

18.09.2014



-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Наши контакты](#)

Последние обзоры и комментарии:

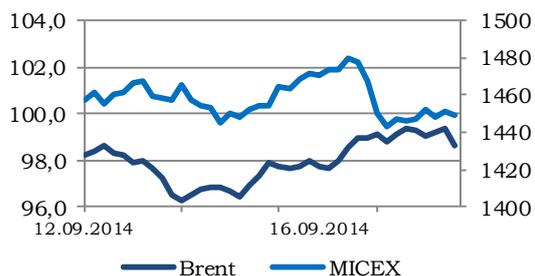
[Активы АФК «Системы» под давлением](#)

[«Аэрофлот»: то ли еще будет?](#)

[ЛУКОЙЛ: Ирак начал приносить плоды](#)

Ситуация на рынках

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 449,37 ↓ -1,89%	1 202,00 ↑ 0,00%	2 001,57 ↑ 0,13%	4 562,19 ↑ 0,21%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 780,90 ↓ -0,17%	9 661,50 ↑ 0,30%	15 888,67 ↑ 1,31%	24 376,41 ↓ -0,72%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
94,42 ↓ -0,71%	98,97 ↓ -0,08%	18,5405 ↓ -0,94%	1 223,60 ↓ -0,97%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
6 949,50 ↑ 0,39%	12,65 ↓ -0,63%	8,04% ↑ 24 б.п.	0,0910% ↑ 0 б.п.
€/ \$	\$/ Рубль	€/ Рубль	Бивалютная корзина
1,2865 ↓ -0,73%	38,3740 ↑ 0,26%	49,6939 ↑ 0,15%	43,5885 ↑ 0,37%



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

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	77,30 / 80,50	Держать
ВТБ	0,03950 / 0,04100	Держать
Газпром	135,00 / 142,00	Держать
ЛУКОЙЛ	2100,0 / 2185,0	Вне рынка
Роснефть	235,00 / 241,00	Держать
Мечел	33,0 / 35,5	Вне рынка
Северсталь	370,0 / 383,0	Держать
РусГидро	0,7000 / 0,7650	Держать
ФСК ЕЭС	0,05400 / 0,05620	Вне рынка
МТС	255,00 / 280,00	Вне рынка

- ФРС по итогам двухдневного заседания Комитета по открытым рынкам оставила ключевую ставку без изменений на уровне 0-0,25%.
- Согласно финальной оценке, индекс потребительских цен еврозоны по итогам августа в годовом исчислении вырос на 0,4%.
- ОПЕК прогнозирует возобновление роста цен на нефть к концу 2014 года.
- Коммерческие запасы нефти в ходе прошлой недели выросли на 3,67 млн баррелей.
- ЕБРР понизил прогноз роста экономики России в 2014 году до нулевой отметки, а в 2015 году до уровня -0,2%.

Комментарии

- «Башнефть»: под тенью ЮКОСа (негативно);
- «Мечел» рефинансировал лизинговые контракты (умеренно позитивно);
- «Газпром» занял сильную позицию в грядущих переговорах с ЕС (умеренно позитивно);
- МТС под давлением (негативно);
- «Уралкалий» не планирует восстановления картеля (нейтрально).

