

29.08.2014



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

**Последние обзоры и комментарии:**

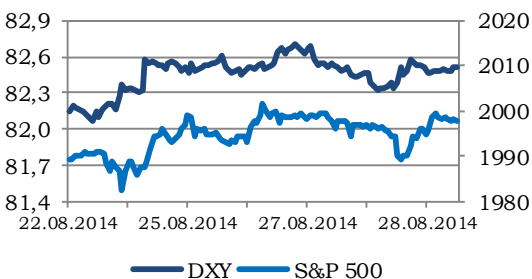
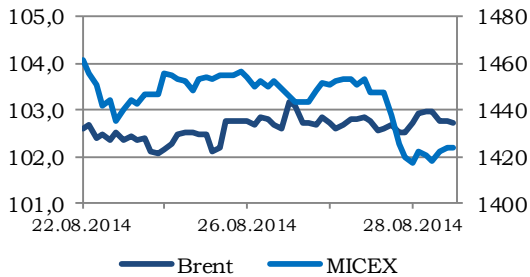
[Стратегия на II полугодие 2014 года: «Восток-Запад»](#)

[«Сбербанк» показал запас прочности](#)

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

**Ситуация на рынках**

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 423,78 ↓ -1,67%	1 260,72 ↑ 0,00%	1 996,74 ↓ -0,17%	4 557,70 ↓ -0,26%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 805,80 ↓ -0,36%	9 462,56 ↓ -1,12%	15 459,86 ↓ -0,32%	24 741,00 ↓ -0,25%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
94,55 ↑ 0,21%	102,46 ↓ -0,25%	19,5053 ↑ 0,22%	1 289,69 ↑ 0,55%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
6 947,00 ↓ -1,34%	12,05 ↑ 2,29%	8,13% ↑ 0 б.п.	0,0920% ↑ 0 б.п.
€/\$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,3182 ↓ -0,08%	36,7247 ↑ 1,54%	48,3827 ↑ 1,39%	42,1083 ↑ 0,28%



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

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	74,50 / 78,00	Покупать
ВТБ	0,03800 / 0,04000	Покупать
Газпром	132,50 / 136,50	Покупать
ЛУКОЙЛ	2055,0 / 2100,0	Вне рынка
Роснефть	226,00 / 232,50	Покупать
Мечел	33,0 / 36,0	Вне рынка
Северсталь	353,0 / 363,0	Вне рынка
РусГидро	0,6700 / 0,7000	Покупать
ФСК ЕЭС	0,05400 / 0,05600	Вне рынка
МТС	292,50 / 308,00	Покупать

**Ситуация на рынках**

- Рост геополитических рисков привел вчера к значительному снижению российского рынка акций.
- Сегодняшние данные по инфляции в еврозоне определяют политику ЕЦБ на ближайшее будущее.
- Индекс потребительских цен Германии в месячном исчислении по предварительным данным за август, как и ожидали эксперты, продемонстрировал нулевую динамику.
- Согласно второй оценке, по итогам II четверти 2014 года экономика США выросла на 4,2%, первая оценка прироста ВВП была на уровне +4,0%.
- Первичные заявки на пособие по безработице в США по итогам прошлой недели сократились на 1 тыс. до 298 тыс. обращений.
- Сегодня опубликован большой блок макростатистики по Японии. В целом статистика слабая, что оказывает давление на рынки.

**Комментарии**

- «Газпром»: надежда на возобновление переговорного процесса (позитивно/спекулятивно);
- «Норильский никель» наращивает рентабельность (позитивно);
- ФСК: воспоминание об индексации (умеренно позитивно).

