпел значительных изменений, приподнявшись на 0,005% до значения 2000,12 пункта (+0,10 пункта). Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дешевеет на 0,03%. Доходность UST-10 снизилась на 4 б. п. до уровня 2,35%. Цена на золото увеличилась на 0,19% до уровня \$1286,22 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI 225 снижается на 0,52%; Shanghai Composite увеличивается на 0,03%; гонконгский Hang Seng подрастает на 0,29%; KOSPI прибавляет 0,32%; австралийский S&P/ASX 200 сокращается на 0,47%; индийский SENSEX поднимается на 0,27%.

Как стало известно из неназванных источников, ЕЦБ вряд ли будет предпринимать шаги по дальнейшему смягчению кредитно-денежной политики на следующей неделе, если инфляционные показатели, которые будут опубликованы в ближайшую пятницу, не окажутся разочаровывающими. По сути смягчение, которое ожидали игроки и которое стало драйвером роста рынков и ослабления евро, оказалось под вопросом, что может послужить причиной консолидации рынков или их умеренного снижения.

В минувшие сутки соотношение единой европейской валюты и доллара выросло на 0,38% до значения 1,3213 доллара за евро. Валютная пара евро/доллар вчера покинула локальный нисходящий канал, преодолев сопротивление на отметке 1,3210. Не исключаем, что в ближайшие дни соотношение двух основных мировых валют увеличится. В более длительной перспективе котировки пары движутся в направлении уровня 1,3000. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,3180-1,3270.

По данным Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти в ходе прошлой недели сократились на 2,07 млн баррелей, тогда как эксперты прогнозировали



уменьшение резервов на 0,94 млн баррелей. Запасы черного золота на терминале в Кашинге выросли на 0,51 млн баррелей. Общее сокращение запасов углеводорода позволили стабилизироваться ценам на нефть, после достаточно продолжительного снижения.

Котировки черного золота за минувший день не претерпели значительных изменений. Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 0,04% до уровня \$93,86 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent просела на 0,10% до значения \$102,63 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$101,50-102,70 за баррель.

По данным Росстата, индекс потребительских цен в ходе прошлой недели прибавил 0,1%. С начала августа цены в РФ прибавили 0,2%, а с начала 2014 года инфляция составила 5,5%. Рост потребительских цен произошел за счет подорожания мясной и рыбной продукции. Ограничения, введенные на поставки продуктов питания в Россию, постепенно начинают сказываться на ценах.

Котировки пары доллар/рубль по итогам вчерашних торгов снизились на 0,03% до значения 36,17 рубля за доллар, при этом котировки валютной пары колебались в диапазоне 36,00-36,20 рубля за доллар. Новые надежды и отсутствие результатов по итогам встречи в Минске касательно украинского вопроса заставило игроков занять выжидательную позицию. Некоторую поддержку рублю оказывает подходящий к окончанию период выплаты налогов. Сегодня этот фактор сойдет на «нет», что может спровоцировать ослабление российской валюты. 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 47,65-48,10 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов повысился на 0,32%, достигнув значения 1447,91 пункта. Вчера участники торгов в полной мере оценили надежды на продолжение диалога, в результате чего рынки росли. Однако локально российский рынок акций выглядит несколько перекупленным и готовым корректироваться. Внешний фон сегодня нейтральный: американские индексы акций не продемонстрировали вчера значительных изменений, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня немного дешевеет, азиатские индексы акций торгуются разнонаправленно, цены на нефть стабильны. Существенных драйверов для роста российского рынка пока нет. Не исключаем, что сегодня может возобновиться коррекционное снижение. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1425-1455 пунктов.



## Комментарии

### Интер РАО

Тикер	IRAO
Текущая цена, руб	0,0091
Целевая цена, руб	0,0207
Потенциал роста	<b>127%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Держать</b>
<b>Показатели</b>	
Капитализация, \$ млн.	2 636,56
Количество АО, млн. шт.	10 440 000,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	51,45

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



### «Интер РАО»: сильная отчетность на слабом рынке (умеренно позитивно)

Чистая прибыль «Интер РАО» по МСФО по итогам I полугодия 2014 года составила 6,9 млрд руб. против убытка годом ранее в 13,8 млрд руб. Об этом говорится в отчетности компании.