Ключевая статистика на сегодня

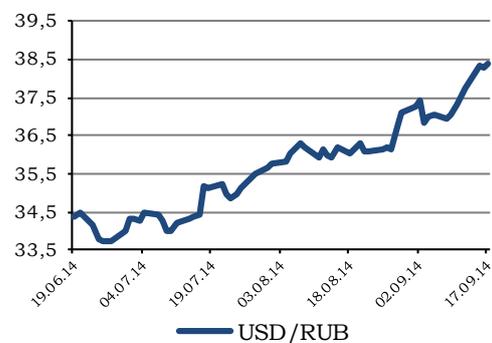
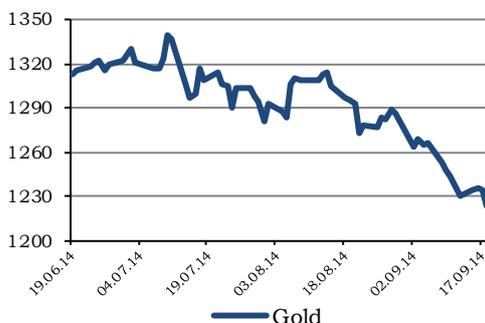
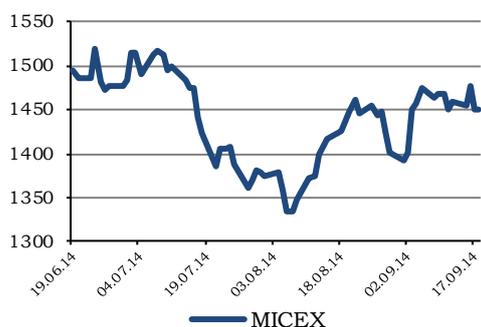
- Розничные продажи в Великобритании (12:30);
- Индекс промышленных заказов СВИ Великобритании (14:00);
- Валютные резервы Центробанка России (15:00);
- Заявки на пособие по безработице США (16:30);
- Повторные заявки на пособие по безработице США (16:30);
- Разрешения для строительства США (16:30);
- Строительство новых домов США (16:30);
- Речь председателя ФРС Дж. Йеллен (16:45);
- Индекс производственно активности ФРС Филадельфии США (18:00);
- Объем запасов природного газа США (18:30).

Корпоративные события на сегодня

- Заседание совета директоров «Уралкалия»;
- Заседание совета директоров «Аэрофлота».



Ситуация на рынках



Вчера Федеральная резервная система США по итогам двухдневного заседания Комитета по открытым рынкам оставила ключевую ставку без изменений на уровне 0-0,25% и вновь подтвердила намерение удерживать процентные ставки на низком уровне продолжительное время. При этом Федрезерв может повысить стоимость заимствований быстрее, чем ожидалось. ФРС объявила об очередном сокращении объема выкупа облигаций на \$10 млрд в месяц до \$15 млрд. На этом фоне доллар, после нескольких дней консолидации, продолжил укрепляться. За минувшие сутки соотношение евро и доллара сократилось на 0,63% до уровня 1,2870 доллара за евро. Сегодня увеличение стоимости доллара может продолжиться, полагаем, в течение дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,2770-1,2880.

Согласно финальной оценке, индекс потребительских цен еврозоны по итогам августа в годовом исчислении вырос на 0,4%. По предыдущей оценке инфляция в последний месяц лета составила 0,3%. В итоге потребительские цены сохранили в августе июльские темпы роста. Несмотря на увеличение оценки показателя, риски дефляции в еврозоне остаются на высоком уровне, что негативно отражается на ожиданиях инвесторов и служит фактором ослабления евро.

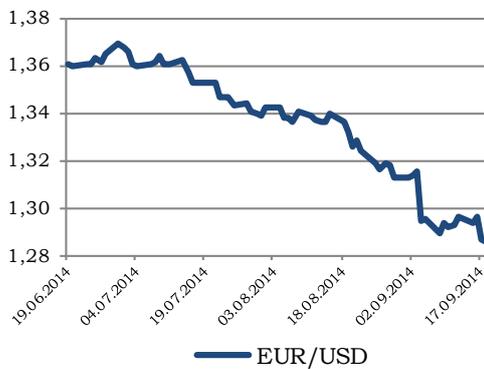
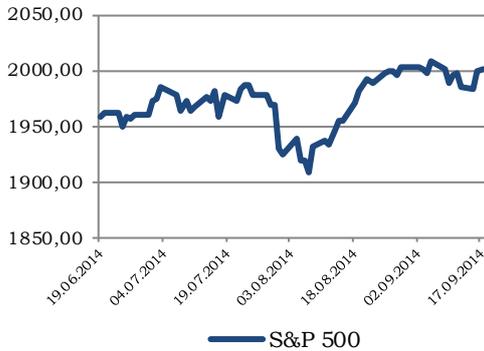
Индекс широкого рынка S&P 500 в среду подрос на 0,13% до отметки 2001,57 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент прибавляет 0,02%. Доходность UST-10 выросла на 4 б. п. до уровня 2,62%. Цена на золото снизилась на 1,09% до уровня \$1223,50 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI 225 растет на 1,01%; Shanghai Composite увеличивается на 0,27%; гонконгский Hang Seng сокращается на 0,80%; KOSPI теряет 0,67%; австралийский S&P/ASX 200 снижается на 0,40%.

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.