**Ключевая статистика на сегодня**

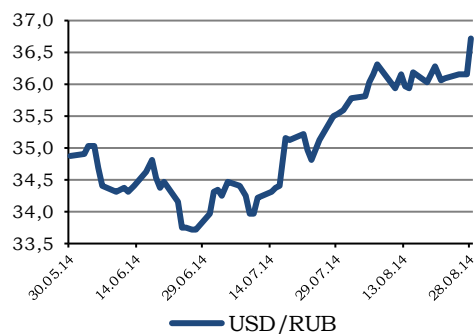
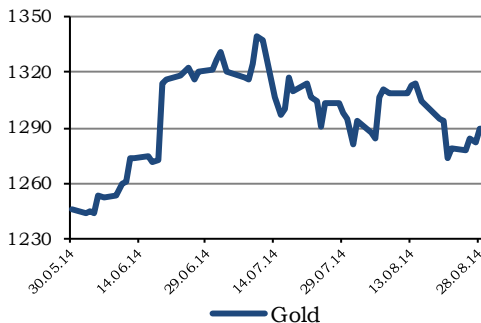
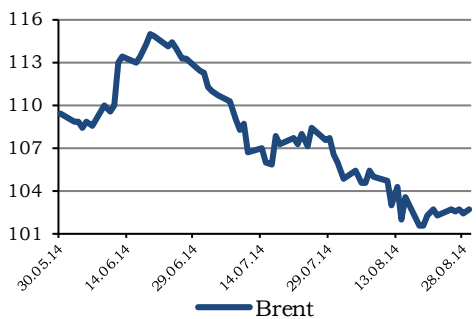
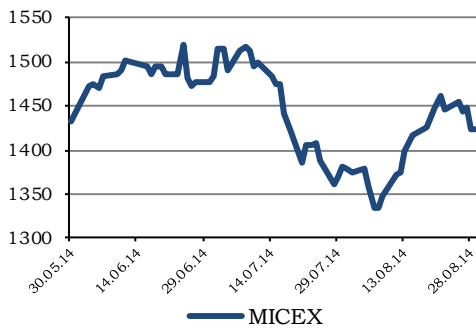
- Индекс цен на жилье Nationwide Великобритании (10:00);
- Розничные продажи Германии (10:00);
- Производственные капвложения Великобритании (12:30);
- Индекс потребительских цен еврозоны (13:00);
- Коэффициент безработицы еврозоны (13:00);
- Личные расходы США (16:30);
- Личные доходы США (16:30);
- Индекс настроения потребителей от Мичиганского Университета (17:55);
- Ожидаемая инфляция от Мичиганского Университета США (17:55)
- Недельный индекс ожидаемых инфляционных циклов США (18:30).

**Корпоративные события на сегодня**

- Публикация финансовых результатов «РусГидро», «Россетей», «Трансконтейнера», СОЛЛЕРСа по МСФО за I полугодие 2014 года;
- Заседание совета директоров ЛУКОЙЛа;
- Публикация финансовой отчетности Nordgold по МСФО за II квартал 2014 года;
- Внеочередное общее собрание акционеров ВТБ;
- Публикация финансовых результатов ЛУКОЙЛа за II квартал и I полугодие 2014 года по US GAAP;
- Публикация неаудированных финансовых результатов «ДИКСИ» по МСФО за II квартал и I полугодие 2014 года;
- Публикация финансовых результатов АЛРОСА и «ТКС Банка» по МСФО за II квартал и I полугодие 2014 года;
- Заседание наблюдательного совета АК АЛРОСА.



## Ситуация на рынках



Вчерашнее заявление Киева о вводе российских войск на территорию Украины взбудоражило инвесторов, которые на фоне значительного роста геополитических рисков предпочли продавать акции российских эмитентов. Информация о вводе ВС РФ на юго-восток Украины не нашла подтверждения, что может сегодня стать поводом для восстановления рынком РФ утерянных позиций. Страны Запада поспешили заявить о возможном ужесточении санкций в связи со сложившейся ситуацией. При этом президент США Барак Обама заявил, что Соединенные Штаты не намерены предпринимать никаких военных действий в целях урегулирования кризиса в Украине. Но, несмотря на то, что заявления Киева не подтвердились, азиатские инвесторы ведут себя осторожно, в результате чего азиатские индексы акций снижаются в последний торговый день лета. Также на фоне роста рисков увеличился спрос на US Treasury и на золото.

Европейский центральный банк вряд ли будет предпринимать шаги по дальнейшему смягчению кредитно-денежной политики на следующей неделе, если инфляционные показатели, которые публикуют сегодня в 13:00 МСК, не окажутся разочаровывающими. Смягчение, так ожидаемое игроками, ставшее драйвером роста рынков в августе, а также причиной ослабления евро, оказалось под вопросом. Дальнейшая динамика рынков отчасти будет зависеть от решения, которое примет ЕЦБ.

