



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

**Последние обзоры и комментарии:**

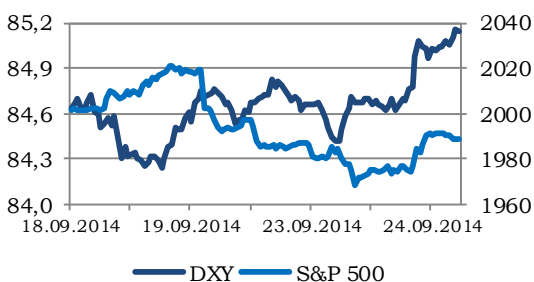
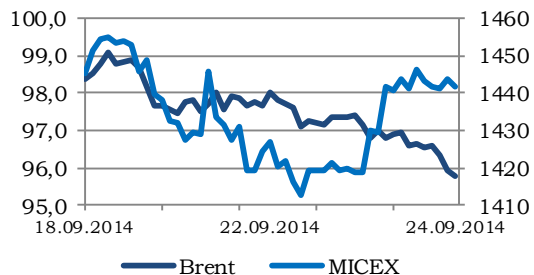
[ЕВРАЗ: первые плоды новой стратегии](#)

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

[«Аэрофлот»: то ли еще будет?](#)

## Ситуация на рынках

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 429,45 ↑ 1,18%	1 167,25 ↑ 0,00%	1 998,30 ↑ 0,78%	4 555,22 ↑ 1,03%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 706,27 ↑ 0,45%	9 661,97 ↑ 0,70%	16 167,45 ↑ 1,12%	23 921,61 ↓ -0,07%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
92,8 ↓ -0,05%	96,95 ↑ 0,10%	17,701 ↓ -0,56%	1 217,06 ↓ -0,51%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
6 770,50 ↑ 0,27%	13,27 ↓ -11,12%	7,68% ↓ -22 б.п.	0,0909% ↑ 0 б.п.
€/\$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,278 ↓ -0,52%	38,1862 ↓ -1,05%	48,8259 ↓ -1,52%	42,9257 ↓ -0,05%



### Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	77,50 / 80,30	Вне рынка
ВТБ	0,04050 / 0,04150	Вне рынка
Газпром	136,50 / 140,00	Держать
ЛУКОЙЛ	2045,0 / 2115,0	Покупать
Роснефть	230,00 / 235,00	Вне рынка
Мечел	17,0 / 22,0	Вне рынка
Северсталь	375,0 / 384,0	Держать
РусГидро	0,7150 / 0,7500	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05600 / 0,05800	Вне рынка
МТС	273,00 / 292,00	Вне рынка

- Глава Федеральной резервной системы Джанет Йеллен заявила, что ФРС будет повышать процентные ставки раньше, чем планировалось до настоящего времени.
- Продажи домов на первичном рынке США по итогам августа выросли на 18% до 504 тыс. домовладений.
- Индекс потребительских цен в РФ по итогам прошедшей недели вырос на 0,2%.
- Вчера Япония приняла решение о введении дополнительных санкций, которые направлены против крупных российских банков с государственным участием.
- По прогнозу Всемирного Банка, исходя из базового сценария, экономика России в 2014 году вырастет на 0,5%.

## Комментарии

- «Норильский никель» скупает палладий (умеренно позитивно);
- «Россети»: Министерство энергетики против консолидации (умеренно негативно);
- КТК: уголь встал на границе в Польшу (умеренно негативно);
- «Яндекс» запускает новые сервисы (позитивно).