По данным Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти в ходе прошлой недели выросли на 3,67 млн баррелей, тогда как эксперты прогнозировали уменьшение резервов на 1,24 млн баррелей. Запасы черного золота на





терминале в Кашинге сократились на 0,36 млн баррелей. Увеличение коммерческих резервов нефти и укрепление доллара оказали давление на котировки черного золота, которые после двухдневного роста направились вниз.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 1,01% до уровня \$93,78 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 0,61% до значения \$98,35 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$97,60-99,60 за баррель.

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) понизил прогноз роста экономики России в 2014 году до нулевой отметки, а в 2015 году до уровня -0,2%. Среди основных причин названы геополитические риски и негативное влияние санкций на динамику экономики РФ. Прогнозы ЕБРР совпадают с основной массой прогнозов и не оказывают значительного влияния на настроения игроков.

В среду российская валюта ослабла на 0,26%, поднявшись до отметки 38,37 рубля за доллар. Котировки рубля стабилизировались. Решение Банка России о применении свопов для снятия напряжения на валютном рынке позволило регулятору взять ситуацию на рынке под контроль. Вчера котировки рубля консолидировались. Не исключаем, что сегодня на фоне начала периода выплаты налогов рубль будет пользоваться спросом. Полагаем, соотношение доллара и рубля будет находиться в диапазоне 38,15-38,45 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 49,20-49,75 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов снизился на 1,89%, достигнув значения 1449,37 пункта. Ситуация вокруг АФК «Системы» и укрепление рубля оказали давление на индекс ММВБ. Внешний фон сегодня нейтральный: американские индексы акций в среду продемонстрировали сдержанный рост, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня немного дорожает, азиатские индексы акций движутся разнонаправленно, цены на нефть идут вниз. Российский рынок акций сегодня будет оставаться под давлением. Полагаем, индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1430-1470 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com



Комментарии

«Башнефть»: под тенью ЮКОСа (негативно)

Башнефть	
Тикер	BANE
Текущая цена, руб	1469,1
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	-
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	5 735,80
Количество АО, млн. шт.	150,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	35,33

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Если В. Евтушенков будет осужден, у государства появится право конфисковать «Башнефть» у АФК «Системы». Конфискация имущества на основании обвинительного приговора по статьям 174 и 174.1 прямо предусмотрена в статье 104.1 Уголовного кодекса РФ. При этом может быть конфисковано и имущество, которое осужденный передал третьим лицам, если они знали, что оно получено в результате преступных действий. Активы должны перейти в пользу законного владельца, а если установить его не удастся, то в собственность государства. Причем в случае истребования бездокументарных ценных бумаг потерпевший может потребовать и возврата выплаченных по ним дивидендов. АФК «Система» только за 2009-2013 годы получила от «Башнефти» около 180 млрд руб. дивидендов.

Таким образом, для АФК «Системы» ситуация явно деструктивная и может иметь самые плачевные последствия. Для «Башнефти» ситуация менее однозначная. Вчера бумаги потеряли порядка 20% в значительной степени из-за наблюдавшейся на рынке истерии. Сегодня решения могут стать более рациональными. Тем не менее, о восстановлении котировок пока говорить рано. Миноритариям «Башнефти» не грозит конфискация, поскольку они приобретали бумаги на бирже и являются законными приобретателями. Однако за пределами этого интересы миноритариев остаются полностью незащищенными. Правительство Башкирии может потребовать компенсировать дивиденды за счет реализации арестованного имущества (а это как раз акции «Башнефти»). В негативном сценарии они могут быть «выброшены» на рынок, и, учитывая невысокую ликвидность и free float, вызвать дальнейший и крайне масштабный обвал котировок.

Пока нам кажется более вероятным сценарий с национализацией компании. Ранее покупкой «Башнефти» интересовалась «Роснефть». Теперь у госкомпании появился шанс получить актив на гораздо более выгодных условиях. Это пугает рынок, потому что ситуация один в один напоминает то, что происходило с ЮКОСом в свое время. Тогда интересы миноритариев остались за бортом. Пренебрегла «Роснефть» и миноритариями ТНК-ВР в ходе самой крупной M&A сделки в российской нефтянке. Поэтому надеяться на сохранение стоимости долей миноритариев, к сожалению, не приходится.