Индекс потребительских цен Германии в месячном исчислении по предварительным данным за август, как и ожидали эксперты, продемонстрировал нулевую динамику. В июле потребительские цены выросли на 0,3%. В годовом исчислении инфляционное давление, как и ожидалось, осталось на прежнем уровне в 0,8%. Нейтральные цифры, которые не оказали существенного влияния на настроения участников торгов.

Вчера была опубликована вторая оценка ВВП США во II квартале 2014 года. По итогам II четверти 2014 года экономика Соединенных Штатов выросла на 4,2%. Первая оценка прироста ВВП была на уровне +4,0%, при этом эксперты ожидали вторую оценку на уровне +3,9%. Неожиданно сильные данные, которые оказали поддержку рынку.

Первичные заявки на пособие по безработице в США по итогам прошлой недели сократились на 1 тыс. до 298 тыс. обращений, хотя эксперты ожидали роста до 300 тыс. обращений. Повторные заявки на пособие по безработице в ходе позапрошлой недели увеличились на 25 тыс. обращений до 2527 тыс. (ожидался рост до 2510 тыс. обращений).



Нейтральная статистика, которая оказалась практически незамеченной игроками.

Сегодня опубликован большой блок макростатистики по Японии: уровень безработицы в июле вырос на 0,1 п. п. до 3,8%; расходы домохозяйств сократились на 5,9% против снижения месяцем ранее на 3,0%; инфляция замедлилась с 3,6% до 3,4%; промпроизводство в месячном исчислении выросло на 0,2% против снижения в июне на 3,4%, однако в годовом исчислении показатель снизился на 0,9% против роста в июне на 3,1%. В целом, статистика слабая, что оказывает давление на рынки.

Индекс широкого рынка S&P 500 в четверг понизился на 0,17% до значения 1996,74 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,06%. Доходность UST-10 снизилась на 1 б. п. до уровня 2,34%. Цена на золото увеличилась на 0,31% до уровня \$1290,16 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в минусе: NIKKEI 225 снижается на 0,47%; Shanghai Composite увеличивается на 0,26%; гонконгский Hang Seng проседает на 0,23%; KOSPI теряет 0,32%; австралийский S&P/ASX 200 сокращается на 0,06%.

В минувшие сутки соотношение единой европейской валюты и доллара понизилось на 0,24% до значения 1,3181 доллара за евро. В последние дни валютная пара евро/доллар стабилизировалась вблизи уровня 1,3200 доллара за евро. Дальнейшая динамика пары во многом будет зависеть от данных по инфляции в еврозоне, которые будут опубликованы сегодня в 13:00 МСК. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,3160-1,3230.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подорожала на 0,95% до уровня \$94,75 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent увеличилась на 0,09% до значения \$102,72 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$101,50-102,70 за баррель.

Котировки пары доллар/рубль по итогам вчерашних торгов взлетели на 1,56% до значения 36,72 рубля за доллар. В течение дня соотношение доллара и российской валюты достигало значения 36,8926, что лишь на 1,03 копейки (0,03%) ниже исторического максимального уровня в 36,9029, показанного 3 марта 2014 года. Драйвером ослабления рубля стал значительный рост оценки геополитических рисков на фоне заявлений Киева о вводе российских войск на территорию Украины. Однако информация об участии ВС РФ в конфликте на территории Украины не подтвердилась, что может послужить драйвером восстановления части потерянных вчера позиций рубля. Не



исключаем того, что Банк России также предпримет усилия по стабилизации ситуации с российской валютой. Полагаем, пара доллар/рубль будет находиться в диапазоне 36,40-36,80 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 вчерашних торгов упал на 1,67%, достигнув значения 1423,78 пункта. При этом стоит отметить, Индекс РТС обвалился на 3,27%. Сдерживающим падение Индекса ММВБ фактором стало резкое ослабление рубля. Поводом для столь чувствительного снижения российских индексов акций послужил рост геополитических рисков, связанные с заявлениями Киева о вводе вооруженных сил РФ на юго-восток Украины. Информация не нашла подтверждения, и сегодня можно ожидать компенсации части вчерашнего снижения. Внешний фон сегодня нейтральный: американские индексы акций вчера немного снизились, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня постепенно дорожает, азиатские индексы акций торгуются в минусе, цены на нефть увеличиваются. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1415-1450 пунктов.

