




19.09.2014



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

Последние обзоры и комментарии:

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

[«Аэрофлот»: то ли еще будет?](#)

[ЛУКОЙЛ: Ирак начал приносить плоды](#)

MMBB	PTS	S&P 500	Nasdaq
1 448,63 ↓ -0,05%	1 190,10 ↑ 0,00%	2 011,36 ↑ 0,49%	4 593,43 ↑ 0,68%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 819,29 ↑ 0,57%	9 798,13 ↑ 1,41%	16 067,57 ↑ 1,71%	24 168,72 ↑ 0,36%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
93,07 ↓ -0,14%	97,7 ↓ -1,28%	18,5375 ↓ -0,02%	1 225,20 ↑ 0,13%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
6 864,75 ↓ -1,22%	12,03 ↓ -4,90%	8,20% ↑ 29 б.п.	0,0910% ↑ 0 б.п.
€/ \$	\$/ Рубль	€/ Рубль	Бивалютная корзина
1,2923 ↑ 0,45%	38,4719 ↑ 0,26%	49,7169 ↑ 0,05%	43,3164 ↓ -0,42%

Ситуация на рынках

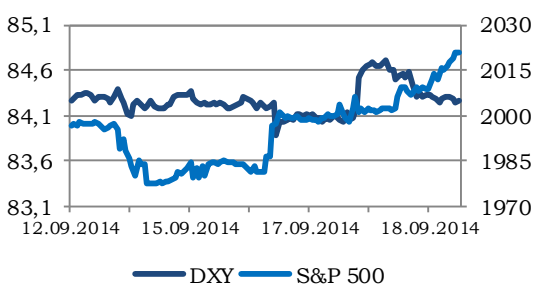
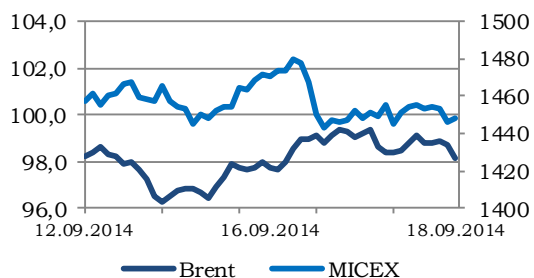
- По предварительным итогам вчерашнего голосования Шотландия остается в Соединенном Королевстве.
- Первичные заявки на пособие по безработице в США по итогам прошлой недели сократились на 36 тыс. до 280 тыс. обращений.
- После роста в июле на 22,9% строительство новых домов в США упало на 14,4%.

Комментарии

- РУСАЛ готовится к переменам (умеренно позитивно/спекулятивно);
- «Газпром»: в шаге от скидки (умеренно позитивно);
- Очередной виток давления на интернет-отрасль (негативно).

Ключевая статистика на сегодня

- Индекс цен производителей Германии (10:00);
- Платежный баланс еврозоны (12:00);
- Индекс ведущих индикаторов СВ США (18:00);
- Недельный индекс ожидаемых инфляционных циклов США (18:30).



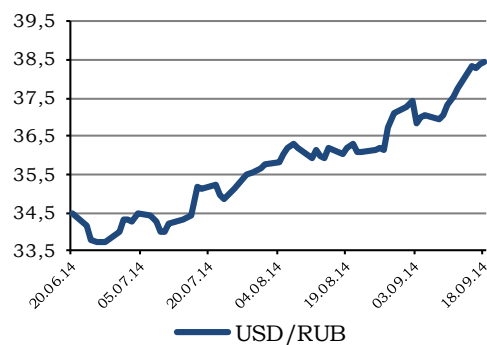
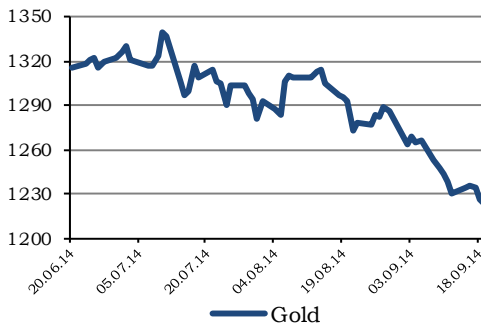
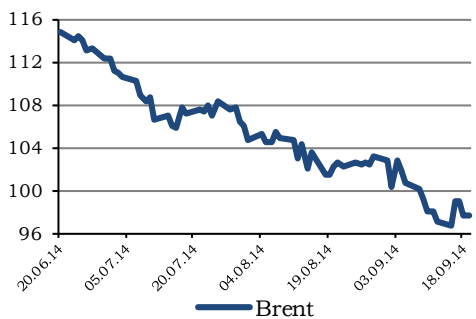
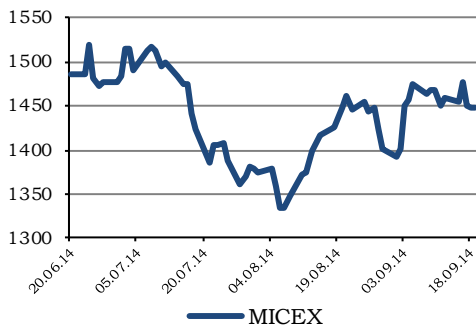
Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