## Ключевая статистика на сегодня

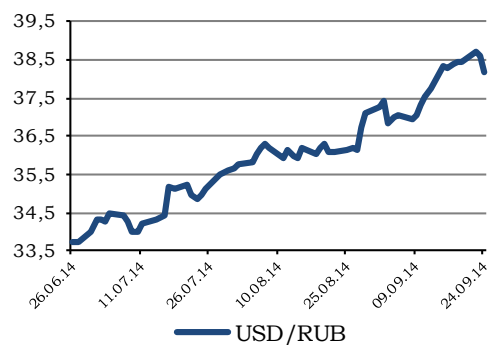
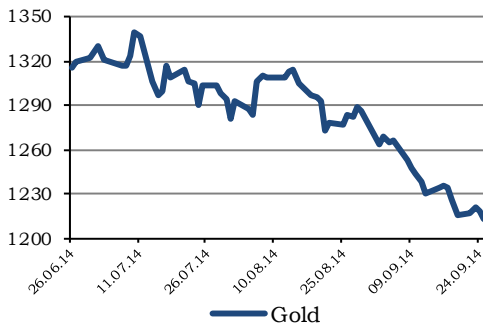
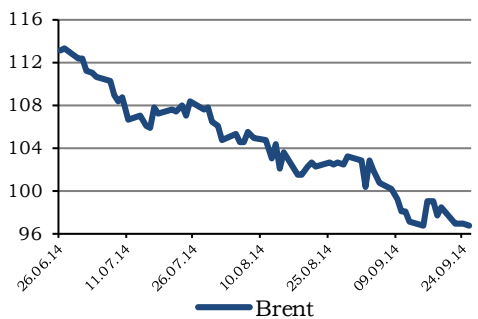
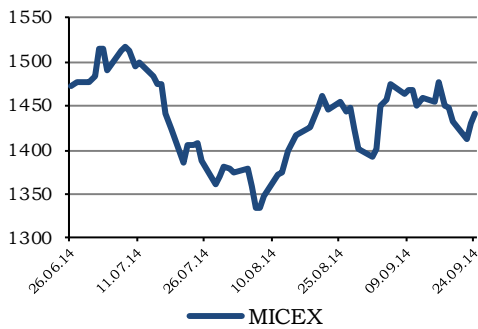
- Денежные агрегат М3 еврозоны (12:00);
- Валютные резервы Центробанка России (15:03);
- Повторные заявки на пособие по безработице США (16:30);
- Базовые заказы на товары длительного пользования США (16:30);
- Заявки на пособие по безработице США (16:30);
- Среднее число заявок на пособие по безработице США за 4 недели (16:30);
- Объем запасов природного газа США (18:30).

## Корпоративные события на сегодня

- Внеочередное общее собрание акционеров «Магнита»;
- Заседание совета директоров «Корпорации Иркут»;
- Заседание совета директоров «Аэрофлота».



## Ситуация на рынках



Глава Федеральной резервной системы Джанет Йеллен заявила, что ФРС будет повышать процентные ставки раньше, чем планировалось до настоящего времени. Сильная макроэкономическая статистика, публикуемая в последние недели, подталкивает Федрезерв к действиям. В подтверждение слов Йеллен данные по рынку жилья, опубликованные вчера, оказались очень сильными. Продажи домов на первичном рынке по итогам августа выросли на 18% до 504 тыс. домовладений. Месяцем ранее продажи, согласно пересмотренным в лучшую сторону данным, увеличились лишь на 1,9% до 427 тыс. домовладений. Слова главы ФРС и сильная статистика стали причиной укрепления доллара и поддержки рынков акций.

За минувшие сутки евро снизился к доллару на 0,72% до уровня 1,2765 доллара за евро. Не исключаем, сегодня евро может попытаться вернуть небольшую часть утеранных вчера позиций. Полагаем, в течение дня котировки пары евро/доллар будут находиться в диапазоне 1,2735-1,2810.

Индекс широкого рынка S&P 500 в среду вырос на 0,78% до отметки 1998,30 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дешевет на 0,10%. Доходность UST-10 увеличилась на 2 б. п. до уровня 2,56%. Цена на золото опустилась на 0,69% до уровня \$1215,50 за тройскую унцию.

