



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

**Последние обзоры и комментарии:**

[«Аэрофлот»: то ли еще будет?](#)

[ЛУКОЙЛ: Ирак начал приносить плоды](#)

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

**Ситуация на рынках**

- Для поддержки спроса в экономике Народный банк Китая принял решение предоставить пяти крупнейшим банкам страны 500 млрд юаней.
- ОПЕК прогнозирует возобновление роста цен на нефть к концу 2014 года.
- Банк России принял решение прибегнуть к валютным свопам для снятия напряжения на валютном рынке.

**Комментарии**

- «Северсталь» ушла из Америки (позитивно);
- «Роснефть» стала национальным достоянием (позитивно);
- «Вымпелком» продает канадский актив (нейтрально);
- «ФосАгро» порадует дивидендами (позитивно);
- Mail.ru консолидировала «ВКонтакте» (позитивно).

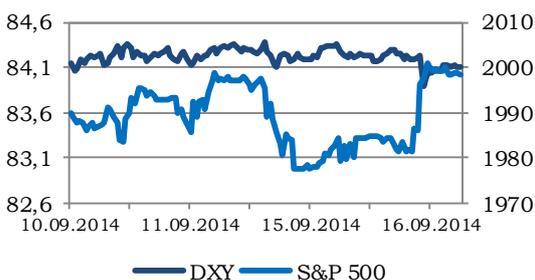
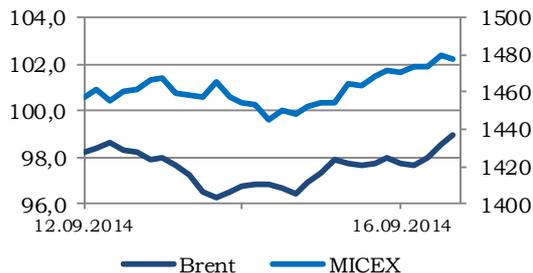
**Ключевая статистика на сегодня**

- Изменение числа заявок на пособие по безработице в Великобритании (12:30);
- Коэффициент безработицы Великобритании (12:30);
- Индекс потребительских цен еврозоны (13:00);
- Индекс ипотечного рынка США (15:00);
- Количество заявок на ипотечный кредит МВА США (15:00);
- Ставка по 30-летним ипотечным кредитам МВА США (15:00);
- Коэффициент безработицы России (16:00);
- Индекс потребительских цен США (16:30);
- Платежный баланс США (16:30);
- Индекс рынка жилья НАНВ США (18:00);
- Запасы бензина и сырой нефти США (18:30);
- Заявление Федерального комитета открытого рынка ФОМС США (22:00);
- Общий объем программы QE США (22:00);
- Объявление о процентной ставке США (22:00);
- Экономические прогнозы ФРС (22:00);
- Речь председателя ФРС Дж. Йеллен (22:30).

**Корпоративные события на сегодня**

- Внеочередное общее собрание акционеров «РН Холдинга»;
- Заседания совета директоров «Банка Москвы», «Фармсинтеза», «МРСК Северо-Запада», «Газпром нефти» и «Россетей».

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 454,19	1 194,73	1 998,98	4 552,76
↓ -0,30%	↑ 0,00%	↑ 0,75%	↑ 0,75%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 792,24	9 632,93	15 911,53	24 136,01
↓ -0,18%	↓ -0,28%	↑ 0,10%	↑ 1,07%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
94,88	99,05	18,7171	1 235,59
↑ 0,04%	↑ 2,48%	↑ 0,20%	↑ 0,19%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
6 922,25	12,73	7,80%	0,0910%
↑ 1,17%	↓ -9,84%	0 б.п.	0 б.п.
€/ \$	\$/ Рубль	€/ Рубль	Бивалютная корзина
1,296	38,2740	49,6208	43,4183
↑ 0,15%	↓ -0,15%	↑ 0,10%	↑ 0,00%