Эмитент	Поддержка/Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	77,00 / 80,00	Держать
ВТБ	0,03950 / 0,04050	Держать
Газпром	136,00 / 142,00	Держать
ЛУКОЙЛ	2100,0 / 2165,0	Вне рынка
Роснефть	238,00 / 243,00	Держать
Мечел	33,5 / 35,5	Вне рынка
Северсталь	374,0 / 386,0	Вне рынка
РусГидро	0,7100 / 0,7450	Держать
ФСК ЕЭС	0,05400 / 0,05620	Вне рынка
МТС	270,00 / 280,00	Вне рынка



Ситуация на рынках



По предварительным итогам вчерашнего голосования Шотландия остается в составе Соединенного Королевства, что стало причиной роста британского фунта, потянувшего за собой и евро, который за минувшие сутки вырос к доллару на 0,38% до уровня 1,2919 доллара за евро. Сегодня увеличение стоимости евро может продолжиться. Полагаем, в течение дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,2900-1,2970.

Первичные заявки на пособие по безработице в США по итогам прошлой недели сократились на 36 тыс. до 280 тыс. обращений. Эксперты ожидали снижения до 305 тыс. обращений. Повторные заявки на пособие по безработице в ходе позапрошлой недели уменьшились на 63 тыс. обращений до 2429 тыс. (ожидалось сокращение числа обращений до 2466 тыс.). Очень сильная статистика, которая поддержала настроения игроков на высоком уровне. Однако данные по рынку жилья оказались не столь оптимистичными. После роста в июле на 22,9% строительство новых домов в США упало на 14,4%, тогда как эксперты прогнозировали снижение на 5,2%. Несколько сглаживает столь сильное снижение пересмотр данных за июль с +15,7% до +22,9%. В целом же настроения в ходе американской торговой сессии были оптимистичными.

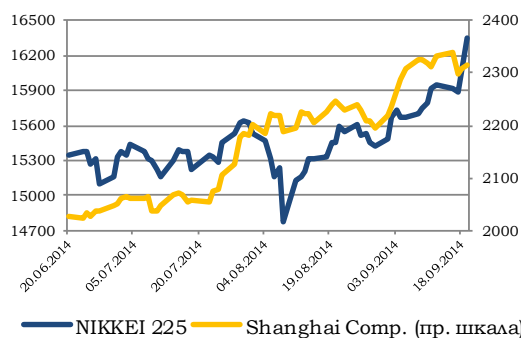
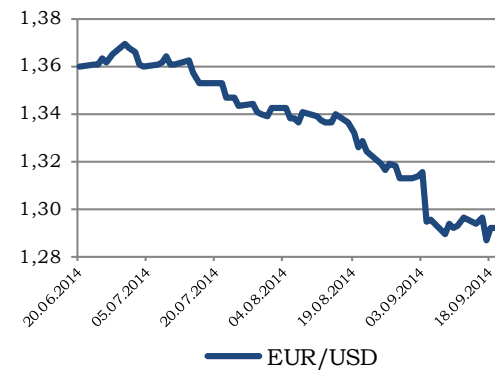
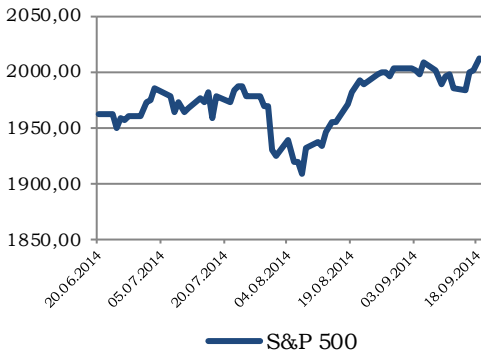
Индекс широкого рынка S&P 500 в четверг поднялся на 0,49% до отметки 2011,36 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент прибавляет 0,35%. Доходность UST-10 выросла на 2 б. п. до уровня 2,64%. Цена на золото увеличилась на 0,23% до уровня \$1226,35 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в плюсе: NIKKEI 225 растет на 1,45%; Shanghai Composite уменьшается на 0,28%; гонконгский Hang Seng подрастает на 0,20%; KOSPI прибавляет 0,45%; австралийский S&P/ASX 200 повышается на 0,27%.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 0,82% до уровня \$93,01 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 0,68% до значения \$97,68 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$97,00-98,70 за баррель.