Выручка Группы выросла на 11,1% (35,2 млрд руб.) и составила 352,9 млрд руб. Операционные расходы увеличились на 3,7% и составили 343,5 млрд руб. В результате показатель ЕБИТДА составил 28,1 млрд руб., увеличившись на 30,1%. Чистый долг с учетом доли в долге совместных предприятий вырос на 9,2%, до 65,1 млрд руб.

В целом энергетическая компания продемонстрировала сильную отчетность. Особенно хорошо показал себя сбытовой сегмент, на котором компания ведет активную экспансию. Мы позитивно оцениваем оптимизацию затрат и программу вывода из эксплуатации неэффективных мощностей.

Некоторое беспокойство вызывает ситуация на европейском экспортном рынке, где конъюнктура остается слабой уже несколько лет, а украинский кризис может только ухудшить отношения с контрагентами. Также актуальным остается вопрос погашения пут-опциона ВЭБа на выкуп 5,11% акций компании. Энергокомпания так и не определилась с тем, где найти требующиеся на это 31,4 млрд руб. Вчера руководитель блока стратегии и инвестиций «Интер РАО» Ильнар Мирсияпов пояснил, что 90 дней на исполнение опциона истекут 8 октября, но холдинг не справится без сторонней помощи, поскольку допустить такой отток средств из компании нельзя. Вопрос об этом рассматривался в Минэнерго, добавил он, и министерство подтвердило, что возможностей выплатить средства у компании нет. Теперь «Интер РАО» ждет решения государства, заявил господин Мирсияпов.

Мы ожидаем, что неплохая отчетность окажет умеренную поддержку котировкам, вместе с тем продолжаем плотно следить за развитием ситуации вокруг опциона, так как потенциально она может негативно сказаться на стоимости компании.

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



## «Мечел» пошел в атаку (позитивно)

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	34,8
Целевая цена, руб	83,0
Потенциал роста	<b>139%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Покупать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	400,69
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	36,21

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Во вторник на встрече с банкирами гендиректор «Мечела» Олег Коржов предложил план реструктуризации задолженности компании. Топ-менеджер сообщил, что на август долги компании составляют \$8,2 млрд. Коржов предложил конвертировать все валютные долги в рублевые, установить по всем кредитам единую ставку на уровне ставки рефинансирования ЦБ плюс 1-2%, начать выплаты по телу долга через 5-7 лет, в ближайшие 2-3 года платить только половину процентов, а оставшуюся — капитализировать, списать неустойки за несвоевременное погашение долга и процентов на дату реструктуризации и отменить штрафы за досрочное погашение долга, обеспечение по кредитам оставить неизменным. Предложенный Коржовым план предусматривает увеличение выплат в случае роста цен на продукцию компании свыше запланированного уровня и продажи активов, говорят собеседники «Ведомостей». Банкиры в ответ поинтересовались, как они смогут контролировать ситуацию в компании. На что Коржов предложил им места в совете директоров.

*Контрпредложение «Мечела» банкам выглядит достаточно агрессивно и представляет собой вариант мягкой реструктуризации долга с заменой валютных платежей рублевыми, сокращением процентных выплат и внушительной отсрочкой погашения. Предлагаемая ставка существенно ниже рыночной для «Мечела».*

*Очевидно, что предложенный вариант не придется по вкусу банкам-кредиторам, положение которых ощутимо ухудшается. Но то, что компания может делать такие предложения, говорит о том, что за ней стоит определенная поддержка. Ранее банки уже пытались реализовать «силовой» сценарий решения проблем в компании, но не нашли понимания у главы государства. В. Путин сразу же написал вице-премьеру Аркадию Дворковичу: «Продолжить работу по выводу компании из кризиса». Очевидно, есть политическая воля на то, чтобы поддержать компанию, хоть до сих пор и не до конца понятно, каким именно образом. Но это фактически гарантирует, что наихудшего сценария удастся избежать.*

*Если предложение «Мечела» будет принято в озвученном виде (на что пока мало надежды), то это станет одним из лучших решений для акционеров компании и послужит мощным драйвером для роста котировок.*

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



## «Башнефть» не смогла снять арест с акций (негативно)

Башнефть	
Тикер	BANE
Текущая цена, руб	2010,0
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
<b>Рекомендация</b>	<b>Покупать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	8 371,22
Количество АО, млн. шт.	150,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	45,02

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Мосгорсуд сегодня признал законным арест 72% акций «Башнефти», которые принадлежат АФК «Система», сообщил «Интерфакс». Этот пакет был арестован 14 июля по запросу Следственного комитета России (СКР) в рамках расследования уголовного дела в отношении бывшего гендиректора «Башнефти» Урала Рахимова и предпринимателя Левона Айрапетяна. Они обвиняются в растрате и легализации денежных средств. Рахимов сейчас находится в розыске.