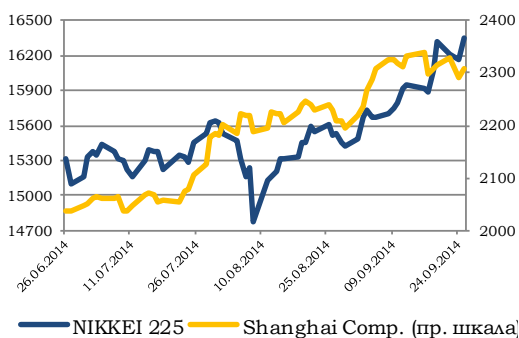
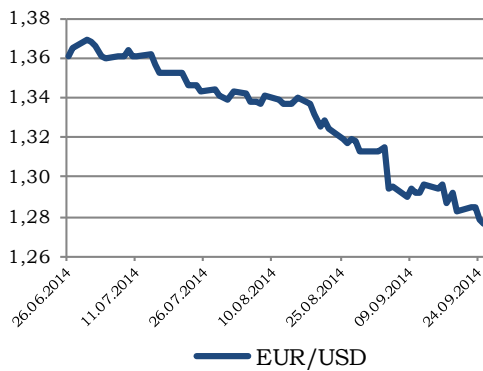
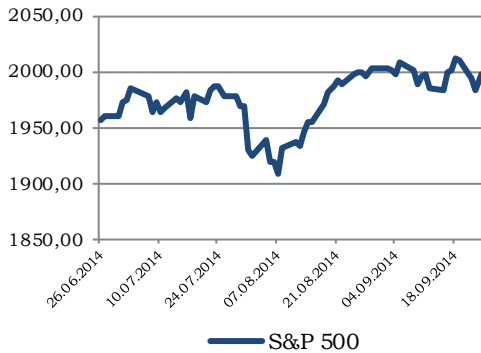
Азиатские индексы акций сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI 225 растет на 1,22%; Shanghai Composite повышается на 0,53%; гонконгский Hang Seng сокращается на 0,07%; KOSPI теряет 0,13%; австралийский S&P/ASX 200 увеличивается на 0,09%.

По данным Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти в ходе прошлой недели сократились на 4,27 млн баррелей, тогда как эксперты прогнозировали увеличение резервов на 0,47 млн баррелей. Запасы черного золота на терминале в Кашинге подросли на 0,19 млн баррелей. Снижение коммерческих резервов нефти поддержало котировки нефти после их продолжительного снижения. Однако продолжающееся укрепление доллара не позволяет ценам на нефть в достаточной мере компенсировать предшествующее снижение.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подорожала на 1,23% до уровня \$92,71 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent увеличилась на 0,10% до значения \$96,75 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$96,30-98,00 за баррель.

Индекс потребительских цен в РФ по итогам прошедшей недели вырос на 0,2% против роста в ходе позапрошлой семидневки на 0,1%. Накопленным итогом с начала текущего года инфляция составила 6,1%. Потребительские цены





сохраняют высокие темпы роста на фоне высоких геополитических рисков и санкций. Сохранение таких темпов увеличения инфляционного давления может заставить Банк России пойти на ужесточение кредитно-денежной политики, что может негативно отразиться на темпах роста экономики страны.

Вчера Япония приняла решение о введении дополнительных санкций, которые направлены против крупных российских банков с государственным участием. Новые ограничения вводят запрет юридическим и физическим лицам Страны восходящего солнца совершать операции с бумагами этих банков, сроки погашения которых превышают 90 дней. Дополнительные санкции со стороны Японии могут оказать давление на бумаги банковского сектора РФ и на рынок в целом. Однако уже сегодня министр иностранных дел островного государства Фумио Кисида заявил, что Япония может пересмотреть или отменить введенные против России санкции, если Москва предпримет «активные шаги для мирного разрешения кризиса на Украине».

По прогнозу Всемирного Банка, исходя из базового сценария, экономика России в 2014 году вырастет на 0,5%, в 2015-2016 года прирост ВВП составит 0,3% и 0,4% соответственно, говорится в докладе. Эксперты Всемирного Банка ожидают стагнацию российской экономики в случае, если власти не начнут проводить структурные реформы. Россия, по мнению специалистов ВБ, уже достигла потенциально возможного уровня развития сферы производства.