В четверг российская валюта ослабла на 0,26%, снизившись до отметки 38,47 рубля за доллар. Рубль продолжает постепенно ослабевать. Слабые прогнозы по динамике экономики РФ на ближайшее будущее, а также сохраняющиеся на высоком уровне геополитические риски стали причиной постепенного ослабления рубля в ходе вчерашней торговой сессии. Стартовавший период выплаты налогов несколько сдерживает обесценивание российской





валюты. Полагаем, сегодня тенденция умеренного ослабления рубля продолжится, соотношение доллара и рубля будет находиться в диапазоне 38,30-38,70 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 49,50-49,95 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов просел на 0,05%, достигнув значения 1448,63 пункта. Отток капитала из-за ситуации вокруг АФК «Система» и по причине сохранения высокого уровня геополитических рисков не позволяет котировкам акций российских эмитентов двигаться вверх. Внешний фон сегодня позитивный: американские индексы акций в четверг продемонстрировали рост, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дорожает, азиатские индексы акций в плюсе, цены на нефть снизились. Полагаем, индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1430-1465 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

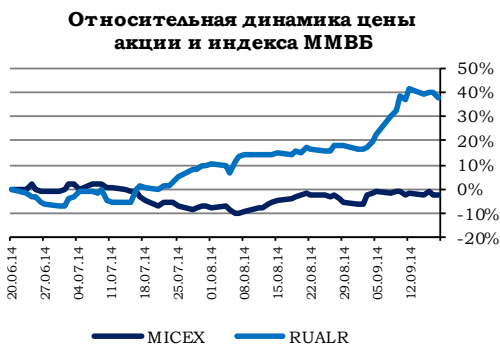


Комментарии

РУСАЛ готовится к переменам (умеренно позитивно/спекулятивно)

РУСАЛ	
Тикер	RUALR
Текущая цена, руб	226,3
Целевая цена, руб	215,6
Потенциал роста	-5%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	8 937,29
Количество АО, млн. шт.	1 519,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	3,37

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



РУСАЛ, завершивший в конце августа рефинансирование долга в \$11 млрд, может начать корпоративные преобразования. По неофициальной информации, Олег Дерипаска намерен уступить пост генерального директора своему первому заместителю Владиславу Соловьеву. Кроме того, холдинг господина Дерипаски Еп+, владеющий 48,13% акций РУСАЛа, заявил о возможности выделения с баланса компании пакета акций ГМК «Норильский никель». Это, по мнению Еп+, может ускорить начало выплат дивидендов РУСАЛом. Но с миноритариями эта тема еще не обсуждалась.

Вокруг компании ходят достаточно неожиданные слухи, которые, тем не менее, могут подтвердиться. Дерипаска планирует оставить пост генерального директора и стать «президентом» компании – ранее такой должности в РУСАЛе не было. Также в РУСАЛе изучают и возможность вернуться к выплатам дивидендов с 2017 года (не платились с 2008 года) или раньше, если реализовать спин-оф акций ГМК со значительной частью долга.