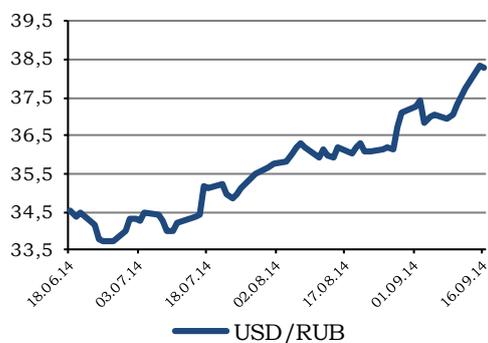
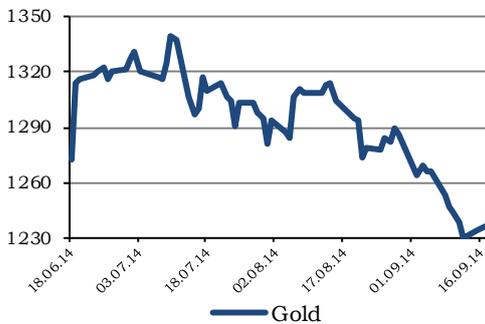
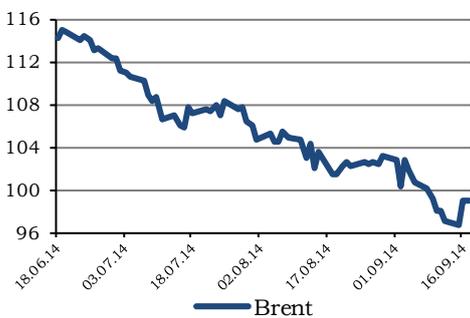


**Торговые идеи на сегодняшний день**  
Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	76,50 / 79,50	Покупать
ВТБ	0,03950 / 0,04100	Покупать
Газпром	137,00 / 142,00	Держать
ЛУКОЙЛ	2160,0 / 2220,0	Вне рынка
Роснефть	235,00 / 242,00	Держать
Мечел	35,0 / 36,5	Вне рынка
Северсталь	373,0 / 382,0	Держать
РусГидро	0,7000 / 0,7350	Покупать
ФСК ЕЭС	0,05550 / 0,05670	Вне рынка
МТС	292,00 / 299,00	Покупать



## Ситуация на рынках



Для поддержки спроса в экономике Народный банк Китая принял решение предоставить пяти крупнейшим банкам страны 500 млрд юаней, что соответствует \$81 млрд. В августе вторая экономика мира продемонстрировала слабые результаты, что сподвигло финансовые власти Поднебесной на решительные действия. Достаточно ощутимый объем смягчения, который соответствует максимальному месячному объему выкупа облигаций ФРС в рамках QE3. Инвесторы позитивно отреагировали на данный шаг, поскольку увидели, что власти КНР готовы предпринимать активные действия для стимулирования экономики страны.

За минувшие сутки соотношение евро и доллара увеличилось на 0,05% до уровня 1,2952 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,2940-1,3020.

Индекс широкого рынка S&P 500 во вторник вырос на 0,75% до отметки 1998,98 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дешевеет на 0,03%. Доходность UST-10 подросла на 1 б. п. до уровня 2,58%. Цена на золото стабильна на уровне \$1237 за тройскую унцию.

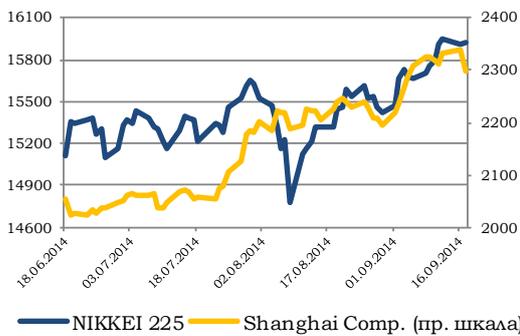
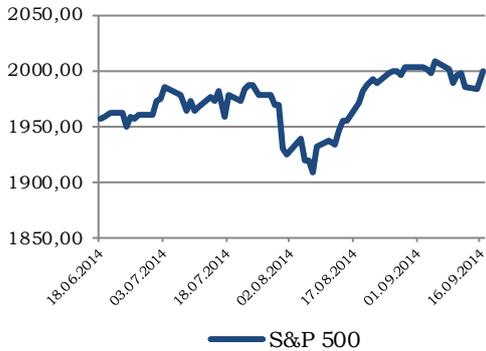
Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в плюсе: NIKKEI 225 поднимается на 0,19%; Shanghai Composite уменьшается на 0,18%; гонконгский Hang Seng растет на 1,07%; KOSPI прибавляет 0,74%; австралийский S&P/ASX 200 сокращается на 0,57%; индийский SENSEX повышается на 0,35%.