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

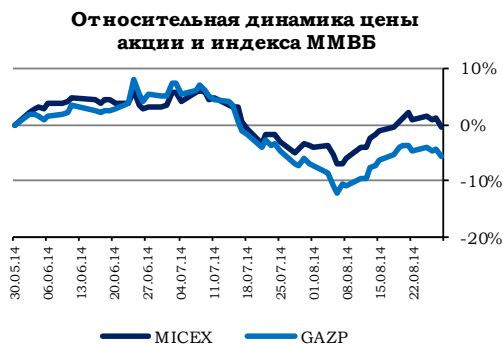


## Комментарии

### Газпром

Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	133,8
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	<b>38%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Покупать</b>
<b>Показатели</b>	
Капитализация, \$ млн.	85 934,71
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	3 106,93

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



### «Газпром»: надежда на возобновление переговорного процесса (позитивно/спекулятивно)

Министр энергетики России Александр Новак и еврокомиссар по энергетике Гюнтер Эттингер сегодня в Москве определяют позиции сторон перед возобновлением трехсторонних переговоров Россия — ЕС — Украина по газу. Первый раунд этих переговоров в июне провалился: поставки газа на Украину были остановлены. Во встрече примет участие и председатель правления «Газпрома» Алексей Миллер.

В среду после встречи с президентом Владимиром Путиным в Минске президент Украины Петр Порошенко заявил, что трехсторонние переговоры возобновятся 6 сентября. Они могут пройти в Берлине или Брюсселе, сказал потом министр энергетики Украины Юрий Продан (его цитировал «Прайм»). Но пресс-секретарь В. Путина Дмитрий Песков говорит, что дата еще не определена. Возможно, ее согласуют в пятницу А. Новак и Г. Эттингер, сказал представитель российского Минэнерго.

Переговоры не ограничатся только Украиной. Они будут увязаны со статусом «Южного потока» и газопровода Opal, пишут «Ведомости» со ссылкой на источник, участвующий в подготовке переговоров.

*Исход этих предварительных переговоров может во многом определить повестку дальнейших трехсторонних переговоров и даже их исход. Если сторонам удастся прийти к взаимопониманию, то это станет большим шагом вперед в решении газового конфликта, а также может дать толчок к возобновлению строительства «Южного потока». Продолжаем следить за ходом развития ситуации, так как она может стать определяющей в динамике котировок газовой монополии.*

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



## «Норильский никель» наращивает рентабельность (позитивно)

ГМК Норильский никель	
Тикер	GMKN
Текущая цена, руб	7280,0
Целевая цена, руб	7080,0
Потенциал роста	<b>-3%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Держать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	31 254,49
Количество АО, млн. шт.	158,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	749,58

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«Норильский никель» опубликовал отчет по МСФО за I полугодие текущего года. Выручка компании почти не изменилась и составила \$5,7 млрд, EBITDA выросла на 9% до \$2,5 млрд, рентабельность по этому показателю увеличилась на 4 п. п. до 44% (это второй показатель в мире по горно-металлургической отрасли). Выше только у BHP Billiton (46,21%, по данным Bloomberg), у Vale 40,86%. «Норникель» также увеличил чистую прибыль втрое до \$1,5 млрд.

Роста рентабельности удалось добиться благодаря благоприятной динамике на валютном рынке и снижению издержек на российских предприятиях. Свободный денежный поток вырос почти в три раза до \$2,4 млрд. Чистый долг сократился на 31,7% до \$3,5 млрд или 0,8 EBITDA.

Капитальные затраты сократилась на 45% до \$500 млн благодаря более дисциплинированному подходу к инвестициям и оптимизации обязательных вложений в инфраструктурные проекты.

На руку «Норильскому никелю» сыграли ослабление рубля и рост цен на основную продукцию — никель (на него приходится 37,5% выручки компании от реализации металлов) и палладий (21,6% выручки от продажи металлов). Никель из-за ограничений на экспорт никелесодержащей руды, введенных правительством Индонезии в начале года, подорожал на 33% до \$18 850 за тонну. Палладий в I полугодии подорожал на 7% до \$726 за унию из-за забастовки горняков в ЮАР, роста потребления со стороны китайских автопроизводителей и инвестиционных фондов, а также отказа Гохрана России поставлять металл на рынок. В начале III квартала 2014 года палладий уже обновил исторические максимумы, и мы ожидаем, что рост цен продолжится.