На наш взгляд, общий тон сообщений говорит о том, что РУСАЛ существенно улучшил прогнозы по рынку алюминия и с антикризисной риторики переходит к нормальному функционированию. О. Дерипаска вернулся на пост гендиректора как раз в кризис, и его уход фактически означает, что трудные времена для компании позади.

Выделение акций «Норникеля» – также является сигналом о том, что РУСАЛ ждет благоприятной ситуации на рынке, поскольку при низких ценах на алюминий только дивиденды «Норникеля» позволяли удерживать компанию «на плаву». В то же время обслуживание колоссального долга – основная трудность РУСАЛа, а долг этот в основном был набран как раз на покупку доли в «Норильском никеле». Если компания сможет выделить его за баланс (что не должно нарушать акционерного соглашения), долговая нагрузка РУСАЛа нормализуется, компания станет прибыльной и действительно сможет платить дивиденды.

То, что этот вопрос еще не поднимался на собрании совета директоров или перед акционерами, говорит о том, что это еще достаточно далекие намерения, но они явным образом указывают на позитивный взгляд на компанию со стороны ее руководства. Сообщения могут оказать умеренную поддержку котировкам РУСАЛа и привести к повышению волатильности в его РДР, потому что новости могут оказаться достаточно неожиданными и при том неоднозначно трактуемыми.

РУСАЛ уже достиг нашего таргета на текущий год, и в ближайшее время мы планируем пересмотреть оценку компании в сторону повышения из-за более интенсивного, чем мы ожидали, восстановления цен на алюминий.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



«Газпром»: в шаге от скидки (умеренно позитивно)

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	138,2
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	34%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	85 063,67
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	2 607,28

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Одобрённый вчера правительством макропрогноз составлен с учетом разрешения «Газпрому» предоставлять скидки от регулируемой цены на газ. Но правительство пока не приняло окончательного решения об изменении правил работы монополии, и процесс может затянуться. Для «Газпрома» скорейшее получение права на скидки важно в условиях все растущей конкуренции на внутреннем рынке с независимыми производителями газа. Снижение может если не остановить, то замедлить темпы падения продаж монополии в России.

В условиях слабого внутреннего рынка газа возможность предоставлять скидки жизненно необходима «Газпрому», так как из-за жесткого ценообразования монополия не может конкурировать с независимыми поставщиками рыночными методами (в использовании нерыночных «Газпром» не раз обвинялся со стороны главы «Роснефти» И. Сечина). То, что скидку уже заложили в макропрогноз, говорит о том, что решение практически принято. И мы оцениваем его умеренно позитивно для «Газпрома», так как это позволит, по меньшей мере, удержать объемы поставок на внутренний рынок, даже если придется поступиться ценой в ряде регионов. На фоне снижения поставок в Европу это выглядит особенно актуальным.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Очередной виток давления на интернет-отрасль (негативно)

На 22 сентября запланировано оперативное совещание членов Совета безопасности. Какие вопросы там будут обсуждаться, пресс-секретарь президента Д. Песков не уточнил. Однако в СМИ появилась информация, что на совещании будет обсуждаться работа российского сегмента сети интернет в чрезвычайных ситуациях. Летом 2014 года проводились «учения», целью которых было протестировать устойчивость работы интернета на территории России и предотвратить нарушения в условиях недружественных «целенаправленных действий». Результаты «учений» показали, что рунет уязвим, и теперь, согласно информации в СМИ, будет обсуждаться возможность отключения российского интернета от внешнего мира «в случае чрезвычайных ситуаций». Чрезвычайной ситуацией могут считаться как военные действия, так и, например, серьезные протестные выступления внутри страны. В 2011 году во время волнений в Египте местные власти отключили интернет и сотовую связь во всей стране.

Добавим также, что депутаты Госдумы предложили внести правки в закон «О СМИ», ограничивающие максимально возможную долю зарубежных акционеров в капитале компаний, владеющих средствами массовой информации, 20%. Внесенный законопроект запрещает выступать учредителями какого-либо СМИ (радио, печатное издание, телеканал и пр.) иностранным физическим и юридическим лицам, а также гражданам России, имеющим двойное гражданство, и лицам без гражданства. Авторы законопроекта предлагают ввести ограничения с 1 января 2016 года. Владельцам СМИ дается время до 1 февраля 2017 года на приведение всей корпоративной цепочки в соответствие с законом.