По словам Генерального секретаря ОПЕК Абдаллы Салем аль-Бадри, организация прогнозирует возобновление роста цен на нефть к концу 2014 года. По прогнозу экспертов, объем добычи черного золота странами, входящими в ОПЕК, по итогам текущего года составит 29,5 млрд тонн, а в 2015 году планируется снизить объем добычи на 0,5 млн баррелей. Снижение незначительное, однако, учитывая постепенный рост спроса на углеводороды, даже незначительное уменьшение предложения может спровоцировать рост стоимости нефти.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подорожала на 2,23% до уровня \$94,74 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent выросла на 1,07% до значения \$98,95 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$98,40-100,80 за баррель.

Во вторник российская валюта окрепла на 0,27%, поднявшись до отметки 38,27 рубля за доллар. Справедливости ради стоит отметить, что произошло это поздно вечером. В начале же дня рубль быстро слабел, достигнув значения 38,8865 рубля за доллар, и это в свою





очередь означает, что в данный момент рубль подешевел относительно уровня закрытия торгов понедельника на 1,32%. Переломным моментом стало известие о том, что Банк России принял решение прибегнуть к валютным свопам для снятия напряжения на валютном рынке. Данный инструмент призван разрешить проблемы с валютной ликвидностью банков, на что игроки отреагировали очень позитивно. Также факторами укрепления рубля стали прибавляющая в цене нефть и приближение старта периода выплаты налогов. Сегодня укрепление российской валюты может продолжиться. Полагаем, соотношение доллара и рубля будет находиться в диапазоне 37,90-38,40 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 49,20-49,70 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам торгов вторника вырос на 1,59%, достигнув значения 1477,31 пункта. Принятие Киевом закона о статусе части территории Донбасса и ЛНР и амнистии ополченцев снизили оценку рисков, что позволило российскому рынку акций подняться. Внешний фон сегодня позитивный: американские индексы акций во вторник выросли, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня немного дешевеет, азиатские индексы акций преимущественно в плюсе, цены на нефть идут вверх. Российский рынок акций сегодня может продолжить отыгрывать позитивный внешний фон, связанный с уменьшением геополитических рисков, снятием напряжения на валютном рынке путем предоставления ЦБР валютных свопов, а также на новостях о монетарном смягчении от Народного банка Китая. Стоит заметить, что укрепляющийся рубль может сдерживать рост индекса ММВБ. Полагаем, индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1460-1500 пунктов.

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



## Комментарии

### «Северсталь» ушла из Америки (позитивно)

Северсталь	
Тикер	СНMF
Текущая цена, руб	378,3
Целевая цена, руб	386,0
Потенциал роста	<b>2%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Держать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	8 249,14
Количество АО, млн. шт.	837,7
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	243,46

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«Северсталь» закрыла сделку по продаже американских активов Severstal Columbus и Severstal Dearborn, объединенных в дивизион Severstal North America, сообщила компания. Покупателями предприятий выступили соответственно Steel Dynamics и AK Steel. Сделка принесет «существенную стоимость» акционерам «Северстали», говорится в сообщении.

Как сообщалось, «Северсталь» продает завод Severstal Columbus за \$1,63 млрд, Severstal Dearborn — за \$700 млн. После закрытия сделки российская компания планировала рассмотреть возможность выплаты около \$1 млрд специальных дивидендов. Кроме того, ранее генеральный директор «Северстали» Алексей Мордашов заявлял, что компания, в случае продажи своих североамериканских активов, вырученные деньги направит на погашение долга.

Общий долг группы по итогам II квартала составил \$3,86 млрд, чистый долг — \$3,08 млрд. Коэффициент Чистый долг/ЕБИТДА составил 1,3 (I квартал — 1,6), при этом среднесрочный ориентир «Северстали» — значение коэффициента не более 1,5.