В среду российская валюта окрепла на 1,05%, поднявшись до отметки 38,19 рубля за доллар. Вероятность скорой отмены санкций со стороны ЕС, увеличение цен на нефть, а также продолжающийся период выплаты налогов поддерживают спрос на рубль. Сегодня российская валюта может продолжить укрепление, приблизившись к отметке 38 рублей за доллар. Полагаем, соотношение доллара и рубля будет находиться в диапазоне 38,00-38,45 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 48,60-49,10 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов вырос на 0,87%, достигнув значения 1429,45 пункта. Российский рынок акций продолжает обыгрывать ожидания возможной отмены санкций со стороны ЕС. Внешний фон сегодня умеренно позитивный: американские индексы акций в среду выросли, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня постепенно дешевеет, азиатские индексы акций торгуются разнонаправленно, цены на нефть движутся вверх. Полагаем, сегодня индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1430-1460 пунктов.

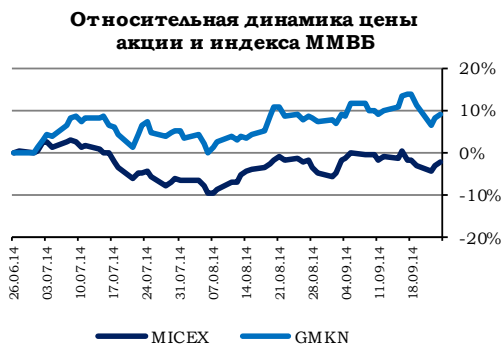


## Комментарии

### «Норильский никель» скупает палладий (умеренно позитивно)

ГМК Норильский никель	
Тикер	GMKN
Текущая цена, руб	7325,0
Целевая цена, руб	8360,0
Потенциал роста	<b>14%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Держать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	30 369,68
Количество АО, млн. шт.	158,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	919,87

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



ГМК «Норильский никель» ведет переговоры с Банком России о выкупе палладия из запасов банка на сумму до \$2 млрд «для гарантий поставок металла потребителям», заявил на саммите Reuters гендиректор «Норникеля» и глава «Интерроса» (владеет 30,3% ГМК) Владимир Потанин. По его словам, профинансировать сделку готов Bank of America Merrill Lynch; в ней может принять участие и пул частных инвесторов. Речь идет о приобретении как палладия (за деньги или в обмен на платину), так и связанных с ним инструментов, сказал бизнесмен. По его словам, «вопрос сейчас в том, когда «дозреет» ЦБ».

*Мы позитивно оцениваем потенциальную сделку для «Норникеля», так как она фактически сможет гарантировать компании контроль над ценами на мировом рынке палладия и обеспечить стабильно высокую прибыльность данного направления на несколько лет вперед. Оплата платиной, на наш взгляд, также является интересным вариантом, учитывая что ценовые перспективы палладия выглядят явно интереснее, чем таковые у платины. У ЦБ сейчас нет веских оснований распродавать последние запасы палладия, поэтому бурной реакции от рынка ожидать вряд ли стоит. Но если сделка состоится, то она будет положительно воспринята рынком.*

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





## «Россети»: Министерство энергетики против консолидации (умеренно негативно)

Россети	
Тикер	RSTI
Текущая цена, руб	0,5
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
<b>Рекомендация</b>	<b>Пересмотр</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	2 285,64
Количество АО, млн. шт.	161 078,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	60,52

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«Россети» пытаются обосновать новую стратегию, предполагающую консолидацию активов компании, получение ею функций квазирегулятора и введение единых тарифов. По мнению «Россетей», изменения обойдутся в целом в 50 млрд руб., зато обеспечат 35-40 млрд руб. новых доходов в год. Но государство пока не поддерживает идею: ФСТ называет единые тарифы «слишком амбициозными», а Минэнерго вообще против консолидации.

*Потенциально программа «Россетей» привлекательна для миноритариев, поскольку создает возможности для заработка на офертах при переходе на единую акцию, а также решает ряд ключевых для распределяющих сетей проблем, в частности перекрестное субсидирование и договоры «последней мили». Однако мы вновь видим, что в правительстве идеям компании не очень рады, так как выгоду они принесут только в последующие годы, а принимать решения и нести дополнительные издержки придется уже сейчас. Кроме того, сектор настолько измучен неблагоприятным регулированием, что любые новые решения воспринимаются негативно, независимо от их содержательной части, как рынком, так и самим регулятором. Поэтому шансы на внедрение новой стратегии у «Россетей» невысокие. Мы оцениваем это событие как умеренно негативное для котировок.*