Пока сохраняется вероятность реализации благоприятного сценария, при котором В. Евтушенкову удастся доказать законность приобретения активов Башкирского ТЭКа и



избежать конфискации, но вероятность эта не выглядит слишком значительной. В случае появления позитивных новостей, «Башнефть» может отыграть часть падения, однако, на наш взгляд, риски по-прежнему перевешивают потенциальную доходность. Наиболее безопасная стратегия для миноритариев – выйти из бумаг Башнефти.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Мечел» рефинансировал лизинговые контракты (умеренно позитивно)

«Мечел-транс» и «ВТБ лизинг» подписали несколько договоров о реструктуризации лизинговых контрактов на 10,3 млрд руб., сообщают «Ведомости» со ссылкой на собеседника, знакомого с условиями мирового соглашения. Представитель «Мечела» эту информацию подтвердил. Соглашения предусматривают продление срока лизинга по локомотивам до 2024 года, по полувагонам — до 2029 года. Как изменились условия лизинга по сравнению с первоначальными договоренностями, не озвучивается.

Мы позитивно оцениваем то, что стороны смогли прийти к соглашению. «Мечел-транс» в последнее время был источником значительного числа судебных исков, в основном от ВТБ, и это ухудшало и без того напряженный информационный фон вокруг компании. «Мечелу» удалось решить проблему на достаточно длительный срок, и это является позитивным моментом.

Рынок по-прежнему ожидает новостей касательно господдержки компании, которые должны стать основным драйвером в котировках на среднесрочную перспективу. И новости эти ожидаются в самое ближайшее время. На этом фоне реакция на корпоративные события будет слабо выражена.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	34,5
Целевая цена, руб	83,0
Потенциал роста	141%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	372,53
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	23,30

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«Газпром» занял сильную позицию в грядущих переговорах с ЕС (умеренно позитивно)

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	137,0
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	35%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	84 130,46
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	2 554,52

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Россия разъяснила позицию, которой она будет придерживаться в ходе нового раунда переговоров с ЕС по газу и украинской проблеме. «Газпром» готов пойти на сокращение добычи и потерю части выручки ради того, чтобы как минимум до зимы держать европейских потребителей на «холодном пайке», тем самым мешая им поставлять газ реверсом на Украину. Одновременно «Газпром» готовит альтернативу ЕС как рынку сбыта, договариваясь с Китаем о поставке до 100 млрд кубометров в год по «западному маршруту». Об этом в ходе вчерашней встречи с Владимиром Путиным сообщил глава «Газпрома» Алексей Миллер.

На наш взгляд, в кратко- и среднесрочной перспективе позиция «Газпрома» выглядит крайне сильной, и визави должны это прекрасно понимать. Монополия показывает, что она готова отказаться от части выручки, но будет принципиально отстаивать свои интересы. При этом, кроме самого снижения выручки, компания фактически ничем не рискует, так как серьезных рычагов воздействия именно в краткосрочной перспективе у ЕС и тем более Украины на «Газпром» нет. Контракт с Китаем в данном случае можно расценивать как демонстрацию силы: в среднесрочной перспективе «Газпром» может перебросить значительную часть европейских поставок в Поднебесную. Западный маршрут используется преимущественно для поставки газа из Западной Сибири в Европу, и такой контракт должен серьезно напугать тех европейских чиновников, которые уверены, что перспективы лишиться части выручки возымеют действие на «Газпром».

В длительной перспективе решения монополии могут оказаться не слишком благоприятными, так как они еще сильнее подтолкнут ЕС искать альтернативные источники поставок энергоносителей. Но в ближайшие несколько лет таких источников не будет просто физически, что и развязывает руки «Газпрому».

Мы ожидаем, что исход очередного раунда газовых переговоров будет однозначно в пользу «Газпрома», поскольку позиция у компании практически беспроигрышная. Это может стать хорошим драйвером для котировок.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



МТС под давлением (негативно)

После того как глава АФК «Системы» В. Евтушенков был помещен под домашний арест во вторник вечером, акции холдинга, а также бумаги «Башнефти» и МТС оказались заложниками распродаж со стороны инвесторов. Акции АФК «Системы» подешевели вчера на ММВБ на 37%, акции «Башнефти» – на 21%, МТС – на 7,4%. Индекс ММВБ по итогам среды снизился на 1,9%.

