

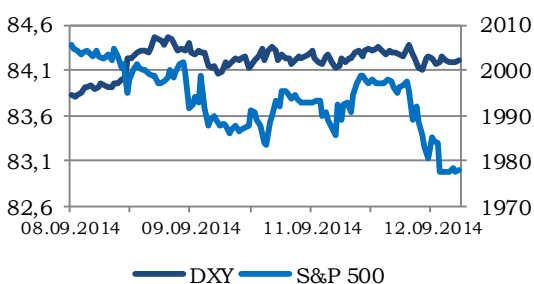
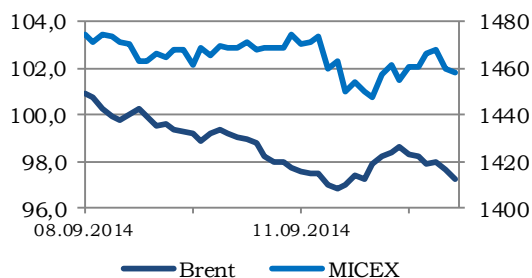


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 458,52 ↑ 0,61%	1 217,88 ↑ 0,00%	1 985,54 ↓ -0,60%	4 567,60 ↓ -0,53%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 806,96 ↑ 0,11%	9 651,13 ↓ -0,41%	15 909,20 ↑ 0,25%	24 595,32 ↓ -0,82%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
92,27 ↓ -1,31%	97,11 ↓ -0,99%	18,64 ↓ -0,37%	1 229,70 ↓ -0,90%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
6 864,50 ↑ 0,08%	13,31 ↑ 3,98%	7,48% ↓ -37 б.п.	0,0910% ↑ 0 б.п.
€/ \$	\$/ Рубль	€/ Рубль	Бивалютная корзина
1,2963 ↑ 0,29%	37,7520 ↑ 0,60%	48,9787 ↑ 0,86%	42,7394 ↓ -0,20%



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

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	74,00 / 77,50	Вне рынка
ВТБ	0,03900 / 0,04050	Вне рынка
Газпром	135,00 / 138,00	Держать
ЛУКОЙЛ	2120,0 / 2185,0	Вне рынка
Роснефть	229,00 / 236,50	Вне рынка
Мечел	34,5 / 37,0	Вне рынка
Северсталь	357,0 / 369,0	Держать
РусГидро	0,6950 / 0,7200	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05550 / 0,05670	Вне рынка
МТС	292,00 / 298,00	Вне рынка

Последние обзоры и комментарии:

[«Аэрофлот»: то ли еще будет?](#)

[ЛУКОЙЛ: Ирак начал приносить плоды](#)

[«Норникель»: повышаем целевой уровень](#)

Ситуация на рынках

- Промышленное производство Китая по итогам августа в годовом выражении замедлило рост с уровня 9,0% до 6,9%.
- Промпроизводство еврозоны в августе в месячном выражении выросло на 0,1% против сокращения в июле на 0,3%.
- В пятницу, 12 сентября, Совет директоров Банка России принял решение сохранить ключевую ставку (ставку недельного РЕПО) на уровне 8,00%.

Комментарии

- «Газпром» не удивил (умеренно негативно);
- ЛУКОЙЛ получит кредит на \$1,5 млрд (умеренно позитивно);
- «Роснефть» и НОВАТЭК: от национального к частному (умеренно позитивно);
- «Россети» создают единое казначейство (умеренно позитивно);
- «Ростелеком» выглядит привлекательнее конкурентов (позитивно).

Ключевая статистика на сегодня

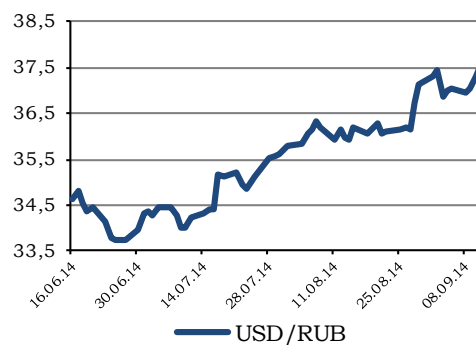
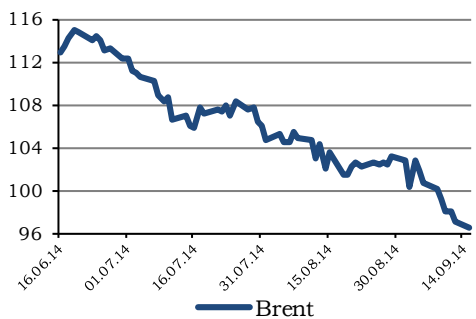
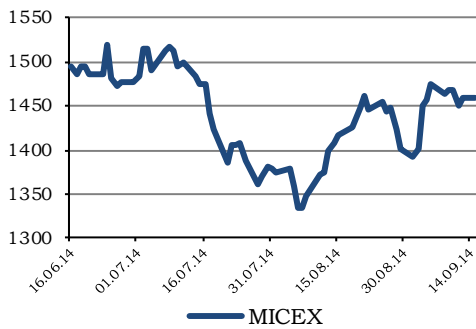
- Торговый баланс еврозоны (13:00);
- Промышленное производство России (15:00);
- Индекс производственной активности NY Empire State США (16:30);
- Промышленное производство США (17:15).