*Мы положительно оцениваем отчетность «Норильского никеля». Улучшение на рынках никеля, палладия и платины напрямую отражаются на финансовых результатах. Оптимизация капитальных затрат гарантирует высокий свободный денежный поток. II квартал 2014 года отразил рост цен на никель в полной мере, но застал только малую часть роста цен на палладий. Это дает нам уверенность в том, что результаты последующих кварталов будут еще более сильными, компания сможет заплатить обещанные дивиденды в полном объеме, включая «неустойку» за недоплату по итогам 2013 года. Это позитивная новость как для акционеров самого «Норильского никеля», так и для владельцев бумаг РУСАЛа, для которого дивиденды «Норильского никеля» являются залогом беспрепятственного обслуживания немалого долга.*

*Ожидаем, что сильная отчетность поддержит котировки «Норильского никеля». В ближайшее время мы планируем пересмотреть нашу оценку справедливой стоимости компании в сторону повышения.*



## ФСК: воспоминание об индексации (умеренно позитивно)

ФСК ЕЭС	
Тикер	FEES
Текущая цена, руб	0,055
Целевая цена, руб	0,173
Потенциал роста	<b>215%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Держать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	1 898,53
Количество АО, млн. шт.	1 274 665,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	81,56

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



ФСК ЕЭС в январе-июне 2014 года получила чистую прибыль по МСФО в 18,6 млрд руб. против убытка 10,9 млрд руб. годом ранее. Скорректированная EBITDA выросла на 23% до 49,9 млрд руб., выручка — на 12,6% до 85,4 млрд руб. Хотя объем полезного отпуска электроэнергии сократился на 1,5%, но так как с июля 2013 года тариф ФСК ЕЭС на передачу был поднят на 9,4%, выручка от передачи в I полугодии 2014 года выросла на 7,5% (на этот сегмент приходится около 87% выручки компании, а именно 79,5 млрд руб.).

Результаты полугодия выглядят очень неплохо: компания вышла на положительную прибыль, показала рост рентабельности на уровне EBITDA, выручка выросла, несмотря на сокращение объемов отпуска электроэнергии. Отдельно стоит отметить сокращение операционных затрат на 10,5%. Но результаты эти являются последним «эхом» ежегодной индексации тарифов, которая с этого года претерпела сильные изменения: в этом году тариф не вырастет совсем, а, начиная со следующего года, будет пересматриваться по формуле «инфляция минус». До сих пор не до конца понятно, как это будет коррелировать с действующим де-юре RAB-регулированием тарифов. Однако теперь для обеспечения дальнейшего улучшения финансовых показателей ФСК ЕЭС придется, во-первых, продолжить интенсивное сокращение расходов, что видится довольно сложной задачей, а, во-вторых, активно наращивать выручку за тех. присоединение (сейчас компания ведет переговоры с ФСТ, направленные на увеличение этой составляющей выручки).

В любом случае показать сопоставимую динамику финансовых показателей по итогам II полугодия будет существенно сложнее, и это сглаживает позитив от сильной отчетности. Оцениваем результаты умеренно позитивно.