АФК «Система» – крупнейший акционер МТС (с долей 51,46%), поэтому избежать падения в котировках оператора не удалось. Депозитарные расписки МТС, торгующиеся в Нью-Йорке, отреагировали на новостное сообщение еще во вторник вечером (по московскому времени) снижением на 4,57%. В среду котировки компании на ММВБ показывали еще более негативную динамику. Вчера депозитарные расписки МТС на NASDAQ продолжили падение, потеряв по итогам торгов 4,79%. Всего за эту неделю (три торговых дня) расписки МТС в Нью-Йорке потеряли уже 10,3%, опустившись до уровня \$16,90 за бумагу. Акции оператора на ММВБ потеряли вчера 7,4%.

Представители МТС отреагировали на произошедшее, заявив, что арест В. Евтушенкова не скажется на операционной деятельности оператора. Мы придерживаемся того же мнения: компания имеет сильные позиции на российском рынке. Кроме того, в текущих условиях можно будет найти хороший момент для входа в бумагу. Однако пока В. Евтушенков находится под домашним арестом и ведется следствие, давление на акции МТС будет сохраняться. Помещаем справедливую оценку стоимости акций МТС на ПЕРЕСМОТР. Мы также ставим на ПЕРЕСМОТР свою рекомендацию по бумагам АФК «Системы».

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

МТС	
Тикер	MTSS
Текущая цена, руб	273,7
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	Пересмотр
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	14 665,42
Количество АО, млн. шт.	2 066,4
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	392,65

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



АФК Система	
Тикер	AFKS
Текущая цена, руб	23,0
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	Пересмотр
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	5 756,41
Количество АО, млн. шт.	9 650,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	132,79

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«Уралкалий» не планирует восстановления картеля (нейтрально)

Уралкалий	
Тикер	URKA
Текущая цена, руб	139,1
Целевая цена, руб	183,0
Потенциал роста	32%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	10 587,52
Количество АО, млн. шт.	2 936,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	182,87

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



В недавнем интервью агентству Bloomberg гендиректор «Уралкалий» Д. Осипов заявил, что компания не намерена восстанавливать партнерство с Белоруссией по продаже калийных удобрений. В апреле 2014 года состоялась первая и пока последняя после развала картеля встреча акционеров «Уралкалия» с президентом Белоруссии А. Лукашенко, однако никаких договоренностей на встрече достигнуто не было, стороны лишь выразили готовность вести переговоры.

В том же интервью гендиректор «Уралкалия» заявил, что ожидает повышения цен по контрактам с Китаем. Переговоры по контракту планируется начать в сентябре-октябре, а подписать его – до конца года. Ожидания руководства компании относительно роста цен – позитивный сигнал для рынка. Однако мы не ожидаем реакции в котировках. Доверие инвесторов к бумаге, на наш взгляд, еще не восстановилось, рынку нужны более явные драйверы для роста в бумаге, чем просто заявления руководства.