Корпоративные события на сегодня

- Закрытие реестра акционеров «Аптечной сети 36,6» для участия в ВОСА;
- Заседание совета директоров «Коршуновского ГОКа».



Ситуация на рынках



Промышленное производство Китая по итогам августа в годовом выражении замедлило рост с уровня 9,0% до 6,9%. Накопленным итогом с начала 2014 года промпроизводство снизило темпы роста с отметки 8,8% до значения 8,5%. На фоне слабого роста глобальной экономики и роста геополитических рисков экономика Поднебесной демонстрирует нестабильные результаты, что беспокоит инвесторов и оказывает давление на рынки.

Промпроизводство еврозоны в августе в месячном выражении выросло на 0,1% против сокращения в июле на 0,3% (эксперты ожидали прироста на 0,7%). В годовом исчислении показатель вырос на 2,2% против увеличения месяцем ранее на 0,2%. Занятость в еврозоне по итогам второй четверти 2014 года выросла в квартальном исчислении до 0,2% с уровня 0,1% кварталом ранее. Относительно сильные данные, однако говорить об улучшении экономической ситуации в зоне евро пока рано. На этом фоне за минувшие сутки соотношение евро и доллара поднялось на 0,36% до уровня 1,2963 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,2920-1,3020.

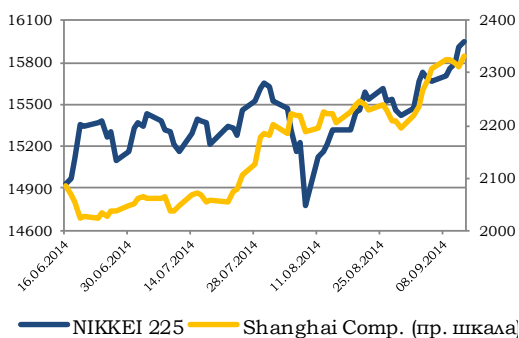
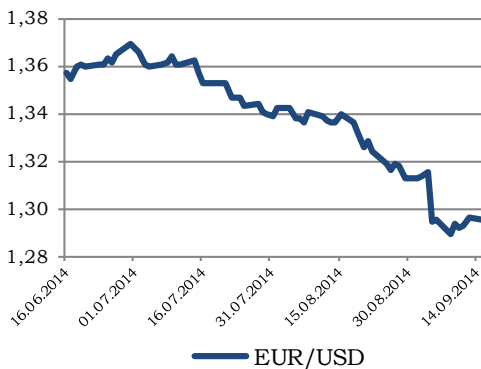
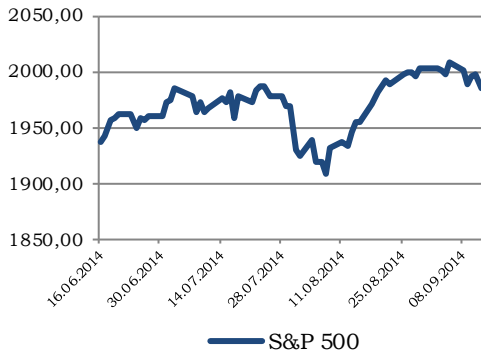
Индекс широкого рынка S&P 500 в пятницу снизился на 0,60% до отметки 1985,54 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дешевеет на 0,35%. Доходность UST-10 выросла на 5 б. п. на уровне 2,61%. Цена на золото подросла на 0,02% до уровня \$1234,10 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в минусе: NIKKEI 225 повышается на 0,25%; Shanghai Composite снижается на 0,19%; гонконгский Hang Seng сокращается на 0,81%; KOSPI теряет 0,15%; австралийский S&P/ASX 200 уменьшается на 0,75%; индийский SENSEX падает на 0,70%.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 1,68% до уровня \$91,27 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 1,20% до значения \$96,64 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$96-98 за баррель.