*Мы положительно оцениваем намерение компании выплатить специальные дивиденды, а также желание снизить долговую нагрузку, которая и так остается одной из самых низких в отрасли. Компания закрыла сделку и теперь может направить часть денежных средств акционерам. Продажа североамериканских активов также означает и безоговорочное лидерство «Северстали» по рентабельности в секторе, поскольку американский дивизион имел самую низкую рентабельность среди всех структурных подразделений компании.*

*Ожидаем, что рынок позитивно отреагирует на закрытие сделки, хотя значительная часть этого позитива уже заложена в котировки. Дополнительным импульсом станет объявление о специальных дивидендах.*

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



## «Роснефть» стала национальным достоянием (позитивно)

Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	240,5
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	<b>16%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Держать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	66 423,34
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	521,87

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Правительство одобрило инвестиционную программу «Роснефти» и готово выделить часть средств Фонда национального благосостояния (ФНБ) на выкуп облигаций компании. Точный объем поддержки не определен: «Роснефть» еще недавно претендовала на 1,5 трлн руб., но, по слухам, обсуждается вариант выделения ей 0,5-1 трлн руб. В ФНБ такие деньги пока еще найти можно, но это практически исчерпает объем доступных средств фонда, не зарезервированных под конкретные проекты.

*Само по себе выделение госкомпаниям средств из ФНБ весьма спорно, но для «Роснефти» получение доступа к этому источнику финансирования, безусловно, является положительным моментом. Это позволит «Роснефти» профинансировать текущую инвестиционную программу и, возможно, частично рефинансировать имеющийся долг. Пока нет окончательной ясности, в каком объеме и на каких условиях «Роснефть» сможет получить эти деньги, но, так или иначе, ожидаем положительной реакции рынка на данное решение.*

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



## «Вымпелком» продает канадский актив (нейтрально)

VimpelCom Ltd. и Global Telecom Holding SAE договорились о продаже своей доли в канадской группе компаний Globalive, в том числе Globalive Wireless Management (оператор Wind Canada). Покупателем выступит Globalive Capital (ранее AAL Holdings), контролирующей акционер Wind Canada, и некоторые инвестиционные фонды. Сумма сделки составит примерно 135 млн канадских долларов (\$123 млн). Вырученные средства пойдут на погашение части задолженности компании перед «Вымпелком». Как отмечается в сообщении оператора, сделка будет завершена в ближайшее время.

*Информация о сделке, появившаяся ранее в СМИ, была подтверждена руководством. «Вымпелком» не консолидирует результаты канадского актива в своей отчетности. По итогам IV квартала 2013 года «Вымпелком» полностью списал стоимость бизнеса в Канаде, так и не получив от местных властей разрешения на консолидацию 100% актива (в соответствии с действующими в Канаде правилами иностранный инвестор не может контролировать телекоммуникационного оператора). Мы оцениваем готовящуюся сделку как очередной шаг оператора к сокращению долговой нагрузки (о чем «Вымпелком» заявил в январе 2014 года, когда было объявлено об отказе от дивидендных выплат), однако не ожидаем реакции на сообщение в котировках.*

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Вымпелком	
Тикер (NASDAQ)	VIP
Текущая цена, USD	8,46
Целевая цена, USD	11,13
Потенциал роста	<b>32%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Покупать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	14 861,95
Количество АО, млн. шт.	1 748,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	323,16

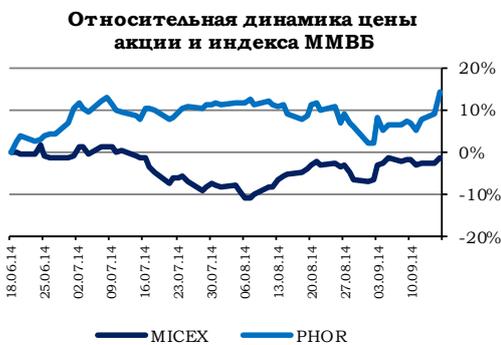
Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



## «ФосАгро» порадует дивидендами (позитивно)

ФосАгро	
Тикер	PHOR
Текущая цена, руб	1361,7
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
<b>Рекомендация</b>	<b>Пересмотр</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	4 588,37
Количество АО, млн. шт.	129,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	5,22

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Акционеры ОАО «ФосАгро» на внеочередном собрании приняли решение о выплате промежуточных дивидендов за 6 месяцев 2014 года в объеме 3237,5 млн руб. или 25 руб. на акцию (что соответствует 8,3 руб. на глобальную депозитарную расписку). Датой закрытия реестра для получения дивидендов утверждено 29 сентября 2014 года.