Добавим, что бывший генеральный директор «Уралкалия» В. Баумгертнер, находившийся под домашним арестом около года, 1 сентября был отпущен под залог в размере 15 млн руб. Однако, по заявлению Д. Осипова, о возвращении В. Баумгертнера в компанию пока говорить рано.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$		
			за день	за неделю	за год							
Нефть и газ												
Газпром	GAZP	137,00	-1,13	↓	-1,58	↓	-1,26	↓	185,0	35,0%	Покупать	84 517,4
НОВАТЭК	NVTK	401,69	-2,74	↓	-0,45	↓	0,50	↑	415,0	3,3%	Держать	31 783,3
Роснефть	ROSN	237,34	-1,31	↓	1,04	↑	-5,65	↓	280,0	18,0%	Держать	65 548,8
ЛУКОЙЛ	LKOH	2141,50	-1,99	↓	-0,99	↓	4,98	↑	2870,0	34,0%	Покупать	47 466,5
Газпром нефть	SIBN	143,69	-1,84	↓	-1,65	↓	-2,10	↓	160,0	11,4%	Держать	17 753,6
Сургутнефтегаз (ao)	SNGS	27,35	-0,11	↓	1,07	↑	-3,41	↓	32,0	17,0%	Держать	25 462,7
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	28,80	-0,88	↓	2,06	↑	11,28	↑	20,7	-28,1%	Продавать	-
Татнефть (ao)	TATN	239,87	0,36	↑	-0,28	↓	15,52	↑	210,0	-12,5%	Продавать	13 618,7
Татнефть (ап)	TATNP	137,00	-2,06	↓	-4,64	↓	12,76	↑	115,5	-15,7%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	84900	-0,71	↓	0,12	↑	-1,89	↓	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)												
Газпром	OGZD LI	7,18	-0,26	↓	-3,40	↓	-16,01	↓	12,0	67,1%	Покупать	84 999,7
НОВАТЭК	NVTK LI	106,30	-0,98	↓	-1,07	↓	-22,35	↓	129,7	22,0%	Покупать	32 275,9
Роснефть	ROSN LI	6,14	-0,24	↓	-1,59	↓	-19,37	↓	8,6	40,1%	Покупать	65 072,8
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	56,08	-1,09	↓	-3,01	↓	-10,20	↓	82,0	46,2%	Покупать	47 699,6
Газпром нефть	GAZ LI	19,30	-1,58	↓	-1,78	↓	-14,60	↓	24,6	27,5%	Покупать	18 301,4
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,09	0,14	↑	-1,46	↓	-18,00	↓	10,0	41,1%	Покупать	25 311,9
Татнефть	ATAD LI	37,34	0,16	↑	-2,43	↓	-2,30	↓	39,4	5,5%	Держать	13 558,7
Банки												
Сбербанк России (ao)	SBER	78,66	1,37	↑	-0,01	↓	-22,16	↓	124,6	58,4%	Покупать	44 249,5
Сбербанк России (ап)	SBERP	60,29	-0,17	↓	-1,42	↓	-24,67	↓	87,2	44,6%	Покупать	-
Банк Возрождение (ao)	VZRZ	437,00	-1,00	↓	7,90	↑	-1,35	↓	-	-	-	270,4
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	95,01	0,00	●	-2,05	↓	-20,85	↓	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	0,42	↑	-0,79	↓	-18,71	↓	0,047	16,5%	Держать	13 627,9
РосБанк	ROSB	51,66	-1,73	↓	0,66	↑	13,14	↑	-	-	-	2 088,5
Банк Санкт-Петербург	BSPB	31,45	-0,63	↓	-6,18	↓	-25,10	↓	-	-	-	360,2
Номос Банк	NMOS	922,90	-2,09	↓	-0,75	↓	-3,86	↓	-	-	-	2 910,4
ADR/GDR (USD)												