В пятницу, 12 сентября, Совет директоров Банка России принял решение сохранить ключевую ставку (ставку недельного РЕПО) на уровне 8,00%. Многие эксперты предполагали, что на фоне резкого ослабления рубля регулятор может повысить ставку, однако этого не произошло, поскольку рост ставки может замедлить и без того низкие темпы экономического роста страны. Специалисты ЦБР объяснили свое решение предположением, что повышение инфляционного давления,





которое наблюдалось в последние месяцы, не будет носить длительный характер. «При отсутствии новых негативных тенденций по мере исчерпания влияния указанных ограничений на цены ожидается возобновление снижения инфляции и инфляционных ожиданий в I полугодии 2015 года». При этом Банк России признал, что рост потребительских цен по итогам 2014 года может превысить отметку 7,0%. Банк России до конца 2014 года завершит переход к режиму плавающего курса, что означает прекращение валютных интервенций. На фоне сохранения ставки на прежнем уровне ожидания прекращения поддержки рубля со стороны ЦБР, а также ввод новых санкций со стороны ЕС и США и снижение цен на нефть оказали сильное давление на рубль. В пятницу российская валюта ослабла на 0,60%, снизившись до отметки 37,75 рубля за доллар. В течение торговой сессии рост валютной пары доллар/рубль доходил до значения 37,97 рубля за доллар, что является новым историческим максимальным значением. Не исключаем, что сегодня ослабление российской валюты может продолжиться. Полагаем, пара доллар/рубль будет находиться в диапазоне 37,55-38,15 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 48,80-49,45 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам торгов пятницы увеличился на 0,61%, достигнув значения 1458,52 пункта. Новые санкции со стороны Европейского Союза и Соединенных Штатов, решение Банка России не менять ключевую ставку, снижение стоимости нефти и мировых индексов акций оказали давление на российский рынок, однако ослабление рубля позволило остаться индексу ММВБ в плюсе (при этом, индекс РТС, который рассчитывается исходя из цен, номинированных в долларах США, снизился на 0,38%). Внешний фон сегодня негативный: американские индексы акций в пятницу продемонстрировали снижение, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня немного дешевеет, азиатские индексы акций в минусе, цены на нефть идут вниз. Сегодня ситуация не претерпит значительных изменений, российский рынок акций будет оставаться под давлением. Полагаем, индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1430-1470 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com



Комментарии

Газпром

Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	137,6
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	34%

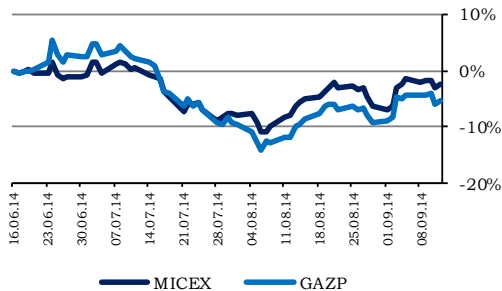
Рекомендация Покупать

Показатели

Капитализация, \$ млн.	86 070,05
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	2 609,53

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



«Газпром» не удивил (умеренно негативно)

«Газпром» обсуждает увеличение инвестиционной программы по освоению в 2014 году на 221 млрд руб. — с 806 млрд до 1027 млрд руб., сообщил «Интерфаксу» источник, знакомый с ситуацией. По финансированию инвестпрограмма может увеличиться на 154 млрд руб. — с 779 млрд до 933 млрд руб.

«Газпром» уже традиционно повышает ориентир по инвестиционной программе в конце года, вновь выходя на уровни выше 1 трлн руб. Это было вполне ожидаемо, учитывая запуск таких крупных проектов, как «Сила Сибири» и «Южный Поток». В то же время на фоне санкций и рекордного долга по Украине это может выглядеть не слишком оправданно. Пока новый ориентир даже несколько ниже нашего прогноза, однако вряд ли рынок воспримет эту новость с энтузиазмом, поскольку инвестиционная программа «пожирает» денежный поток компании и негативно сказывается на дивидендах.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

ЛУКОЙЛ получит кредит на \$1,5 млрд (умеренно позитивно)

ЛУКОЙЛ заключил соглашение с американскими Citigroup и JPMorgan о привлечении бридж-кредита на \$1,5 млрд до санкций, поэтому проблем с ним не будет, сообщают «Ведомости» со ссылкой на банкира, близкого к сделке.

Как сообщали ранее источники «Интерфакса», ЛУКОЙЛ договорился о трехлетнем бридж-кредите в связи с отсутствием благоприятных условий для размещения запланированных долларовых евробондов. Citi и JPM получили от ЛУКОЙЛа мандаты на организацию этого выпуска в начале года, но из-за неблагоприятной ситуации на рынке, связанной с обострением кризиса вокруг Украины, сделка была отложена.