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



## КТК: уголь встал на границе в Польшу (умеренно негативно)

КТК	
Тикер	КВТК
Текущая цена, руб	59,8
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
<b>Рекомендация</b>	<b>Пересмотр</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	155,26
Количество АО, млн. шт.	99,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	1,79

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



В Польше опять подняли тему защиты местной угольной промышленности от российских конкурентов: шахтерские профсоюзы начали блокировать на границе эшелоны с углем из РФ. Кроме того, Варшава может принять законы, усложняющие импорт топлива. В августе, после введения Москвой эмбарго на импорт сельскохозяйственной продукции из ЕС, польская оппозиция уже предлагала в ответ запретить ввоз российского угля, но к таким кардинальным мерам Варшава пока не готова.

*Мы ожидаем, что новости об очередной забастовке в Польше могут негативно сказаться на бумагах российских угольных компаний, активно поставляющих топливо в Польшу, в частности КТК. На наш взгляд, перспективы попасть под какие-то серьезные и долгосрочные ограничения непосредственно у КТК не слишком высокие, поскольку компания в основном работает с частными покупателями, фермерскими хозяйствами и небольшими котельными. В лучшем случае профсоюз шахтеров сможет добиться ограничения государственных закупок российского угля, что не скажется на поставках КТК. Тем не менее, пока длится забастовка – нет возможности осуществлять поставки, и рынок может отреагировать на это умеренным негативом.*

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



## «Яндекс» запускает новые сервисы (позитивно)

«Яндекс» покупает PriceLabs – сервис для интернет-магазинов, который позволяет управлять ставками и анализировать эффективность размещения товаров на «Маркете», говорится в сообщении ИТ-компания. Команда сервиса продолжит развивать его под прежним брендом уже в составе «Яндекса».

Кроме того, на этой неделе «Яндекс» запустил сервис «Яндекс.Мастер», который позволит пользователям решать бытовые вопросы – от обычной уборки до переезда на другую квартиру, говорится в сообщении компании. «Достаточно сообщить, что, где и когда нужно сделать. «Яндекс.Мастер» мгновенно передаст заказ партнерам и найдет желающих взяться за дело. Человеку останется только созвониться с исполнителем», – следует из сообщения. Сервис соединяет заказчика и исполнителя через call-центр.

«Яндекс» поддерживает имидж технологичной и передовой компании, постоянно запуская новые сервисы. Оценить материальную отдачу от них сложно, однако мы расцениваем все последние приобретения и начинания «Яндекса» как шаги к борьбе с ожидающимся ослаблением рынка рекламы в России. Вчера акции Яндекса на NASDAQ выросли на 3,70%, бумаги же на ММВБ подросли только на 0,55%. Ожидаем, что сегодня котировки на Московской бирже покажут позитивную динамику.

Здесь же добавим, что Госдума РФ приняла в первом и втором чтениях законопроект, в соответствии с которым уже с 1 января 2015 года серверы с персональными данными россиян должны храниться исключительно на территории страны. Ранее предполагалось ввести ограничение с сентября 2016 года. Это может создать долгосрочное давление на бумаги всех компаний российской интернет-отрасли.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Яндекс	
Тикер	YNDX
Текущая цена, руб	1130,0
Целевая цена, руб	1323,0
Потенциал роста	17%
<b>Рекомендация</b>	<b>Держать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	9 626,13
Количество АО, млн. шт.	250,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	8,03