Кроме того, следователи, занимающиеся делом о приватизации и продаже предприятий башкирского ТЭКа, не остановились на уголовных делах в отношении Урала Рахимова, бывшего гендиректора «Башнефти», сына экс-президента Башкирии Муртазы Рахимова, и бизнесмена Левона Айрапетяна. На заседании выяснилось, что вчера было возбуждено еще одно уголовное дело по ст. 174 Уголовного кодекса (легализация). Об этом рассказал следователь Алексей Веселье на заседании Мосгорсуда (его слова передавали «Прайм» и «Интерфакс»). Следственный комитет считает, что «Система» приобрела пакет акций предприятий башкирского ТЭКа дешевле договорной цены на \$500 млн. По новому уголовному делу пока нет подозреваемых, сказал источник, близкий к следствию.

*Мы негативно оцениваем ход судебного процесса для «Башнефти» и ее мажоритария АФК «Система». Фактически пока мажоритарный пакет находится под арестом, компания не может принимать никаких судьбоносных управленческих решений. В частности, вынуждена отложить в «долгий ящик» планы по проведению SPO. Ранее рынок надеялся, что по итогам заседания арест с акций будет снят, а теперь инвесторы могут быть разочарованы. Негатив частично компенсируется достаточно сильной отчетностью за II квартал 2014 года, но акции все равно будут находиться под давлением в ближайшее время.*

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



## Evraz вернул себе прибыль (умеренно позитивно)

Evraz	
Тикер (LSE)	EVR
Текущая цена, GBP	1,13
Целевая цена, GBP	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	Пересмотр
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	2 831,91
Количество АО, млн. шт.	1 472,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	8 677,40

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Выручка Evraz в I полугодии 2014 года в сравнении с I полугодием прошлого года сократилась на 7% до \$6,8 млрд; EBITDA, напротив, выросла на 17% до \$1,08 млрд. В сравнении со II полугодием 2013 года выручка снизилась на 3,7%, а EBITDA — на 23,4%. Чистая прибыль составила \$1 млн. Это первый положительный результат компании с 2011 года.

Рост EBITDA в основном обусловлен работой по оптимизации структуры активов и повышением эффективности, объясняет компания. Компания в апреле завершила продажу убыточного завода Vitkovice Steel в Чехии за \$287 млн, а в августе продала 34% Evraz Highveld Steel and Vanadium за \$27 млн. Evraz планирует снизить суммарные затраты на \$400 млн в течение 2014 года.

Свободный денежный поток в \$444 млн в I полугодии позволил сократить чистый долг на 7% до \$6,09 млрд, говорится в сообщении компании. Долговая нагрузка снизилась с 3,6 EBITDA до 3,1 EBITDA. Цель — снизить нагрузку до 3 EBITDA, сказал в ходе телефонной конференции финансовый директор компании Джакомо Байзини. По его словам, для погашения краткосрочных обязательств — двух выпусков рублевых облигаций (на 17,7 млрд руб. и \$100 млн) — компании хватит привлеченного недавно предэкспортного кредита на \$425 млн.

В целом отчетность выглядит неплохо. Черная металлургия стала выглядеть явно лучше во II квартале 2014 года, в том числе за счет ухода с рынка значительной части украинской продукции. Это позволило продемонстрировать хороший рост финансовых показателей по итогам квартала. Результаты выглядят неплохо даже в годовом сопоставлении, несмотря на снижение цен по большинству видов продукции год к году.