ЛУКОЙЛ имел право попросить у организаторов взять бридж-кредит в размере до \$2 млрд, говорил журналистам в конце июня старший вице-президент по финансам компании Александр Матыцын.

В текущих условиях подтверждение доступности этого финансирования – приятный момент. У компании нет острой потребности в финансировании; средства могут быть использованы для рефинансирования имеющихся долгов. Рынок способен положительно отреагировать на данную информацию, поскольку включение ЛУКОЙЛа в список компаний, попавших под санкции, было неприятной новостью.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

ЛУКОЙЛ

Тикер	LKOH
Текущая цена, руб	2163,1
Целевая цена, руб	2870,0
Потенциал роста	33%

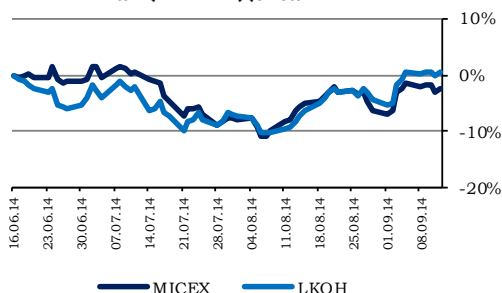
Рекомендация Покупать

Показатели

Капитализация, \$ млн.	48 627,32
Количество АО, млн. шт.	850,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	1 030,42

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



«Роснефть» и НОВАТЭК: от национального к частному (умеренно позитивно)

«Роснефть» и НОВАТЭК могут уже в этом году получить финансовую помощь из Фонда национального благосостояния на текущие проекты, сообщил журналистам министр финансов Антон Силуанов.

«Договорились, что можем дополнительно пересмотреть структуру инвестиций и часть средств, предусмотренных в рамках 60%, перераспределить крупным компаниям, которые сегодня потеряли внешние рынки заимствований», — сказал он. «В первую очередь это «Роснефть» и НОВАТЭК», — уточнил А. Силуанов.

По его словам, оставшиеся 40% ФНБ правительство решило «не распечатывать». «Это наш стратегический запас, резерв. Безусловно, если ситуация будет ухудшаться, то можем вернуться и к этой теме», — заметил министр.

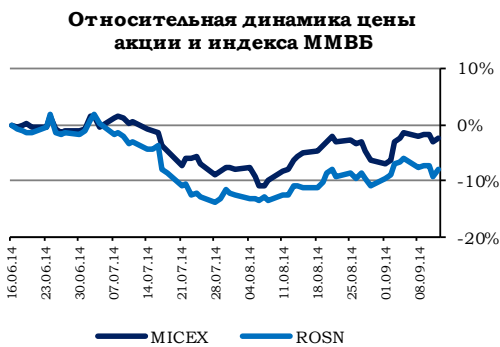
Учитывая, что на различные проекты, в том числе РЖД, «Росатома», строительство ЦКАД, расширение БАМа и Транссиба уже зарезервировано около 1,1 трлн руб., «свободных» средств в ФНБ остается порядка 700 млрд руб. Это меньше, чем просила одна только «Роснефть». Вместе с тем, это довольно внушительные финансовые ресурсы, доступ к которым может значительно упростить жизнь крупным государственным корпорациям.

Если не рассматривать то, насколько данное решение оправдано для экономики в целом, для «Роснефти» и НОВАТЭКа это, безусловно, положительный момент, который позволит компаниям вполне комфортно пережить санкции. Оцениваем сообщение умеренно позитивно для обеих компаний.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	233,2
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	20%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	65 321,61
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	529,26

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



НОВАТЭК	
Тикер	NVTK
Текущая цена, руб	400,6
Целевая цена, руб	415,0
Потенциал роста	4%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	32 143,96
Количество АО, млн. шт.	3 036,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	277,32

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«Россети» создают единое казначейство (умеренно позитивно)

Россети	
Тикер	RSTI
Текущая цена, руб	0,5
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	Пересмотр
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	2 275,08
Количество АО, млн. шт.	161 078,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	54,60

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



В пятницу совет директоров «Россетей» решил создать единое казначейство, говорится в раскрытии компании. Структура будет управлять финансовыми потоками группы компаний, что минимизирует финансовые риски (в том числе валютные), снизит операционные расходы (казначейство будет лимитировать расходы «дочек»), повысит доходность от вложений свободных средств, перечисляется в раскрытии «Россетей». Положение о казначействе, которое определит вопросы подчинения, обязанности и права, порядок взаимодействия дочерних компаний (всего их 15) с новой структурой, должно быть утверждено к концу мая 2015 года, а заработать новая структура должна не позднее 30 июня 2015 года.