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	133,80	-1,26	-1,97	-3,57	185,0	<b>38,3%</b>	<b>Покупать</b>	86 250,2
НОВАТЭК	NVTK	375,05	-2,08	-5,82	-6,17	415,0	<b>10,7%</b>	<b>Держать</b>	31 008,2
Роснефть	ROSN	228,99	-1,17	-1,72	-8,96	280,0	<b>22,3%</b>	<b>Покупать</b>	66 082,9
ЛУКОЙЛ	LKOH	2083,00	-0,64	-0,84	2,11	2870,0	<b>37,8%</b>	<b>Покупать</b>	48 243,3
Газпром нефть	SIBN	143,18	-2,72	-2,43	-2,45	160,0	<b>11,7%</b>	<b>Держать</b>	18 485,1
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,20	-1,65	-3,50	-7,47	32,0	<b>22,1%</b>	<b>Покупать</b>	25 487,5
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	27,69	-0,11	-0,03	6,99	20,7	<b>-25,2%</b>	<b>Продавать</b>	-
Татнефть (ао)	TATN	232,75	-0,45	-0,96	12,09	210,0	<b>-9,8%</b>	<b>Продавать</b>	13 807,9
Татнефть (ап)	TATNP	141,00	-0,64	2,83	16,05	115,5	<b>-18,1%</b>	<b>Продавать</b>	-
Транснефть (ап)	TRNFP	80800	-0,49	-3,46	-6,63	-	-	-	-
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
Газпром	OGZD LI	7,27	-3,27	-3,54	-14,94	12,0	<b>65,0%</b>	<b>Покупать</b>	86 088,7
НОВАТЭК	NVTK LI	104,00	-3,44	-4,98	-24,03	129,7	<b>24,7%</b>	<b>Покупать</b>	31 577,6
Роснефть	ROSN LI	6,18	-2,65	-2,28	-18,82	8,6	<b>39,1%</b>	<b>Покупать</b>	65 517,9
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	56,56	-2,43	-1,62	-9,43	82,0	<b>45,0%</b>	<b>Покупать</b>	48 107,9
Газпром нефть	GAZ LI	19,65	-4,61	-4,38	-13,05	24,6	<b>25,3%</b>	<b>Покупать</b>	18 633,3
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,00	-4,57	-5,21	-18,98	10,0	<b>42,9%</b>	<b>Покупать</b>	25 008,2
Татнефть	ATAD LI	37,54	-3,52	-1,08	-1,78	39,4	<b>5,0%</b>	<b>Держать</b>	13 631,4
<b>Банки</b>									
Сбербанк России (ао)	SBER	74,59	-4,29	-4,86	-26,19	124,6	<b>67,0%</b>	<b>Покупать</b>	43 844,3
Сбербанк России (ап)	SBERP	55,85	-3,87	-5,61	-30,21	87,2	<b>56,1%</b>	<b>Покупать</b>	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	387,50	-2,37	-0,23	-12,53	-	-	-	250,6
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	97,99	0,00	2,18	-18,37	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-3,59	-3,86	-22,68	0,047	<b>22,5%</b>	<b>Покупать</b>	13 544,7
РосБанк	ROSB	56,99	-1,06	10,75	24,81	-	-	-	2 407,5
Банк Санкт-Петербург	BSPB	33,81	-1,17	-1,89	-19,48	-	-	-	404,7
Номос Банк	NMOS	900,60	-2,27	-3,27	-6,19	-	-	-	2 967,6
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
ВТБ	VTBR LI	2,11	-3,70	-2,55	-29,68	2,7	<b>28,2%</b>	<b>Держать</b>	13 647,5
Номос Банк	OFCB LI	12,32	-4,42	0,33	-15,03	-	-	-	2 981,8