На этой новости акции *СТС Media Inc.*, оператора шестого по популярности телеканала РФ, подешевели вчера на торгах в Нью-Йорке на 3,06%. Крупнейшим акционером *СТС* является базирующаяся в Стокгольме *Modern Times Group AB*. Негативную динамику на иностранных биржах показали вчера и бумаги *Mail.ru* (-1,8%), и Яндекса (-0,9%). Доля иностранцев в Яндексе меньше, чем у *СТС Media*, крупнейшие доли – у фондов *Oppenheimer* (14,27%) и *Capital Group* (16,18%). *Mail.ru* контролируется структурами российского предпринимателя А. Усманова (доля голосов составляет 58,1%), однако 29,0% принадлежит южноафриканской медиагруппе *Naspers*. Предложенные ограничения – очередной шаг давления на интернет-отрасль в России, и это может вызвать негативную реакцию со стороны инвесторов.

Яндекс	
Тикер	YNDX
Текущая цена, руб	1164,1
Целевая цена, руб	1323,0
Потенциал роста	14%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	9 561,97
Количество АО, млн. шт.	250,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	7,35

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Mail.ru	
Тикер (LSE)	MAIL
Текущая цена, USD	29,86
Целевая цена, USD	40,88
Потенциал роста	37%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	6 243,85
Количество АО, млн. шт.	208,7
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	757,68