Мы оцениваем инициативу «Россетей» умеренно позитивно. Ранее компания представила долгосрочный план развития, который предполагает операционное объединение всех сетевых компаний и переход на единую акцию. Эта программа не лишена критики и до сих пор, насколько нам известно, не принята к исполнению. Тем не менее, как мы видим, «Россети» уже начинают постепенно двигаться в обозначенном направлении, и создание единого казначейства – первый шаг на этом пути. Это должно повысить эффективность управления компаниями холдинга, а со временем – упростить интеграцию различных МРСК.

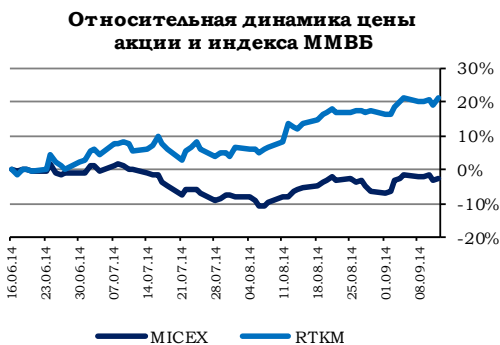
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



«Ростелеком» выглядит привлекательнее конкурентов (позитивно)

Ростелеком	
Тикер	RTKM
Текущая цена, руб	102,3
Целевая цена, руб	150,0
Потенциал роста	47%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	7 210,80
Количество АО, млн. шт.	2 669,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	97,88

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Компании, принадлежащие «Т2 РТК холдингу» — совместному предприятию «Tele2 Россия» и «Ростелекома», — получили в Роскомнадзоре частотные присвоения, позволяющие установить в Москве базовые станции третьего и четвертого поколения (3G и 4G LTE). Присвоение — это разрешение на использование частот, которое сотовый оператор получает от надзорного ведомства после того, как оно совместно с Главным радиочастотным центром, Минобороны и Федеральной службой охраны удостоверится, что базовые станции, которые хочет установить оператор, не помешают военным средствам связи. Такое разрешение требуется для установки каждой базовой станции.

Мы неоднократно отмечали, что МТС и Вымпелком, работающие на зарубежных рынках (прежде всего, мы имеем в виду Украину), сильнее конкурентов подвержены политическим и экономическим рискам, сами компании также отмечали данные риски в своих пресс-релизах. МегаФон, который работает преимущественно в России, более устойчив перед лицом возможных санкций. Что касается «Ростелекома», то это полностью российская компания, поэтому по сравнению с конкурентами, которые могут пострадать от внешнеэкономической нестабильности, оператор выглядит привлекательнее. Сообщение о разрешении на получение частот в Москве приближает момент выхода «Т2 РТК Холдинга» на московский рынок, что также более благоприятно для «Ростелекома», нежели для МТС и МегаФона.