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	137,80	0,95	↑	0,58	↑	-0,68	↓	185,0	34,3%	Покупать	85 429,0
НОВАТЭК	NVTK	404,48	0,36	↑	0,69	↑	1,20	↑	415,0	2,6%	Держать	32 161,5
Роснефть	ROSN	232,36	-0,18	↓	-2,10	↓	-7,63	↓	280,0	20,5%	Покупать	64 489,0
ЛУКОЙЛ	LKOH	2059,10	0,46	↑	-3,85	↓	0,94	↑	2870,0	39,4%	Покупать	45 864,6
Газпром нефть	SIBN	141,96	0,68	↑	-1,20	↓	-3,28	↓	160,0	12,7%	Держать	17 626,1
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	27,46	0,72	↑	0,40	↑	-3,02	↓	32,0	16,5%	Держать	25 689,9
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	28,25	-0,52	↓	-1,91	↓	9,16	↑	20,7	-26,7%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	237,50	0,81	↑	-0,99	↓	14,38	↑	210,0	-11,6%	Продавать	13 550,4
Татнефть (ап)	TATNP	146,14	3,30	↑	6,67	↑	20,28	↑	115,5	-21,0%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	88,60	-99,90	↓	4,36	↑	2,38	↑	-	-	-	-
<b>ADR/GDR (USD)</b>												
Газпром	OGZD LI	7,20	1,54	↑	0,31	↑	-15,75	↓	12,0	66,6%	Покупать	85 260,2
НОВАТЭК	NVTK LI	105,75	1,20	↑	-0,52	↓	-22,75	↓	129,7	22,6%	Покупать	32 108,9
Роснефть	ROSN LI	6,05	1,32	↑	-1,47	↓	-20,55	↓	8,6	42,1%	Покупать	64 119,0
ЛУКОЙЛ	LKOH LI	53,79	1,26	↑	-4,08	↓	-13,87	↓	82,0	52,4%	Покупать	45 751,8
Газпром нефть	GAZ LI	19,10	0,16	↑	-1,04	↓	-15,49	↓	24,6	28,9%	Покупать	18 111,8
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,15	1,20	↑	0,85	↑	-17,30	↓	10,0	40,0%	Покупать	25 526,2
Татнефть	ATAD LI	37,18	1,03	↑	-0,43	↓	-2,72	↓	39,4	6,0%	Держать	13 500,6
<b>Банки</b>												
Сбербанк России (ао)	SBER	79,05	1,76	↑	0,50	↑	-21,77	↓	124,6	57,6%	Покупать	44 687,5
Сбербанк России (ап)	SBERP	58,59	1,26	↑	-2,82	↓	-26,79	↓	87,2	48,8%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	507,90	1,03	↑	16,22	↑	14,65	↑	-	-	-	315,9
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	98,01	0,90	↑	3,16	↑	-18,35	↓	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	0,96	↑	1,16	↑	-17,76	↓	0,047	15,1%	Держать	13 854,5
РосБанк	ROSB	50,48	0,96	↑	-2,28	↓	10,56	↑	-	-	-	2 050,9
Банк Санкт-Петербург	BSPB	32,19	4,61	↑	2,35	↑	-23,34	↓	-	-	-	370,5
Банк Открытие	NMOS	917,30	1,07	↑	-0,61	↓	-4,45	↓	-	-	-	2 907,0
<b>ADR/GDR (USD)</b>												
ВТБ	VTBR LI	2,17	2,31	↑	1,78	↑	-27,58	↓	2,7	24,5%	Покупать	14 055,7
Сбербанк	SBRCY US	8,66	3,22	↑	3,34	↑	-31,11	↓	12,9	49,0%	Покупать	46 735,7
<b>Металлургия</b>												