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$		
			за день	за неделю	за год							
Нефть и газ												
Газпром	GAZP	138,20	0,88	↑	1,13	↑	-0,40	↓	185,0	33,9%	Покупать	85 040,8
НОВАТЭК	NVTK	396,80	-1,22	↓	1,10	↑	-0,73	↓	415,0	4,6%	Держать	31 316,5
Роснефть	ROSN	238,76	0,60	↑	3,80	↑	-5,08	↓	280,0	17,3%	Держать	65 773,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	2130,00	-0,54	↓	-0,89	↓	4,41	↑	2870,0	34,7%	Покупать	47 091,5
Газпром нефть	SIBN	143,18	-0,35	↓	-0,97	↓	-2,45	↓	160,0	11,7%	Держать	17 645,6
Сургутнефтегаз (ao)	SNGS	27,31	-0,15	↓	1,37	↑	-3,55	↓	32,0	17,2%	Держать	25 360,8
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	28,42	-1,31	↓	1,34	↑	9,83	↑	20,7	-27,2%	Продавать	-
Татнефть (ao)	TATN	237,21	-1,11	↓	1,13	↑	14,24	↑	210,0	-11,5%	Продавать	13 433,4
Татнефть (ап)	TATNP	137,00	0,00	●	-2,63	↓	12,76	↑	115,5	-15,7%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	84881	-0,02	↓	2,45	↑	-1,92	↓	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)												
Газпром	OGZD LI	7,17	-0,22	↓	-2,18	↓	-16,20	↓	12,0	67,5%	Покупать	84 810,4
НОВАТЭК	NVTK LI	104,30	-1,88	↓	-0,24	↓	-23,81	↓	129,7	24,4%	Покупать	31 668,7
Роснефть	ROSN LI	6,17	0,41	↑	0,87	↑	-19,04	↓	8,6	39,5%	Покупать	65 337,8
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	55,11	-1,73	↓	-3,99	↓	-11,75	↓	82,0	48,8%	Покупать	46 874,5
Газпром нефть	GAZ LI	19,30	0,00	●	0,42	↑	-14,60	↓	24,6	27,5%	Покупать	18 301,4
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,06	-0,42	↓	-1,05	↓	-18,34	↓	10,0	41,7%	Покупать	25 204,7
Татнефть	ATAD LI	37,00	-0,91	↓	-1,39	↓	-3,19	↓	39,4	6,5%	Держать	13 435,3
Банки												
Сбербанк России (ao)	SBER	77,98	-0,86	↓	2,20	↑	-22,83	↓	124,6	59,8%	Покупать	43 755,3
Сбербанк России (ап)	SBERP	59,27	-1,69	↓	-0,69	↓	-25,94	↓	87,2	47,1%	Покупать	-
Банк Возрождение (ao)	VZRZ	438,50	0,34	↑	8,08	↑	-1,02	↓	-	-	-	270,7
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	97,91	3,05	↑	-0,04	↓	-18,44	↓	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-0,62	↓	0,63	↑	-19,21	↓	0,047	17,2%	Держать	13 509,0
РосБанк	ROSB	51,31	-0,68	↓	2,83	↑	12,37	↑	-	-	-	2 069,1
Банк Санкт-Петербург	BSPB	31,39	-0,19	↓	-4,18	↓	-25,24	↓	-	-	-	358,6
Номос Банк	NMOS	921,10	-0,20	↓	-0,22	↓	-4,05	↓	-	-	-	2 897,3
ADR/GDR (USD)												
ВТБ	VTBR LI	2,12	-0,52	↓	-0,70	↓	-29,22	↓	2,7	27,4%	Держать	13 738,2
Сбербанк	SBRCY US	8,34	-0,53	↓	-1,47	↓	-33,68	↓	12,9	54,8%	Покупать	44 987,2