*Мы позитивно оцениваем контроль над издержками, усилия, направленные на сокращение долговой нагрузки, которая по итогам года может опуститься ниже запланированного уровня в 3.0x EBITDA, а также положительную прибыль по итогам II квартала 2014 года, перекрывающую убыток I квартала.*

*Нас по-прежнему беспокоят украинские активы группы, на которые приходится около 6% выручки, ситуация в угольном дивизионе, а также судьба североамериканских активов, интеграция которых внутри группы затруднилась в связи с похолоданием российско-американских отношений и роста импортных пошлин в США. Evraz может пойти по пути «Северстали» и продать дивизион целиком или частично, но пока окончательного решения по нему не принято.*



*Мы оцениваем отчетность компании умеренно позитивно и ожидаем, что локально она будет оказывать поддержку котировкам. В то же время явных неожиданностей в отчетности нет, и рынок по большей части уже учел позитивные тенденции в котировках, поэтому поддержка будет весьма сдержанной..*

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	135,51	0,38	-0,87	-2,34	185,0	36,5%	Покупать	88 694,8
НОВАТЭК	NVTK	383,00	-0,39	-2,29	-4,18	415,0	8,4%	Держать	32 152,0
Роснефть	ROSN	231,69	1,08	0,06	-7,89	280,0	20,9%	Покупать	67 889,5
ЛУКОЙЛ	LKOH	2096,50	1,38	0,55	2,77	2870,0	36,9%	Покупать	49 302,1
Газпром нефть	SIBN	147,18	0,70	0,16	0,28	160,0	8,7%	Держать	19 293,5
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,64	0,53	-0,82	-5,92	32,0	20,1%	Покупать	26 313,7
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	27,72	0,33	1,64	7,11	20,7	-25,3%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	233,80	0,43	0,78	12,60	210,0	-10,2%	Продавать	14 083,3
Татнефть (ап)	TATNP	141,91	0,01	3,74	16,80	115,5	-18,6%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	81200	-1,27	-0,10	-6,17	-	-	-	-
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
Газпром	OGZD LI	7,52	0,28	-0,17	-12,06	12,0	59,6%	Покупать	89 000,6
НОВАТЭК	NVTK LI	107,70	-0,92	-1,19	-21,33	129,7	20,4%	Покупать	32 701,0
Роснефть	ROSN LI	6,35	0,84	1,68	-16,61	8,6	35,4%	Покупать	67 298,4
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	57,97	1,10	1,52	-7,17	82,0	41,5%	Покупать	49 307,2
Газпром нефть	GAZ LI	20,60	0,73	3,57	-8,85	24,6	19,5%	Держать	19 534,2
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,34	0,48	0,34	-15,10	10,0	36,3%	Покупать	26 205,0
Татнефть	ATAD LI	38,91	0,41	4,60	1,81	39,4	1,3%	Держать	14 128,8
<b>Банки</b>									
Сбербанк России (ао)	SBER	77,93	0,63	1,34	-22,88	124,6	59,9%	Покупать	46 511,5
Сбербанк России (ап)	SBERP	58,10	0,26	0,54	-27,40	87,2	50,1%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	396,90	0,35	4,09	-10,41	-	-	-	260,6