ГМК Норильский никель	GMKN	7325,00	0,63	↑	-4,21	↓	35,65	↑	8360	14,1%	Держать	30 355,1
ЧЦЗ	CHZN	160,50	0,24	↑	6,88	↑	32,09	↑	-	-	-	227,8
ВСМПО-Ависма	VSMO	7297,80	3,08	↑	0,80	↑	-3,59	↓	-	-	-	2 203,4
Мечел	MTLR	17,90	-4,79	↓	-48,12	↓	-73,12	↓	83	363,7%	Покупать	195,1
Полюс золото	PLZL	502,00	1,19	↑	2,43	↑	-35,48	↓	-	-	-	2 506,0
Северсталь	CHMF	379,60	-0,29	↓	0,56	↑	19,00	↑	386,0	1,7%	Держать	8 327,6
ММК	MAGN	7,75	0,41	↑	-0,50	↓	4,77	↑	9,5	22,6%	Покупать	2 267,9
НЛМК	NLMK	56,26	0,05	↑	-1,88	↓	1,96	↑	60,0	6,6%	Держать	8 829,9
ТМК	TRMK	88,40	-0,19	↓	1,82	↑	-5,79	↓	123,0	39,1%	Покупать	2 170,5
КТК	KBTk	59,77	-0,32	↓	-0,75	↓	8,65	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	155,4
Распадская	RASP	17,33	-3,18	↓	-4,25	↓	-42,63	↓	60,0	246,2%	Покупать	319,1
Белон	BLNG	2,76	0,29	↑	-0,61	↓	9,60	↑	-	-	-	83,2
РУСАЛ	RUALR	208,25	0,16	↑	-9,43	↓	118,41	↑	215,6	3,5%	Держать	8 285,6
<b>GDR (USD)</b>												
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,15	1,75	↑	-4,18	↓	15,22	↑	23,6	23,2%	Покупать	30 304,0
ЧЦЗ	CHZN LI	4,00	0,00	●	2,56	↑	15,94	↑	-	-	-	216,8
Евраз (GBR)	EVR LN	127,80	6238,30	↑	-2,37	↓	18,30	↑	151,0	18,2%	Держать	1 925,3
Северсталь	SVST LI	9,90	0,51	↑	0,10	↑	0,20	↑	15,61	57,7%	Покупать	8 293,4
ММК	MMK LI	2,62	0,58	↑	-0,87	↓	-12,61	↓	3,43	30,9%	Покупать	2 251,4
НЛМК	NLMK LI	14,73	0,89	↑	-1,87	↓	-12,79	↓	27,7	88,1%	Покупать	8 828,0
ТМК	TMKS LI	9,25	1,76	↑	0,93	↑	-21,54	↓	14,1	52,2%	Покупать	2 168,2
РУСАЛ	486 HK	4,15	675,20	↑	-5,65	↓	88,70	↑	0,72	-82,6%	Продавать	8 506,0
Полюс золото	OPYGY US	6,25	0,00	●	-3,85	↓	-45,18	↓	-	-	-	2 382,8
Мечел	MTL US	0,77	-3,64	↓	-51,82	↓	-69,89	↓	2,5	224,3%	Покупать	320,9
<b>Машиностроение</b>												
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,44	1,49	↑	2,23	↑	-4,25	↓	-	-	-	498,1
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,00	-0,23	↓	-1,44	↓	6,08	↑	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	476,30	0,00	●	-5,66	↓	-43,84	↓	-	-	-	231,0
Камаз	KMAZ	33,35	0,82	↑	-1,62	↓	-35,52	↓	64,0	91,9%	Покупать	617,7
РКК Энергия	RKKE	3960,00	0,00	●	5,32	↑	-4,58	↓	-	-	-	116,5
СОЛЛЕРС	SVAV	472,00	4,89	↑	7,74	↑	-44,75	↓	800,0	69,5%	Покупать	423,6
Иркут	IRKT	6,18	-1,42	↓	-0,99	↓	10,12	↑	-	-	-	188,8
<b>Транспорт</b>												
Аэрофлот	AFLT	44,80	-1,32	↓	-2,61	↓	-46,55	↓	71,2	58,9%	Покупать	1 303,0
НМТП	NMTP	1,78	-2,08	↓	-5,92	↓	-37,17	↓	3,53	98,5%	Покупать	896,9