ВТБ	VTBR LI	2,13	1,52	↑	-2,92	↓	-28,85	↓	2,7	26,7%	Держать	13 809,5
Сбербанк	SBRCY US	8,38	-0,59	↓	-5,10	↓	-33,33	↓	12,9	53,9%	Покупать	45 224,7
Металлургия												
ГМК Норильский никель	GMKN	7647,00	0,29	↑	3,62	↑	41,61	↑	8360	9,3%	Держать	31 534,5
ЧЦЗ	CHZN	150,17	-0,21	↓	0,99	↑	23,59	↑	-	-	-	212,1
ВСМПО-Ависма	VSMO	7240,00	-2,16	↓	-3,45	↓	-4,35	↓	-	-	-	2 175,3
Мечел	MTLR	34,50	-2,82	↓	-4,17	↓	-48,20	↓	83	140,6%	Покупать	374,2
Полюс золото	PLZL	490,10	-1,29	↓	-1,78	↓	-37,01	↓	-	-	-	2 434,6
Северсталь	CHMF	377,50	-0,21	↓	4,20	↑	18,34	↑	386,0	2,3%	Держать	8 241,0
ММК	MAGN	7,79	-0,14	↓	4,86	↑	5,30	↑	9,5	22,0%	Покупать	2 268,1
НЛМК	NLMK	57,34	0,51	↑	5,99	↑	3,91	↑	60,0	4,6%	Держать	8 955,3
ТМК	TRMK	86,82	-1,31	↓	-3,95	↓	-7,47	↓	123,0	41,7%	Покупать	2 121,3
КТК	KBTK	60,22	-0,87	↓	0,43	↑	9,47	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	155,8
Распадская	RASP	18,10	-2,48	↓	-4,18	↓	-40,09	↓	60,0	231,5%	Покупать	331,7
Белон	BLNG	2,78	-2,46	↓	-3,03	↓	10,27	↑	-	-	-	83,3
РусАл	RUALR	229,93	0,16	↑	1,30	↑	141,14	↑	215,6	-6,2%	Продавать	9 103,4
GDR (USD)												
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,99	1,04	↑	1,45	↑	20,25	↑	23,6	18,1%	Держать	31 625,4
ЧЦЗ	CHZN LI	3,90	0,00	●	0,00	●	13,04	↑	-	-	-	211,4
Евраз (GBP)	EVR LN	1,31	-36,97	↓	10,00	↑	21,17	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	1 972,0
Северсталь	SVST LI	9,89	0,97	↑	1,49	↑	0,10	↑	15,61	57,8%	Покупать	8 285,0
ММК	MMK LI	2,64	0,88	↑	1,61	↑	-11,84	↓	3,43	29,8%	Покупать	2 271,1
НЛМК	NLMK LI	15,01	1,42	↑	3,88	↑	-11,13	↓	27,7	84,5%	Покупать	8 995,8
ТМК	TMKS LI	9,17	-0,38	↓	-5,52	↓	-22,26	↓	14,1	53,6%	Покупать	2 148,2
РусАл	486 HK	0,60	0,00	●	-1,30	↓	98,70	↑	0,72	21,3%	Покупать	8 958,1
Полюс золото	OPYGY US	6,50	0,00	●	-7,14	↓	-42,98	↓	-	-	-	2 478,2
Мечел	MTL US	1,60	-1,23	↓	-3,61	↓	-37,50	↓	2,5	56,3%	Держать	666,0
Машиностроение												
АвтоВАЗ (ao)	AVAZ	10,21	-3,31	↓	5,24	↑	-6,34	↓	-	-	-	484,8
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,05	-5,26	↓	-4,81	↓	7,63	↑	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	504,90	0,00	●	1,00	↑	-40,47	↓	-	-	-	243,7
КамАЗ	KMAZ	33,90	-2,05	↓	-1,08	↓	-34,45	↓	64,0	88,8%	Покупать	624,8
РКК Энергия	RKKE	3760,00	0,00	●	-5,98	↓	-9,40	↓	-	-	-	110,1
СОЛЛЕРС	SVAV	438,10	-5,64	↓	-10,19	↓	-48,72	↓	800,0	82,6%	Держать	391,2
Иркут	IRKT	6,25	1,23	↑	-4,36	↓	11,22	↑	-	-	-	189,8
Транспорт												
Аэрофлот	AFLT	46,00	-1,39	↓	-2,34	↓	-45,11	↓	71,2	54,7%	Покупать	1 331,3
НМТП	NMTP	1,89	-1,05	↓	-5,76	↓	-33,22	↓	3,53	86,8%	Покупать	948,6