Таким образом, объем промежуточных дивидендов по итогам I полугодия превысит 40% чистой прибыли по МСФО за этот период, что соответствует дивидендной политике компании. Дивидендная доходность к цене закрытия на 16 сентября составляет 1,8%. Вчера акции производителя на Московской бирже выросли на 4,9% на этом сообщении. Кроме того, по итогам прошедшего заседания независимым директором был избран Джим Роджерс, со-основатель Quantum Fund и владелец компании Rogers Holdings, инвестор с мировым именем. Ранее Д. Роджерс уже публично заявлял о своем интересе к российскому рынку и к «ФосАгро» в частности, инвестируя в акции производителя. «Я намерен взаимодействовать с директорами и менеджментом с целью повышения акционерной стоимости компании», – прокомментировал Д. Роджерс.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com



## Mail.ru консолидировала «ВКонтакте» (позитивно)

Mail.ru Group Ltd. во вторник закрыла сделку по приобретению у фонда Ильи Щербовича United Capital Partners (UCP) 48,01% крупнейшей российской социальной сети «ВКонтакте». Крупнейшая в России социальная сеть теперь полностью принадлежит подконтрольной Алишеру Усманову Mail.ru.

Сумма сделки составила \$1,47 млрд, и она была полностью оплачена денежными средствами, а не акциями Mail.ru, как предполагалось ранее. На покупку актива группа использовала все имеющиеся у нее денежные средства, а также привлекала четырехлетний кредит в «Газпромбанке» (\$585 млн).

*Сделка была ожидаемой. 48% социальной сети сейчас были оценены аналогично цене, по которой холдинг приобрел весной 12% «ВКонтакте» у И. Таврина (\$350 млн). UCP, Mail.ru и бывший гендиректор «ВКонтакте» Павел Дуров договорились о немедленном прекращении всех судебных разбирательств. Завершение конфликта, тянувшегося не один год, должно быть позитивно воспринято инвесторами, поскольку претензии акционеров друг к другу мешали развитию сервиса. Теперь же Mail.ru сможет полноправно развивать социальную сеть в своих интересах. К примеру, «ВКонтакте» может быть использована как площадка для размещения рекламы. Кроме того, высоки будут доходы от платежей пользователей за дополнительные сервисы и игры.*

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Mail.ru	
Тикер (LSE)	MAIL
Текущая цена, USD	30,90
Целевая цена, USD	40,88
Потенциал роста	<b>32%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Покупать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	6 461,32
Количество АО, млн. шт.	208,7
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	762,95