Металлургия												
ГМК Норильский никель	GMKN	7647,00	0,00	●	4,27	↑	41,61	↑	8360	9,3%	Держать	31 454,2
ЧЦЗ	CHZN	150,09	-0,05	↓	2,49	↑	23,52	↑	-	-	-	211,4
ВСМПО-Ависма	VSMO	7297,50	0,79	↑	-5,23	↓	-3,59	↓	-	-	-	2 187,0
Мечел	MTLR	34,50	0,00	●	-3,09	↓	-48,20	↓	83	140,6%	Покупать	373,3
Полюс золото	PLZL	487,50	-0,53	↓	-2,27	↓	-37,34	↓	-	-	-	2 415,6
Северсталь	CHMF	382,00	1,19	↑	5,47	↑	19,75	↑	386,0	1,0%	Держать	8 318,0
ММК	MAGN	7,73	-0,76	↓	5,13	↑	4,50	↑	9,5	22,9%	Покупать	2 245,2
НЛМК	NLMK	56,65	-1,20	↓	4,91	↑	2,66	↑	60,0	5,9%	Держать	8 825,0
ТМК	TRMK	87,60	0,90	↑	-3,39	↓	-6,64	↓	123,0	40,4%	Покупать	2 134,9
КТК	KBTK	60,56	0,56	↑	1,22	↑	10,09	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	156,2
Распадская	RASP	18,24	0,77	↑	-0,55	↓	-39,62	↓	60,0	228,9%	Покупать	333,4
Белон	BLNG	2,78	0,14	↑	-0,82	↓	10,43	↑	-	-	-	83,2
РусАл	RUALR	226,25	-1,60	↓	0,56	↑	137,28	↑	215,6	-4,7%	Держать	8 934,9
GDR (USD)												
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,89	-0,48	↓	2,21	↑	19,68	↑	23,6	18,7%	Держать	31 475,0
ЧЦЗ	CHZN LI	3,90	0,00	●	0,00	●	13,04	↑	-	-	-	211,4
Евраз (GBP)	EVR LN	1,40	-34,58	↓	21,24	↑	29,97	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	2 115,2
Северсталь	SVST LI	9,94	0,46	↑	2,63	↑	0,56	↑	15,61	57,1%	Покупать	8 322,7
ММК	MMK LI	2,62	-1,06	↓	2,55	↑	-12,78	↓	3,43	31,2%	Покупать	2 247,1
НЛМК	NLMK LI	14,88	-0,87	↓	2,62	↑	-11,90	↓	27,7	86,2%	Покупать	8 917,9
ТМК	TMKS LI	9,07	-1,04	↓	-6,01	↓	-23,07	↓	14,1	55,2%	Покупать	2 126,0
РусАл	486 HK	0,59	0,00	●	-1,89	↓	103,04	↑	0,72	21,9%	Покупать	9 154,1
Полюс золото	OPYGY US	6,20	-4,62	↓	-11,17	↓	-45,61	↓	-	-	-	2 363,8
Мечел	MTL US	1,54	-3,75	↓	-8,88	↓	-39,84	↓	2,5	62,3%	Держать	641,1
Машиностроение												
АвтоВАЗ (ao)	AVAZ	10,43	2,17	↑	7,75	↑	-4,30	↓	-	-	-	494,1
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,07	0,76	↑	-1,79	↓	8,45	↑	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	476,10	-5,70	↓	-4,59	↓	-43,86	↓	-	-	-	229,2
КамАЗ	KMAZ	33,38	-1,53	↓	-1,45	↓	-35,46	↓	64,0	91,7%	Покупать	613,6
РКК Энергия	RKKE	3960,00	5,32	↑	-0,98	↓	-4,58	↓	-	-	-	115,7
СОЛЛЕРС	SVAV	446,10	1,83	↑	-8,70	↓	-47,78	↓	800,0	79,3%	Держать	397,4
Иркут	IRKT	6,27	0,34	↑	-0,41	↓	11,59	↑	-	-	-	189,9
Транспорт												
Аэрофлот	AFLT	45,44	-1,22	↓	-0,42	↓	-45,78	↓	71,2	56,6%	Покупать	1 311,8
НМТП	NMTP	1,91	0,90	↑	-3,79	↓	-32,61	↓	3,53	85,1%	Покупать	954,7