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	97,99	2,89	6,18	-18,37	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-0,48	0,61	-19,80	0,047	18,1%	Держать	14 265,2
РосБанк	ROSB	57,60	-0,02	56,48	26,15	-	-	-	2 470,6
Банк Санкт-Петербург	BSPB	34,21	-1,30	-3,22	-18,53	-	-	-	415,7
Номос Банк	NMOS	921,50	0,32	2,50	-4,01	-	-	-	3 083,2
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
ВТБ	VTBR LI	2,19	0,37	0,88	-26,98	2,7	23,5%	Держать	14 172,4
Номос Банк	OFCB LI	12,89	-0,85	4,80	-11,10	-	-	-	3 119,7
Сбербанк	SBRCY US	8,95	0,79	1,02	-28,80	12,9	44,1%	Покупать	48 300,8
<b>Металлургия</b>									
ГМК Норильский никель	GMKN	7300,00	0,66	-1,97	35,19	7080	-3,0%	Держать	31 938,8
ЧЦЗ	CHZN	140,87	-0,09	-0,29	15,93	-	-	-	211,1
ВСМПО-Ависма	VSMO	7592,20	0,16	2,45	0,30	-	-	-	2 420,2
Мечел	MTLR	34,80	-1,69	0,00	-47,75	83	138,5%	Покупать	400,5
Полюс золото	PLZL	498,50	1,05	0,81	-35,93	-	-	-	2 627,3
Северсталь	CHMF	359,40	-1,21	-0,88	12,66	386,0	7,4%	Держать	8 324,2
ММК	MAGN	7,44	0,58	0,26	0,57	9,5	27,7%	Покупать	2 298,3
НАМК	NLMK	54,08	0,46	0,28	-1,99	60,0	10,9%	Держать	8 961,1
ТМК	TRMK	89,97	2,55	6,51	-4,11	123,0	36,7%	Покупать	2 332,2
КТК	KBTK	63,14	0,02	-8,49	14,78	Пересмотр	-	Пересмотр	173,3
Распадская	RASP	18,83	-0,37	-1,21	-37,67	60,0	218,6%	Покупать	366,1
Белон	BLNG	2,88	1,05	1,02	14,24	-	-	-	91,6
РусАл	RUALR	193,64	1,92	2,18	103,08	215,6	11,3%	Держать	8 134,0
<b>GDR (USD)</b>									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	20,16	0,30	-0,07	21,30	23,6	17,1%	Держать	31 902,3
ЧЦЗ	CHZN LI	3,84	1,05	1,05	11,30	-	-	-	208,1
Евраз (GBR)	EVR LN	1,13	-39,94	4,71	4,97	Пересмотр	-	Пересмотр	1 708,4
Северсталь	SVST LI	9,97	-0,70	1,79	0,91	15,61	56,6%	Покупать	8 352,1
ММК	MMK LI	2,67	0,00	7,70	-10,87	3,43	28,4%	Покупать	2 296,1
НАМК	NLMK LI	15,01	0,33	1,83	-11,13	27,7	84,5%	Покупать	8 995,8
ТМК	TMKS LI	10,04	1,41	6,24	-14,84	14,1	40,2%	Покупать	2 353,3
РусАл	486 HK	0,51	0,00	2,47	80,43	0,72	41,9%	Покупать	8 135,5
Полюс золото	OPYGY US	7,04	0,00	0,00	-38,25	-	-	-	2 684,0
Мечел	MTL US	1,76	-0,56	-1,68	-31,25	2,5	42,0%	Держать	732,6
<b>Машиностроение</b>									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,44	0,41	-1,42	-13,39	-	-	-	475,7
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,16	-1,03	-2,02	11,52	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	520,00	0,00	-1,89	-38,69	-	-	-	266,3
Камаз	KMAZ	33,71	-3,10	-11,17	-34,82	64,0	89,9%	Покупать	659,1
РКК Энергия	RKKE	3663,00	-1,11	4,63	-11,73	-	-	-	113,8
СОЛЛЕРС	SVAV	580,10	1,15	6,64	-32,10	800,0	37,9%	Держать	549,6
Иркут	IRKT	6,11	4,14	6,71	8,83	-	-	-	197,0
<b>Транспорт</b>									
Аэрофлот	AFLT	48,37	0,12	-2,48	-42,29	Пересмотр	-	Пересмотр	1 485,3
НМТП	NMTP	2,05	0,84	-0,05	-27,56	3,53	72,2%	Покупать	1 091,6