Заметим, что на 12 сентября с начала года акции сотовых операторов, торгующихся на московской бирже, подешевели: «Ростелеком» (ao) — на 7,2%, МТС — на 5,9%, МегаФона — на 2,3% при снижении индекса ММВБ на 0,3%. С начала года бумаги Вымпелкома на Nasdaq потеряли 30,1%. При этом, если сравнить динамику телекомов на текущий момент с начала II квартала, то «Ростелеком» показал существенно лучшую динамику: его обыкновенные акции подорожали на 22,5%. Бумаги МТС за тот же период выросли на 9,2%, МегаФона — на 6,9%, индекс ММВБ прибавил 6,0%.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	Изменение, % за неделю	Изменение, % за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$	
Нефть и газ										
Газпром	GAZP	137,56	0,67 ↑	-1,04 ↓	-0,86 ↓	185,0	34,5%	Покупать	86 261,0	
НОВАТЭК	NVTK	400,55	2,05 ↑	-1,14 ↓	0,21 ↑	415,0	3,6%	Держать	32 215,3	
Роснефть	ROSN	233,20	1,39 ↑	-2,02 ↓	-7,29 ↓	280,0	20,1%	Покупать	65 466,6	
ЛУКОЙЛ	LKOH	2163,10	0,65 ↑	0,00 ↑	6,03 ↑	2870,0	32,7%	Покупать	48 735,2	
Газпром нефть	SIBN	147,18	1,80 ↑	0,12 ↑	0,28 ↑	160,0	8,7%	Держать	18 484,4	
Сургутнефтегаз (ao)	SNGS	26,95	0,04 ↑	0,69 ↑	-4,82 ↓	32,0	18,7%	Держать	25 503,7	
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	28,30	0,90 ↑	2,54 ↑	9,35 ↑	20,7	-26,9%	Продавать	-	
Татнефть (ao)	TATN	234,90	0,15 ↑	-3,21 ↓	13,13 ↑	210,0	-10,6%	Продавать	13 556,2	
Татнефть (ап)	TATNP	139,61	-0,77 ↓	-2,67 ↓	14,91 ↑	115,5	-17,3%	Продавать	-	
Транснефть (ап)	TRNFP	84369	1,83 ↑	-2,45 ↓	-2,51 ↓	-	-	-	-	
ADR/GDR (USD)										
Газпром	OGZD LI	7,28	-0,61 ↓	-3,58 ↓	-14,85 ↓	12,0	64,8%	Покупать	86 171,6	
НОВАТЭК	NVTK LI	105,50	0,91 ↑	-4,09 ↓	-22,94 ↓	129,7	22,9%	Покупать	32 033,0	
Роснефть	ROSN LI	6,11	-0,03 ↓	-4,28 ↓	-19,76 ↓	8,6	40,8%	Покупать	64 754,9	
ЛУКОЙЛ	LKOH LI	57,20	-0,35 ↓	-2,27 ↓	-8,41 ↓	82,0	43,4%	Покупать	48 652,2	
Газпром нефть	GAZ LI	19,50	1,46 ↑	-2,50 ↓	-13,72 ↓	24,6	26,2%	Покупать	18 491,1	
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,05	-1,12 ↓	-2,35 ↓	-18,40 ↓	10,0	41,8%	Покупать	25 186,8	
Татнефть	ATAD LI	37,18	-0,91 ↓	-6,23 ↓	-2,72 ↓	39,4	6,0%	Держать	13 500,6	
Банки										
Сбербанк России (ao)	SBER	76,65	0,46 ↑	-4,49 ↓	-24,15 ↓	124,6	62,6%	Покупать	43 829,2	
Сбербанк России (ап)	SBERP	59,20	-0,80 ↓	-2,44 ↓	-26,03 ↓	87,2	47,3%	Покупать	-	
Банк Возрождение (ao)	VZRZ	414,20	2,10 ↑	4,33 ↑	-6,50 ↓	-	-	-	260,6	
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	97,95	0,00	5,41 ↑	-18,40 ↓	-	-	-	-	
ВТБ	VTBR	0,04	-0,28 ↓	-4,22 ↓	-19,94 ↓	0,047	18,3%	Держать	13 643,0	
РосБанк	ROSB	53,87	7,96 ↑	4,02 ↑	17,98 ↑	-	-	-	2 213,8	