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год					
Потребительский сектор										
Аптеки 36.6	APTK	14,02	-0,28 ↓	-0,21 ↓	-28,03 ↓	-	-	-	38,3	
Верофарм	VRPH	1360,00	0,74 ↑	4,68 ↑	44,37 ↑	1440,0	5,9%	Держать	353,5	
Фармстандарт	PHST	1450,30	10,17 ↑	18,51 ↑	24,29 ↑	Пересмотр	-	Пересмотр	1 424,7	
Группа Разгулай	GRAZ	6,09	-1,62 ↓	-4,84 ↓	-36,63 ↓	-	-	-	30,1	
Группа Черкизово	GCHE	680,00	1,48 ↑	4,26 ↑	17,69 ↑	-	-	-	777,1	
Дикси	DIXY	425,25	0,53 ↑	2,66 ↑	4,48 ↑	623,0	46,5%	Покупать	1 378,9	
М.Видео	MVID	192,99	0,25 ↑	1,17 ↑	-35,45 ↓	-	-	-	901,8	
Магнит	MGNT	9840,00	0,29 ↑	-0,90 ↓	6,74 ↑	10126,0	2,9%	Держать	24 186,1	
Синергия	SYNG	485,80	0,91 ↑	-0,61 ↓	-35,23 ↓	640,0	31,7%	Покупать	315,1	
ADR/GDR:										
X5 Retail Group	FIVE LI	18,92	-1,51 ↓	-3,96 ↓	12,82 ↑	24,6	30,0%	Покупать	5 136,4	
Магнит	MGNT LI	59,60	-0,17 ↓	-3,33 ↓	-9,97 ↓	61,4	3,0%	Держать	28 179,3	
Черкизово	CHE LI	11,80	0,43 ↑	2,16 ↑	-4,07 ↓	-	-	-	778,2	
Энергетика										
РусГидро	HYDR	0,73	0,55 ↑	2,78 ↑	28,90 ↑	Пересмотр	-	Пересмотр	7 344,2	
ФСК ЕЭС	FEES	0,056	0,99 ↑	0,45 ↑	-37,99 ↓	0,173	209,3%	Держать	1 853,1	
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0092	0,53 ↑	1,22 ↑	-7,70 ↓	0,0207	124,3%	Держать	2 504,4	
Россети	RSTI	0,53	-0,19 ↓	0,19 ↑	-31,79 ↓	Пересмотр	-	Пересмотр	2 219,1	
ОГК-5	OGKE	0,91	1,65 ↑	-6,61 ↓	-18,89 ↓	2,6	181,8%	Покупать	835,1	
Мосэнерго	MSGNG	0,79	-0,80 ↓	-4,04 ↓	-9,48 ↓	1,8	127,4%	Покупать	818,0	
Ленэнерго-об.	LSNG	2,67	1,87 ↑	-2,02 ↓	14,59 ↑	7,690	188,0%	Покупать	78,8	
Ленэнерго-пр.	LSNGP	14,90	-1,78 ↓	-1,66 ↓	31,00 ↑	-	-	-	-	
МОЭСК	MSRS	1,00	0,18 ↑	-0,04 ↓	-27,83 ↓	1,353	35,0%	Покупать	1 269,3	
ADR/GDR										
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	-0,10 ↓	-0,10 ↓	-26,06 ↓	-	-	-	834,7	
РусГидро	HYDR LI	1,93	-0,57 ↓	1,16 ↑	11,53 ↑	Пересмотр	-	Пересмотр	7 435,4	
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00 ●	-8,75 ↓	-45,93 ↓	2,7	264,6%	Покупать	1 853,1	
Связь, медь и ИТ										
МТС	MTSS	275,29	0,58 ↑	-6,04 ↓	-16,11 ↓	Пересмотр	-	Пересмотр	14 786,5	
Ростелеком (ао)	RTKM	105,65	1,11 ↑	5,02 ↑	-4,48 ↓	150,0	42,0%	Покупать	7 330,1	
Ростелеком (ап)	RTKMP	69,83	1,22 ↑	5,80 ↑	-6,44 ↓	105,0	50,4%	Покупать	-	
МегаФон	MFON	1028,10	1,20 ↑	-1,71 ↓	-6,88 ↓	1198,0	16,5%	Держать	16 568,5	
АФК Система	AFKS	21,85	-5,02 ↓	-37,48 ↓	-51,14 ↓	Пересмотр	-	Пересмотр	5 480,7	
РБК	RBCM	4,14	-1,24 ↓	-0,65 ↓	-26,60 ↓	-	-	-	39,3	
ADR/GDR (USD)										
МТС	MBT US	17,01	0,53 ↑	-8,84 ↓	-21,36 ↓	Пересмотр	-	Пересмотр	17 574,8	
Ростелеком	ROSY US	16,25	0,00 ●	2,39 ↑	-20,03 ↓	28,20	73,5%	Покупать	7 229,1	
АФК Система	SSA LI	12,00	-7,55 ↓	-42,17 ↓	-62,64 ↓	Пересмотр	-	Пересмотр	5 790,0	
Вымпелком	VIP US	8,41	-0,83 ↓	-1,75 ↓	-35,01 ↓	11,13	32,3%	Покупать	14 774,1	
СТС Media	CTCM US	9,20	-3,06 ↓	-1,39 ↓	-33,79 ↓	-	-	-	1 433,0	
Yandex	YNDX US	29,74	-0,93 ↓	-2,30 ↓	-31,08 ↓	38,40	29,1%	Покупать	9 558,4	
Mail.ru	MAIL LI	29,86	-1,81 ↓	0,20 ↑	-33,05 ↓	40,88	36,9%	Покупать	6 243,9	
Химическая отрасль										
Акрон	AKRN	1230,00	1,65 ↑	3,06 ↑	9,43 ↑	1603,0	30,3%	Покупать	1 295,9	
ФосАгро	PHOR	1375,00	1,67 ↑	9,56 ↑	44,80 ↑	Пересмотр	-	Пересмотр	4 628,4	
Уралкалий	URKA	145,00	4,26 ↑	4,47 ↑	-15,65 ↓	183,0	26,2%	Держать	11 065,8	
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	20,72	2,08 ↑	2,24 ↑	-22,11 ↓	-	-	-	867,7	
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,16	-0,33 ↓	-0,67 ↓	-30,63 ↓	-	-	-	80,6	
ADR/GDR (USD)										
Акрон	AKRN LI	3,20	0,00 ●	-4,53 ↓	1,27 ↑	4,86	51,9%	Покупать	1 295,9	
ФосАгро	PHOR LI	12,06	2,55 ↑	9,44 ↑	23,25 ↑	Пересмотр	-	Пересмотр	4 628,4	
Уралкалий	URKA LI	18,92	3,61 ↑	1,72 ↑	-28,87 ↓	26,5	40,1%	Держать	11 065,8	

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



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 абсолютную 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.