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$		
			за день	за неделю	за год							
<b>Нефть и газ</b>												
Газпром	GAZP	138,56	1,88	↑	-0,33	↓	-0,14	↓	185,0	33,5%	Покупать	85 703,2
НОВАТЭК	NVTK	413,00	2,86	↑	3,19	↑	3,33	↑	415,0	0,5%	Держать	32 763,6
Роснефть	ROSN	240,50	3,58	↑	2,54	↑	-4,39	↓	280,0	16,4%	Держать	66 595,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	2185,00	0,46	↑	0,99	↑	7,11	↑	2870,0	31,4%	Покупать	48 557,3
Газпром нефть	SIBN	146,39	0,52	↑	1,54	↑	-0,26	↓	160,0	9,3%	Держать	18 134,5
Сургутнефтегаз (ao)	SNGS	27,38	1,24	↑	2,12	↑	-3,30	↓	32,0	16,9%	Держать	25 557,3
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	29,06	2,13	↑	4,33	↑	12,27	↑	20,7	-28,8%	Продавать	-
Татнефть (ao)	TATN	239,00	-0,28	↓	-2,15	↓	15,10	↑	210,0	-12,1%	Продавать	13 604,7
Татнефть (ап)	TATNP	139,88	1,36	↑	-0,15	↓	15,13	↑	115,5	-17,4%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	85509	1,08	↑	1,32	↑	-1,19	↓	-	-	-	-
<b>ADR/GDR (USD)</b>												
Газпром	OGZD LI	7,20	1,04	↑	-3,94	↓	-15,79	↓	12,0	66,7%	Покупать	85 224,6
НОВАТЭК	NVTK LI	107,35	2,24	↑	-0,56	↓	-21,59	↓	129,7	20,8%	Покупать	32 594,7
Роснефть	ROSN LI	6,16	1,89	↑	-2,46	↓	-19,17	↓	8,6	39,7%	Покупать	65 231,8
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	56,70	0,09	↑	-2,88	↓	-9,21	↓	82,0	44,6%	Покупать	48 226,9
Газпром нефть	GAZ LI	19,61	2,19	↑	0,31	↑	-13,23	↓	24,6	25,5%	Покупать	18 595,4
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,08	1,14	↑	-1,39	↓	-18,11	↓	10,0	41,3%	Покупать	25 276,1
Татнефть	ATAD LI	37,28	0,05	↑	-5,52	↓	-2,46	↓	39,4	5,7%	Держать	13 537,0
<b>Банки</b>												
Сбербанк России (ao)	SBER	77,60	2,60	↑	-2,28	↓	-23,21	↓	124,6	60,6%	Покупать	43 767,3
Сбербанк России (ап)	SBERP	60,39	2,70	↑	-1,96	↓	-24,54	↓	87,2	44,4%	Покупать	-
Банк Возрождение (ao)	VZRZ	441,40	6,34	↑	9,58	↑	-0,36	↓	-	-	-	273,9
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	95,01	2,18	↑	-2,05	↓	-20,85	↓	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	2,11	↑	-1,20	↓	-19,05	↓	0,047	17,0%	Держать	13 606,0
РосБанк	ROSB	52,57	1,10	↑	2,68	↑	15,13	↑	-	-	-	2 130,9
Банк Санкт-Петербург	BSPB	31,65	1,61	↑	-7,37	↓	-24,62	↓	-	-	-	363,5
Номос Банк	NMOS	942,60	2,32	↑	1,16	↑	-1,81	↓	-	-	-	2 980,3
<b>ADR/GDR (USD)</b>												
ВТБ	VTBR LI	2,10	0,86	↑	-5,66	↓	-29,92	↓	2,7	28,6%	Держать	13 602,1
Сбербанк	SBRCY US	8,43	2,55	↑	-4,78	↓	-32,94	↓	12,9	53,0%	Покупать	45 494,5