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	12,26	-0,08	1,57	-37,06	-	-	-	35,6
Верофарм	VRPH	1240,30	0,00	0,14	31,67	1440,0	16,1%	Держать	342,9
Фармстандарт	PHST	1250,00	2,24	4,01	7,12	Пересмотр	-	Пересмотр	1 306,1
Группа Разгулай	GRAZ	6,81	-0,73	0,29	-29,14	-	-	-	35,8
Группа Черкизово	GCHE	635,30	-0,50	0,38	9,95	-	-	-	772,2
Дикси	DIXY	416,50	-0,09	-2,69	2,33	623,0	49,6%	Покупать	1 436,5
М.Видео	MVID	188,50	-6,22	-10,94	-36,96	-	-	-	936,9
Магнит	MGNT	9669,00	-1,03	2,32	4,89	10126,0	4,7%	Держать	25 279,0
Синергия	SYNG	534,00	0,38	-3,77	-28,80	640,0	19,9%	Держать	368,4
<b>ADR/GDR:</b>									
X5 Retail Group	FIVE LI	20,77	0,05	-0,14	23,85	24,6	18,4%	Держать	5 640,6
Магнит	MGNT LI	62,50	-0,79	1,54	-5,59	61,4	-1,8%	Держать	29 550,4
Черкизово	CHE LI	11,85	0,08	1,72	-3,66	-	-	-	781,5
<b>Энергетика</b>									
РусГидро	HYDR	0,68	-1,49	-3,63	20,18	Пересмотр	-	Пересмотр	7 283,2
ФСК ЕЭС	FEES	0,055	0,73	-1,02	-38,90	0,173	213,9%	Держать	1 942,2
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0091	1,95	3,15	-8,72	0,0207	126,8%	Держать	2 634,5
Россети	RSTI	0,53	2,34	0,38	-32,43	Пересмотр	-	Пересмотр	2 338,1
ОГК-5	OGKE	1,01	-1,38	-0,16	-9,70	2,6	153,2%	Покупать	988,9
Мосэнерго	MSNG	0,87	-1,45	2,09	-0,51	1,8	106,8%	Покупать	956,3
Ленэнерго-об.	LSNG	2,70	-0,15	-0,33	15,67	7,690	185,3%	Покупать	84,6
Ленэнерго-пр.	LSNGP	15,42	-0,19	0,13	35,57	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,01	1,42	-0,55	-26,99	1,353	33,4%	Покупать	1 365,9
<b>ADR/GDR</b>									
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	0,00	0,00	-25,99	-	-	-	835,5
РусГидро	HYDR LI	1,89	-1,56	-3,47	9,62	Пересмотр	-	Пересмотр	7 308,0
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	2,7	264,6%	Покупать	1 942,2
<b>Связь, медиа и ИТ</b>									
МТС	MTSS	299,01	1,97	2,33	-8,88	350,0	17,1%	Держать	17 083,1
Ростелеком (ao)	RTKM	99,00	0,00	0,41	-10,49	150,0	51,5%	Покупать	7 306,0
Ростелеком (ап)	RTKMP	66,10	0,30	0,46	-11,44	105,0	58,9%	Покупать	-
МегаФон	MFON	1042,90	-2,26	0,65	-5,54	1198,0	14,9%	Держать	17 877,2
АФК Система	AFKS	39,90	-3,86	-6,99	-10,78	32,5	-18,5%	Продавать	10 645,5
РБК	RBCM	4,32	0,58	2,61	-23,40	-	-	-	43,7
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
МТС	MBT US	19,94	2,84	4,95	-7,81	21,20	6,3%	Держать	20 602,1
Ростелеком	ROSYU US	16,50	-0,60	1,44	-18,80	28,20	70,9%	Покупать	7 340,3
АФК Система	SSA LI	25,06	-4,35	-10,18	-21,98	20,00	-20,2%	Продавать	12 091,5
Вымпелком	VIP US	8,89	1,95	3,13	-31,30	11,13	25,2%	Покупать	15 617,3
СТС Media	CTCM US	9,38	-0,74	-3,40	-32,49	-	-	-	1 461,0
Yandex	YNDX US	29,02	-0,92	-3,80	-32,75	38,40	32,3%	Покупать	9 327,0
Mail.ru	MAIL LI	28,93	-0,58	-6,74	-35,13	40,88	41,3%	Покупать	6 049,4
<b>Химическая отрасль</b>									
Акрон	AKRN	1200,00	0,01	-1,23	6,76	1603,0	33,6%	Покупать	1 344,8
ФосАгро	PHOR	1300,10	1,95	-1,77	36,91	Пересмотр	-	Пересмотр	4 654,9
Уралкалий	URKA	141,89	-1,10	-3,21	-17,46	200,0	41,0%	Покупать	11 517,9
Нижнекамскнефтехим ao	NKNC	20,50	-0,12	-1,19	-22,93	-	-	-	913,2
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,16	-1,70	-2,12	-30,65	-	-	-	85,7
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
Акрон	AKRN LI	3,40	0,00	0,00	7,59	4,86	42,9%	Покупать	1 344,8
ФосАгро	PHOR LI	11,77	0,43	-0,68	20,29	Пересмотр	-	Пересмотр	4 654,9
Уралкалий	URKA LI	19,56	-1,76	-2,93	-26,47	31,0	58,5%	Покупать	11 517,9

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.