Сбербанк	SBRCY US	8,42	-5,98	-6,71	-33,05	12,9	<b>53,3%</b>	<b>Покупать</b>	45 413,5
<b>Металлургия</b>									
ГМК Норильский никель	GMKN	7280,00	-0,27	-2,22	34,81	7080	<b>-2,7%</b>	<b>Держать</b>	31 369,3
ЧЦЗ	CHZN	143,74	2,04	1,40	18,29	-	-	-	212,1
ВСМПО-Ависма	VSMO	7500,00	-1,21	-0,92	-0,92	-	-	-	2 354,6
Мечел	MTLR	33,70	-3,16	-8,17	-49,40	83	<b>146,3%</b>	<b>Покупать</b>	382,0
Полюс золото	PLZL	500,00	0,30	1,42	-35,73	-	-	-	2 595,4
Северсталь	CHMF	355,60	-1,06	-2,07	11,47	386,0	<b>8,5%</b>	<b>Держать</b>	8 111,5
ММК	MAGN	7,33	-1,41	-1,13	-0,85	9,5	<b>29,5%</b>	<b>Покупать</b>	2 231,5
НАМК	NLMK	53,58	-0,92	-0,59	-2,90	60,0	<b>12,0%</b>	<b>Держать</b>	8 743,9
ТМК	TRMK	88,33	-1,82	1,53	-5,86	123,0	<b>39,3%</b>	<b>Покупать</b>	2 255,1
КТК	KBTK	63,47	0,52	-4,73	15,38	Пересмотр	-	<b>Пересмотр</b>	171,5
Распадская	RASP	18,45	-2,02	-3,00	-38,93	60,0	<b>225,2%</b>	<b>Покупать</b>	353,3
Белон	BLNG	2,84	-1,49	-0,04	12,53	-	-	-	88,8
РусАл	RUALR	194,55	0,47	1,24	104,04	215,6	<b>10,8%</b>	<b>Держать</b>	8 048,5
<b>GDR (USD)</b>									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,63	-2,63	-3,82	18,11	23,6	<b>20,2%</b>	<b>Покупать</b>	31 063,6
ЧЦЗ	CHZN LI	3,80	-1,04	0,00	10,14	-	-	-	205,9
Евраз (GBR)	EVR LN	1,14	-39,39	5,46	5,53	Пересмотр	-	<b>Пересмотр</b>	1 717,4
Северсталь	SVST LI	9,68	-2,91	-2,52	-2,02	15,61	<b>61,3%</b>	<b>Покупать</b>	8 109,1
ММК	MMK LI	2,60	-2,81	-0,88	-13,38	3,43	<b>32,1%</b>	<b>Покупать</b>	2 231,6
НАМК	NLMK LI	14,58	-2,86	-2,28	-13,68	27,7	<b>90,0%</b>	<b>Покупать</b>	8 738,1
ТМК	TMKS LI	9,78	-2,64	3,33	-17,09	14,1	<b>44,0%</b>	<b>Покупать</b>	2 291,2
РусАл	486 HK	0,53	0,00	1,26	75,22	0,72	<b>36,7%</b>	<b>Покупать</b>	7 900,2
Полюс золото	OPYGY US	7,04	0,00	0,00	-38,25	-	-	-	2 684,0
Мечел	MTL US	1,73	-1,70	-3,89	-32,42	2,5	<b>44,5%</b>	<b>Держать</b>	720,1
<b>Машиностроение</b>									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,22	8,26	8,84	-6,23	-	-	-	507,2
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,32	5,16	4,21	17,28	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	530,00	1,92	-0,19	-37,51	-	-	-	267,3
Камаз	KMAZ	34,99	3,80	-2,02	-32,35	64,0	<b>82,9%</b>	<b>Покупать</b>	673,8
РКК Энергия	RKKE	3663,00	0,00	-1,11	-11,73	-	-	-	112,1
СОЛЛЕРС	SVAV	560,00	-3,46	0,50	-34,45	800,0	<b>42,9%</b>	<b>Держать</b>	522,6
Иркут	IRKT	6,04	-1,19	5,38	7,53	-	-	-	191,7
<b>Транспорт</b>									
Аэрофлот	AFLT	46,70	-3,45	-6,60	-44,28	Пересмотр	-	<b>Пересмотр</b>	1 412,3
НМТП	NMTP	2,01	-1,79	-3,00	-28,86	3,53	<b>75,3%</b>	<b>Покупать</b>	1 055,9