Банк Санкт-Петербург	BSPB	32,56	-0,61 ↓	-4,26 ↓	-22,46 ↓	-	-	-	379,1	
Номос Банк	NMOS	924,80	0,18 ↑	-1,12 ↓	-3,67 ↓	-	-	-	2 964,5	
ADR/GDR (USD)										
ВТБ	VTBR LI	2,11	-1,08 ↓	-6,42 ↓	-29,48 ↓	2,7	27,8%	Держать	13 686,3	
Сбербанк	SBRCY US	8,51	0,59 ↑	-4,92 ↓	-32,30 ↓	12,9	51,6%	Покупать	45 926,2	
Металлургия										
ГМК Норильский никель	GMKN	7400,00	0,90 ↑	-1,61 ↓	37,04 ↑	8360	13,0%	Держать	31 018,6	
ЧЦЗ	CHZN	147,94	1,02 ↑	2,02 ↑	21,75 ↑	-	-	-	212,4	
ВСМПО-Ависма	VSMO	7546,40	-1,99 ↓	1,46 ↑	-0,30 ↓	-	-	-	2 304,7	
Мечел	MTLR	35,70	0,28 ↑	-1,38 ↓	-46,40 ↓	83	132,5%	Покупать	393,6	
Полюс золото	PLZL	498,00	-0,16 ↓	-0,24 ↓	-35,99 ↓	-	-	-	2 514,6	
Северсталь	CHMF	366,70	1,24 ↑	-0,62 ↓	14,95 ↑	386,0	5,3%	Держать	8 137,1	
ММК	MAGN	7,58	3,03 ↑	1,31 ↑	2,42 ↑	9,5	25,4%	Покупать	2 242,4	
НЛМК	NLMK	54,90	1,67 ↑	0,64 ↑	-0,51 ↓	60,0	9,3%	Держать	8 715,5	
ТМК	TRMK	91,45	0,86 ↑	-0,05 ↓	-2,54 ↓	123,0	34,5%	Покупать	2 271,2	
КТК	KBTK	59,80	-0,05 ↓	-5,06 ↓	8,71 ↑	Пересмотр	-	Пересмотр	157,2	
Распадская	RASP	18,52	0,98 ↑	-2,53 ↓	-38,70 ↓	60,0	224,0%	Покупать	345,0	
Белон	BLNG	2,81	0,07 ↑	-3,27 ↓	11,42 ↑	-	-	-	85,6	
РусАл	RUALR	232,49	3,33 ↑	15,46 ↑	143,83 ↑	215,6	-7,3%	Продавать	9 356,4	
GDR (USD)										
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,56	0,51 ↑	-4,16 ↓	17,69 ↑	23,6	20,7%	Покупать	30 952,8	
ЧЦЗ	CHZN LI	3,90	0,00	-2,50 ↓	13,04 ↑	-	-	-	211,4	
Евраз (GBP)	EVRLN	1,18	-37,41 ↓	0,08 ↑	9,14 ↑	Пересмотр	-	Пересмотр	1 776,2	
Северсталь	SVST LI	9,65	-0,31 ↓	-3,02 ↓	-2,33 ↓	15,61	61,8%	Покупать	8 084,0	
ММК	MMK LI	2,60	1,96 ↑	-1,92 ↓	-13,28 ↓	3,43	31,9%	Покупать	2 234,2	
НЛМК	NLMK LI	14,48	-0,14 ↓	-2,43 ↓	-14,27 ↓	27,7	91,3%	Покупать	8 678,2	
ТМК	TMKS LI	9,70	0,52 ↑	-3,00 ↓	-17,73 ↓	14,1	45,2%	Покупать	2 273,6	
РусАл	486 HK	0,61	0,00	8,62 ↑	102,61 ↑	0,72	17,8%	Держать	9 134,5	
Полюс золото	OPYGY US	6,90	-1,15 ↓	-1,15 ↓	-39,47 ↓	-	-	-	2 630,7	
Мечел	MTL US	1,67	-1,18 ↓	-2,91 ↓	-34,77 ↓	2,5	49,7%	Держать	695,2	
Машиностроение										
АвтоВАЗ (ao)	AVAZ	10,10	4,34 ↑	2,04 ↑	-7,33 ↓	-	-	-	487,6	
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,13	0,00	-4,73 ↓	10,42 ↑	-	-	-	-	
Группа ГАЗ	GAZA	504,90	1,18 ↑	3,46 ↑	-40,47 ↓	-	-	-	247,7	
КамАЗ	KMAZ	34,70	2,45 ↑	0,58 ↑	-32,91 ↓	64,0	84,4%	Покупать	650,1	
РКК Энергия	RKKE	3999,00	0,00	9,17 ↑	-3,64 ↓	-	-	-	119,0	
СОЛЛЕРС	SVAV	495,50	1,41 ↑	-7,14 ↓	-42,00 ↓	800,0	61,5%	Держать	449,8	
Иркут	IRKT	6,30	0,13 ↑	0,66 ↑	12,20 ↑	-	-	-	194,6	
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	46,25	1,36 ↑	-3,24 ↓	-44,82 ↓	71,2	53,9%	Покупать	1 360,6	
НМТП	NMTP	1,98	-0,08 ↓	-2,79 ↓	-30,01 ↓	3,53	78,2%	Покупать	1 010,5	