<b>Металлургия</b>												
ГМК Норильский никель	GMKN	7625,00	2,21	↑	3,14	↑	41,20	↑	8360	9,6%	Держать	31 525,9
ЧЦЗ	CHZN	150,49	0,66	↑	2,63	↑	23,85	↑	-	-	-	213,1
ВСМПО-Ависма	VSMO	7399,90	3,34	↑	-0,76	↓	-2,24	↓	-	-	-	2 229,1
Мечел	MTLR	35,50	1,72	↑	0,00	●	-46,70	↓	83	133,8%	Покупать	386,1
Полюс золото	PLZL	496,50	0,18	↑	-0,58	↓	-36,18	↓	-	-	-	2 472,9
Северсталь	CHMF	378,30	2,05	↑	3,33	↑	18,59	↑	386,0	2,0%	Держать	8 280,0
ММК	MAGN	7,80	1,52	↑	4,03	↑	5,45	↑	9,5	21,8%	Покупать	2 277,3
НЛМК	NLMK	57,05	3,24	↑	4,58	↑	3,39	↑	60,0	5,2%	Держать	8 933,3
ТМК	TRMK	87,97	2,58	↑	-2,05	↓	-6,25	↓	123,0	39,8%	Покупать	2 155,0
КТК	KBTK	60,75	1,25	↑	-2,02	↓	10,43	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	157,5
Распадская	RASP	18,56	1,09	↑	-2,37	↓	-38,56	↓	60,0	223,3%	Покупать	341,0
Белон	BLNG	2,85	1,50	↑	-0,28	↓	13,05	↑	-	-	-	85,6
РусАл	RUALR	229,57	0,25	↑	5,31	↑	140,77	↑	215,6	-6,1%	Продавать	9 112,9
<b>GDR (USD)</b>												
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,78	1,96	↑	-0,98	↓	19,01	↑	23,6	19,3%	Держать	31 301,0
ЧЦЗ	CHZN LI	3,90	0,00	●	0,00	●	13,04	↑	-	-	-	211,4
Евраз (GBP)	EVRLN	1,28	-36,21	↓	7,50	↑	18,12	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	1 922,3
Северсталь	SVST LI	9,80	1,19	↑	-0,31	↓	-0,86	↓	15,61	59,4%	Покупать	8 205,5
ММК	MMK LI	2,62	-0,11	↓	-0,49	↓	-12,61	↓	3,43	30,9%	Покупать	2 251,4
НЛМК	NLMK LI	14,80	2,07	↑	0,68	↑	-12,37	↓	27,7	87,2%	Покупать	8 870,0
ТМК	TMKS LI	9,20	-0,54	↓	-5,64	↓	-21,97	↓	14,1	53,0%	Покупать	2 156,4
РусАл	486 HK	0,58	0,00	●	4,23	↑	103,48	↑	0,72	24,0%	Покупать	9 173,0
Полюс золото	OPYGY US	6,50	-5,11	↓	-6,88	↓	-42,98	↓	-	-	-	2 478,2
Мечел	MTL US	1,62	-1,82	↓	-4,14	↓	-36,72	↓	2,5	54,3%	Держать	674,4
<b>Машиностроение</b>												
АвтоВАЗ (ao)	AVAZ	10,56	1,56	↑	8,76	↑	-3,14	↓	-	-	-	502,7
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,22	2,42	↑	0,34	↑	13,60	↑	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	504,90	0,00	●	1,00	↑	-40,47	↓	-	-	-	244,3
КамАЗ	KMAZ	34,61	1,14	↑	-0,20	↓	-33,08	↓	64,0	84,9%	Покупать	639,5
РКК Энергия	RKKE	3760,00	-5,98	↓	-6,30	↓	-9,40	↓	-	-	-	110,4
СОЛЛЕРС	SVAV	464,30	-2,72	↓	-7,51	↓	-45,65	↓	800,0	72,3%	Держать	415,7
Иркут	IRKT	6,17	-0,80	↓	-6,23	↓	9,87	↑	-	-	-	187,9
<b>Транспорт</b>												
Аэрофлот	AFLT	46,65	0,93	↑	-0,96	↓	-44,34	↓	71,2	52,6%	Покупать	1 353,7
НМТП	NMTP	1,91	-0,79	↓	-6,21	↓	-32,51	↓	3,53	84,8%	Покупать	961,1