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$		
			за день	за неделю	за год							
Потребительский сектор												
Аптеки 36.6	APTK	14,06	0,14	↑	-0,28	↓	-27,82	↓	-	-	-	38,5
Верофарм	VRPH	1350,00	-0,59	↓	-4,26	↓	43,31	↑	1440,0	6,7%	Держать	351,8
Фармстандарт	PHST	1316,40	-0,18	↓	7,11	↑	12,81	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	1 296,5
Группа Разгулай	GRAZ	6,19	-2,67	↓	-4,18	↓	-35,59	↓	-	-	-	30,6
Группа Черкизово	GCHE	670,10	-3,67	↓	3,91	↑	15,97	↑	-	-	-	767,7
Дикси	DIXY	423,00	-2,46	↓	3,12	↑	3,93	↑	623,0	47,3%	Покупать	1 375,1
М.Видео	MVID	192,50	0,11	↑	1,32	↑	-35,62	↓	-	-	-	901,8
Магнит	MGNT	9812,00	-1,88	↓	0,02	↑	6,44	↑	10126,0	3,2%	Держать	24 178,8
Синергия	SYNG	481,40	-1,13	↓	-0,74	↓	-35,81	↓	640,0	32,9%	Покупать	313,0
ADR/GDR:												
X5 Retail Group	FIVE LI	19,21	-2,59	↓	-4,71	↓	14,55	↑	24,6	28,1%	Покупать	5 215,2
Магнит	MGNT LI	59,70	-0,91	↓	-1,81	↓	-9,82	↓	61,4	2,8%	Держать	28 226,6
Черкизово	CHE LI	11,75	0,00	●	1,29	↑	-4,47	↓	-	-	-	774,9
Энергетика												
РусГидро	HYDR	0,73	2,61	↑	1,42	↑	28,19	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	7 322,7
ФСК ЕЭС	FEES	0,055	-1,42	↓	-0,56	↓	-38,60	↓	0,173	212,4%	Держать	1 839,6
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0092	-2,73	↓	-0,41	↓	-8,19	↓	0,0207	125,5%	Держать	2 497,5
Россети	RSTI	0,53	-1,30	↓	-0,19	↓	-31,66	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	2 228,9
ОГК-5	OGKE	0,89	-4,44	↓	-10,06	↓	-20,20	↓	2,6	186,5%	Покупать	823,7
Мосэнерго	MSGNG	0,80	-1,83	↓	-2,92	↓	-8,75	↓	1,8	125,5%	Покупать	826,7
Ленэнерго-об.	LSNG	2,62	-2,53	↓	-2,93	↓	12,49	↑	7,690	193,4%	Покупать	77,5
Ленэнерго-пр.	LSNGP	15,17	1,14	↑	0,13	↑	33,37	↑	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,00	-0,88	↓	-0,92	↓	-27,96	↓	1,353	35,2%	Покупать	1 270,3
ADR/GDR												
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	0,00	●	0,00	●	-25,99	↓	-	-	-	835,5
РусГидро	HYDR LI	1,94	3,47	↑	-0,21	↓	12,17	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	7 477,9
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	●	-8,75	↓	-45,93	↓	2,7	264,6%	Покупать	1 839,6
Связь, медна и ИТ												
МТС	MTSS	273,70	-7,35	↓	-6,52	↓	-16,60	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	14 738,6
Ростелеком (ao)	RTKM	104,49	0,18	↑	2,77	↑	-5,52	↓	150,0	43,6%	Покупать	7 268,1
Ростелеком (ап)	RTKMP	68,99	0,79	↑	3,74	↑	-7,57	↓	105,0	52,2%	Покупать	-
МегаФон	MFON	1015,90	-1,84	↓	-3,36	↓	-7,99	↓	1198,0	17,9%	Держать	16 413,7
АФК Система	AFKS	23,01	-36,92	↓	-34,27	↓	-48,56	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	5 785,1
РБК	RBCM	4,19	-2,58	↓	0,70	↑	-25,67	↓	-	-	-	39,9
ADR/GDR (USD)												
МТС	MBT US	16,92	-4,68	↓	-10,52	↓	-21,78	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	17 481,9
Ростелеком	ROSY US	16,25	0,93	↑	0,21	↑	-20,03	↓	28,20	73,5%	Покупать	7 229,1
АФК Система	SSA LI	12,98	-38,63	↓	-37,89	↓	-59,59	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	6 262,9
Вымпелком	VIP US	8,48	0,24	↑	-3,20	↓	-34,47	↓	11,13	31,3%	Покупать	14 897,1
СТС Media	CTCM US	9,49	0,85	↑	1,71	↑	-31,70	↓	-	-	-	1 478,2
Yandex	YNDX US	30,02	-3,32	↓	-2,53	↓	-30,43	↓	38,40	27,9%	Покупать	9 648,4
Mail.ru	MAIL LI	30,41	-1,59	↓	2,05	↑	-31,82	↓	40,88	34,4%	Покупать	6 358,9
Химическая отрасль												
Акрон	AKRN	1210,00	-2,02	↓	0,26	↑	7,65	↑	1603,0	32,5%	Покупать	1 278,1
ФосАгро	PHOR	1352,40	-0,68	↓	6,16	↑	42,42	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	4 563,9
Уралкалий	URKA	139,07	-0,59	↓	-2,34	↓	-19,10	↓	183,0	31,6%	Держать	10 640,3
Нижнекамскнефтехим ao	NKNC	20,30	-0,02	↓	-0,91	↓	-23,69	↓	-	-	-	852,2
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,21	-1,15	↓	-0,54	↓	-30,40	↓	-	-	-	81,1
ADR/GDR (USD)												
Акрон	AKRN LI	3,20	-0,62	↓	-4,48	↓	1,27	↑	4,86	51,9%	Покупать	1 278,1
ФосАгро	PHOR LI	11,76	-0,34	↓	2,98	↑	20,18	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	4 563,9
Уралкалий	URKA LI	18,26	0,66	↑	-3,69	↓	-31,35	↓	26,5	45,1%	Держать	10 640,3

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 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.