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год					
Потребительский сектор										
Аптеки 36.6	APTK	14,05	0,00	1,81	-27,87	-	-	-	39,1	
Верофарм	VRPH	1335,30	2,78	-7,91	41,75	1440,0	7,8%	Держать	353,7	
Фармстандарт	PHST	1227,80	0,33	-1,21	5,22	Пересмотр	-	Пересмотр	1 229,1	
Группа Разгулай	GRAZ	6,33	-1,09	-3,80	-34,13	-	-	-	31,9	
Группа Черкизово	GCHE	646,00	-0,95	1,97	11,80	-	-	-	752,3	
Дикси	DIXY	430,00	3,80	2,64	5,65	623,0	44,9%	Покупать	1 420,9	
М.Видео	MVID	188,55	-1,15	-5,36	-36,94	-	-	-	897,8	
Магнит	MGNT	9924,70	-0,04	1,79	7,66	10126,0	2,0%	Держать	24 859,4	
Синергия	SYNG	486,40	-0,49	-4,44	-35,15	640,0	31,6%	Покупать	321,5	
ADR/GDR:										
X5 Retail Group	FIVE LI	19,63	-0,36	-4,52	17,05	24,6	25,3%	Покупать	5 329,2	
Магнит	MGNT LI	61,30	-0,57	0,33	-7,40	61,4	0,2%	Держать	28 983,1	
Черкизово	CHE LI	11,60	0,43	-0,85	-5,69	-	-	-	765,0	
Энергетика										
РусГидро	HYDR	0,71	-0,66	-1,46	24,58	Пересмотр	-	Пересмотр	7 233,6	
ФСК ЕЭС	FEES	0,056	0,97	2,13	-37,67	0,173	207,7%	Держать	1 898,2	
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0092	0,89	1,09	-8,00	0,0207	125,0%	Держать	2 543,9	
Россети	RSTI	0,54	1,13	0,56	-31,15	Пересмотр	-	Пересмотр	2 282,7	
ОГК-5	OGKE	0,93	-4,16	-9,43	-16,76	2,6	174,6%	Покупать	873,3	
Мосэнерго	MSGNG	0,82	-0,35	-5,57	-6,01	1,8	119,0%	Покупать	865,6	
Ленэнерго-об.	LSNG	2,72	-0,07	0,85	16,87	7,690	182,4%	Покупать	81,9	
Ленэнерго-пр.	LSNGP	15,10	-0,33	-1,95	32,77	-	-	-	-	
МОЭСК	MSRS	1,00	-0,26	-1,23	-27,99	1,353	35,3%	Покупать	1 290,7	
ADR/GDR										
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	0,00	0,00	-25,99	-	-	-	835,5	
РусГидро	HYDR LI	1,89	-0,58	-4,40	9,62	Пересмотр	-	Пересмотр	7 308,0	
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,80	0,00	9,59	-40,74	2,7	232,7%	Покупать	1 898,2	
Связь, медь и ИТ										
МТС	MTSS	296,51	1,20	-0,50	-9,64	350,0	18,0%	Держать	16 229,9	
Ростелеком (ао)	RTKM	102,29	1,68	0,28	-7,51	150,0	46,6%	Покупать	7 232,3	
Ростелеком (ап)	RTKMP	67,96	2,97	1,51	-8,95	105,0	54,5%	Покупать	-	
МегаФон	MFON	1034,50	-1,10	-1,85	-6,30	1198,0	15,8%	Держать	16 989,6	
АФК Система	AFKS	35,00	0,14	0,77	-21,74	32,5	-7,1%	Продавать	8 946,5	
РБК	RBCM	4,22	1,15	-2,20	-25,27	-	-	-	40,8	
ADR/GDR (USD)										
МТС	MBT US	18,84	0,96	-1,57	-12,90	21,20	12,5%	Держать	19 465,6	
Ростелеком	ROSY US	15,87	0,00	-4,11	-21,90	28,20	77,7%	Покупать	7 060,1	
АФК Система	SSA LI	20,50	-1,20	-1,91	-36,18	20,00	-2,4%	Держать	9 891,3	
Вымпелком	VIP US	8,62	0,70	-4,12	-33,38	11,13	29,1%	Покупать	15 143,0	
СТС Media	CTCM US	9,36	0,32	-3,60	-32,64	-	-	-	1 457,9	
Yandex	YNDX US	31,56	3,68	-0,13	-26,86	38,40	21,7%	Покупать	10 143,4	
Mail.ru	MAIL LI	30,00	0,67	2,11	-32,74	40,88	36,3%	Покупать	6 273,1	
Химическая отрасль										
Акрон	AKRN	1191,60	-0,16	-2,10	6,01	1603,0	34,5%	Покупать	1 279,4	
ФосАгро	PHOR	1282,40	2,18	1,14	35,05	Пересмотр	-	Пересмотр	4 399,0	
Уралкалий	URKA	139,52	0,53	-1,60	-18,84	183,0	31,2%	Держать	10 850,6	
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	20,28	0,09	-1,47	-23,74	-	-	-	865,7	
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,34	0,60	1,73	-29,74	-	-	-	83,2	
ADR/GDR (USD)										
Акрон	AKRN LI	3,30	-1,55	0,00	4,43	4,86	47,3%	Покупать	1 279,4	
ФосАгро	PHOR LI	11,30	2,54	-0,18	15,48	Пересмотр	-	Пересмотр	4 399,0	
Уралкалий	URKA LI	18,58	-0,11	-3,08	-30,15	26,5	42,6%	Держать	10 850,6	

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



Мария Исаева
mvi@ufs-federation.com



Дмитрий Коростелов
kdv@ufs-federation.com



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-federation.com



Светлана Шмакова
ssv@ufs-federation.com



Анна Куренкова
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» (АК&М)
- 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



Подписка
на аналитику



Каждый вторник в 19:00
встречи с UFS IC
«Осень – пора новых знаний»



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.