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	12,05	-1,71	-6,59	-38,14	-	-	-	34,5
Верофарм	VRPH	1240,30	0,00	0,14	31,67	1440,0	16,1%	Держать	337,7
Фармстандарт	PHST	1266,90	1,35	5,17	8,57	Пересмотр	-	Пересмотр	1 303,7
Группа Разгуляй	GRAZ	6,55	-3,82	1,08	-31,84	-	-	-	33,9
Группа Черкизово	GCHE	636,90	0,25	1,10	10,23	-	-	-	762,4
Дикси	DIXY	410,38	-1,47	-3,44	0,83	623,0	51,8%	Покупать	1 394,0
М.Видео	MVID	190,00	0,80	-9,95	-36,45	-	-	-	930,1
Магнит	MGNT	9345,00	-3,35	-3,67	1,37	10126,0	8,4%	Держать	24 062,2
Синергия	SYNG	529,90	-0,77	-4,51	-29,35	640,0	20,8%	Покупать	360,1
<b>ADR/GDR:</b>									
X5 Retail Group	FIVE LI	18,99	-8,57	-7,68	13,24	24,6	29,5%	Покупать	5 157,2
Магнит	MGNT LI	59,95	-4,08	-1,15	-9,44	61,4	2,4%	Держать	28 344,8
Черкизово	CHE LI	11,75	-0,84	0,86	-4,47	-	-	-	774,9
<b>Энергетика</b>									
РусГидро	HYDR	0,68	0,15	-3,26	20,35	Пересмотр	-	Пересмотр	7 183,5
ФСК ЕЭС	FEES	0,055	-0,38	-0,67	-39,14	0,173	215,1%	Держать	1 905,5
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRA0	0,0091	-0,30	-1,07	-8,99	0,0207	127,5%	Держать	2 586,9
Россети	RSTI	0,51	-3,43	-3,24	-34,75	Пересмотр	-	Пересмотр	2 223,8
ОГК-5	OGKE	1,02	1,20	0,84	-8,62	2,6	150,2%	Покупать	985,6
Мосэнерго	MSNG	0,85	-2,86	-5,02	-3,35	1,8	112,9%	Покупать	914,9
Ленэнерго-об.	LSNG	2,64	-2,15	-4,46	13,18	7,690	191,6%	Покупать	81,5
Ленэнерго-пр.	LSNGP	15,63	1,38	0,53	37,45	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,02	0,46	0,58	-26,65	1,353	32,8%	Покупать	1 351,5
<b>ADR/GDR</b>									
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	0,00	0,00	-25,99	-	-	-	835,5
РусГидро	HYDR LI	1,83	-3,38	-5,92	5,91	Пересмотр	-	Пересмотр	7 060,7
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	2,7	264,6%	Покупать	1 905,5
<b>Связь, медиа и ИТ</b>									
МТС	MTSS	295,80	-1,07	-0,56	-9,86	350,0	18,3%	Держать	16 644,0
Ростелеком (ao)	RTKM	98,50	-0,51	-1,01	-10,94	150,0	52,3%	Покупать	7 159,1
Ростелеком (ап)	RTKMP	65,04	-1,60	-1,19	-12,86	105,0	61,4%	Покупать	-
МегаФон	MFON	1043,50	0,06	-1,09	-5,49	1198,0	14,8%	Держать	17 616,7
АФК Система	AFKS	38,90	-2,51	-9,33	-13,01	32,5	-16,5%	Продавать	10 221,6
РБК	RBCM	4,18	-3,19	-6,00	-25,85	-	-	-	41,6
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
МТС	MBT US	19,42	-2,61	2,32	-10,22	21,20	9,2%	Держать	20 064,9
Ростелеком	ROSYU US	15,99	-3,10	-2,40	-21,32	28,20	76,4%	Покупать	7 112,6
АФК Система	SSA LI	24,00	-4,23	-11,80	-25,28	20,00	-16,7%	Продавать	11 580,0
Вымпелком	VIP US	8,73	-1,80	1,04	-32,53	11,13	27,5%	Покупать	15 336,3
СТС Media	CTCM US	9,10	-2,99	-7,24	-34,51	-	-	-	1 417,4
Yandex	YNDX US	28,34	-2,34	-4,93	-34,32	38,40	35,5%	Покупать	9 108,5
Mail.ru	MAIL LI	27,17	-6,08	-13,94	-39,08	40,88	50,5%	Покупать	5 681,4
<b>Химическая отрасль</b>									
Акрон	AKRN	1167,00	-2,75	-4,78	3,83	1603,0	37,4%	Покупать	1 288,0
ФосАгро	PHOR	1274,10	-2,00	-4,35	34,17	Пересмотр	-	Пересмотр	4 492,8
Уралкалий	URKA	142,41	0,37	-1,79	-17,16	200,0	40,4%	Покупать	11 385,2
Нижнекамскнефтехим ao	NKNC	20,60	0,49	-0,54	-22,55	-	-	-	903,8
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,07	-0,59	-3,43	-31,06	-	-	-	83,9
<b>ADR/GDR (USD)</b>									
Акрон	AKRN LI	3,38	-0,59	-0,59	6,96	4,86	43,8%	Покупать	1 288,0
ФосАгро	PHOR LI	11,44	-2,80	-6,23	16,91	Пересмотр	-	Пересмотр	4 492,8
Уралкалий	URKA LI	19,32	-1,23	-4,40	-27,37	31,0	60,5%	Покупать	11 385,2

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.