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$		
			за день	за неделю	за год							
<b>Потребительский сектор</b>												
Аптеки 36.6	APTK	14,04	-0,43	↓	-0,14	↓	-27,93	↓	-	-	-	38,5
Верофарм	VRPH	1358,00	-0,95	↓	-5,05	↓	44,16	↑	1440,0	6,0%	Держать	354,8
Фармстандарт	PHST	1318,80	8,37	↑	7,99	↑	13,02	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	1 302,2
Группа Разгулай	GRAZ	6,36	0,47	↑	-1,40	↓	-33,82	↓	-	-	-	31,6
Группа Черкизово	GCHE	695,60	7,78	↑	9,49	↑	20,39	↑	-	-	-	799,0
Дикси	DIXY	433,66	1,75	↑	4,24	↑	6,55	↑	623,0	43,7%	Покупать	1 413,5
М.Видео	MVID	192,29	-0,49	↓	-2,52	↓	-35,69	↓	-	-	-	903,2
Магнит	MGNT	10000,00	1,25	↑	2,46	↑	8,48	↑	10126,0	1,3%	Держать	24 706,4
Синергия	SYNG	486,90	3,60	↑	3,60	↑	-35,08	↓	640,0	31,4%	Покупать	317,5
<b>ADR/GDR:</b>												
X5 Retail Group	FIVE LI	19,72	-2,33	↓	-3,85	↓	17,59	↑	24,6	24,7%	Покупать	5 353,6
Магнит	MGNT LI	60,25	-0,33	↓	-0,66	↓	-8,99	↓	61,4	1,9%	Держать	28 486,6
Черкизово	CHE LI	11,75	0,00	●	0,43	↑	-4,47	↓	-	-	-	774,9
<b>Энергетика</b>												
РусГидро	HYDR	0,71	0,97	↑	0,01	↑	24,93	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	7 155,1
ФСК ЕЭС	FEES	0,056	0,68	↑	0,77	↑	-37,72	↓	0,173	207,9%	Держать	1 871,0
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0094	2,03	↑	1,35	↑	-5,61	↓	0,0207	119,3%	Держать	2 574,4
Россети	RSTI	0,54	0,94	↑	1,70	↑	-30,76	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	2 264,2
ОГК-5	OGKE	0,94	1,64	↑	-8,72	↓	-16,49	↓	2,6	173,8%	Покупать	864,2
Мосэнерго	MSGNG	0,81	0,16	↑	-3,52	↓	-7,05	↓	1,8	121,4%	Покупать	844,3
Ленэнерго-об.	LSNG	2,69	-1,68	↓	-0,77	↓	15,41	↑	7,690	186,0%	Покупать	79,7
Ленэнерго-пр.	LSNGP	15,00	-2,59	↓	-1,76	↓	31,87	↑	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,01	2,52	↑	-0,11	↓	-27,32	↓	1,353	34,0%	Покупать	1 284,9
<b>ADR/GDR</b>												
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	0,00	●	0,00	●	-25,99	↓	-	-	-	835,5
РусГидро	HYDR LI	1,87	0,54	↑	-4,15	↓	8,40	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	7 226,8
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	-8,75	↓	-8,75	↓	-45,93	↓	2,7	264,6%	Покупать	1 871,0
<b>Связь, медь и ИТ</b>												
МТС	MTSS	295,40	1,16	↑	-0,37	↓	-9,98	↓	350,0	18,5%	Держать	15 948,7
Ростелеком (ао)	RTKM	104,30	2,49	↑	2,79	↑	-5,70	↓	150,0	43,8%	Покупать	7 273,8
Ростелеком (ап)	RTKMP	68,45	2,04	↑	2,45	↑	-8,29	↓	105,0	53,4%	Покупать	-
МегаФон	MFON	1034,90	0,28	↑	-0,20	↓	-6,27	↓	1198,0	15,8%	Держать	16 764,4
АФК Система	AFKS	36,47	1,87	↑	4,08	↑	-18,45	↓	32,5	-10,9%	Продавать	9 195,2
РБК	RBCM	4,30	3,56	↑	2,21	↑	-23,71	↓	-	-	-	41,1
<b>ADR/GDR (USD)</b>												
МТС	MBT US	17,75	-4,57	↓	-5,48	↓	-17,94	↓	21,20	19,4%	Держать	18 339,4
Ростелеком	ROSY US	16,10	0,00	●	-1,86	↓	-20,77	↓	28,20	75,2%	Покупать	7 162,4
АФК Система	SSA LI	21,15	1,00	↑	0,71	↑	-34,15	↓	20,00	-5,4%	Продавать	10 204,9
Вымпелком	VIP US	8,46	0,95	↑	-4,41	↓	-34,62	↓	11,13	31,6%	Покупать	14 861,9
СТС Media	CTCM US	9,41	0,75	↑	-1,36	↓	-32,28	↓	-	-	-	1 465,7
Yandex	YNDX US	31,05	3,85	↑	0,13	↑	-28,04	↓	38,40	23,7%	Покупать	9 979,5
Mail.ru	MAIL LI	30,90	3,00	↑	2,90	↑	-30,72	↓	40,88	32,3%	Покупать	6 461,3
<b>Химическая отрасль</b>												
Акрон	AKRN	1234,90	2,41	↑	0,28	↑	9,87	↑	1603,0	29,8%	Покупать	1 307,8
ФосАгро	PHOR	1361,70	4,91	↑	6,64	↑	43,40	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	4 607,3
Уралкалий	URKA	139,90	0,87	↑	-0,22	↓	-18,62	↓	183,0	30,8%	Держать	10 731,8
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	20,30	-0,98	↓	-0,51	↓	-23,68	↓	-	-	-	854,6
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,37	0,35	↑	0,25	↑	-29,59	↓	-	-	-	82,2
<b>ADR/GDR (USD)</b>												
Акрон	AKRN LI	3,22	0,00	●	-2,42	↓	1,90	↑	4,86	50,9%	Покупать	1 307,8
ФосАгро	PHOR LI	11,80	2,79	↑	3,60	↑	20,59	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	4 607,3
Уралкалий	URKA LI	18,14	0,55	↑	-4,53	↓	-31,80	↓	26,5	46,1%	Держать	10 731,8

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](http://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 исключительно 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.