Бумага	Тикер	Цена закрытия	Цена за день	Изменение, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$	
				за день	за неделю	за год	за год					
<b>Потребительский сектор</b>												
Аптеки 36.6	APTK	14,07	0,00	●	0,07	↑	-27,77	↓	-	-	38,7	
Верофарм	VRPH	1148,50	-0,13	↓	-14,93	↓	21,92	↑	1440,0	25,4%	Покупать	300,8
Фармстандарт	PHST	1390,60	-0,53	↓	5,64	↑	19,17	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	1 376,3
Группа Разгулай	GRAZ	5,99	0,67	↑	-3,23	↓	-37,67	↓	-	-	-	29,8
Группа Черкизово	GCHE	689,40	1,38	↑	2,88	↑	19,31	↑	-	-	-	793,7
Дикси	DIXY	421,11	0,74	↑	-0,45	↓	3,47	↑	623,0	47,9%	Покупать	1 375,7
М.Видео	MVID	208,08	3,01	↑	8,09	↑	-30,41	↓	-	-	-	979,6
Магнит	MGNT	9940,00	1,95	↑	1,30	↑	7,83	↑	10126,0	1,9%	Держать	24 614,6
Синергия	SYNG	487,70	1,60	↑	1,31	↑	-34,97	↓	640,0	31,2%	Покупать	318,7
<b>ADR/GDR:</b>												
X5 Retail Group	FIVE LI	18,48	0,00	●	-3,80	↓	10,20	↑	24,6	33,1%	Покупать	5 017,0
Магнит	MGNT LI	59,85	3,19	↑	0,25	↑	-9,59	↓	61,4	2,6%	Держать	28 297,5
Черкизово	CHE LI	11,80	-0,84	↓	0,43	↑	-4,07	↓	-	-	-	778,2
<b>Энергетика</b>												
РусГидро	HYDR	0,75	2,59	↑	2,54	↑	31,45	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	7 545,8
ФСК ЕЭС	FEES	0,057	-0,66	↓	2,62	↑	-37,00	↓	0,173	204,4%	Покупать	1 897,0
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0091	0,97	↑	-0,57	↓	-8,71	↓	0,0207	126,8%	Покупать	2 495,6
Россети	RSTI	0,54	-1,99	↓	2,07	↑	-30,24	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	2 286,3
ОГК-5	OGKE	0,87	-2,28	↓	-3,18	↓	-22,74	↓	2,6	195,9%	Покупать	801,4
Мосэнерго	MSNG	0,78	-0,82	↓	-2,43	↓	-10,97	↓	1,8	131,2%	Покупать	810,6
Ленэнерго-об.	LSNG	2,61	0,04	↑	-0,42	↓	12,02	↑	7,690	194,6%	Покупать	77,6
Ленэнерго-пр.	LSNGP	14,60	-2,41	↓	-3,76	↓	28,36	↑	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,00	-0,09	↓	-0,08	↓	-28,02	↓	1,353	35,3%	Покупать	1 275,5
<b>ADR/GDR</b>												
Мосэнерго	AOMD LI	1,00	0,00	●	-4,85	↓	-29,58	↓	-	-	-	795,0
РусГидро	HYDR LI	1,95	2,63	↑	0,72	↑	12,98	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	7 532,0
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	●	0,00	●	-45,93	↓	2,7	264,6%	Покупать	1 897,0
<b>Связь, медна и ИТ</b>												
МТС	MTSS	274,00	0,00	●	0,11	↑	-16,50	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	14 827,3
Ростелеком (ao)	RTKM	105,83	0,41	↑	1,28	↑	-4,31	↓	150,0	41,7%	Покупать	7 397,5
Ростелеком (ап)	RTKMP	72,00	0,56	↑	4,36	↑	-3,54	↓	105,0	45,8%	Покупать	-
МегаФон	MFON	1039,90	3,28	↑	2,36	↑	-5,81	↓	1198,0	15,2%	Держать	16 884,0
АФК Система	AFKS	23,10	0,43	↑	0,41	↑	-48,35	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	5 837,6
Яндекс	YNDX	1130,00	0,55	↑	-3,34	↓	0,00	●	1323,0	17,1%	Держать	9 628,9
РБК	RBCM	4,04	0,00	●	-3,70	↓	-28,42	↓	-	-	-	38,7
<b>ADR/GDR (USD)</b>												
МТС	MBT US	16,93	0,30	↑	0,06	↑	-21,73	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	17 492,2
Ростелеком	ROSY US	16,64	1,65	↑	2,40	↑	-18,11	↓	28,20	69,5%	Покупать	7 402,6
АФК Система	SSA LI	13,02	1,40	↑	0,31	↑	-59,46	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	6 282,2
Вымпелком	VIP US	8,05	0,06	↑	-5,13	↓	-37,83	↓	11,13	38,3%	Покупать	14 132,9
СТС Media	CTCM US	8,73	-1,24	↓	-8,01	↓	-37,17	↓	-	-	-	1 359,8
Yandex	YNDX US	29,97	3,70	↑	-0,17	↓	-30,54	↓	38,40	28,1%	Покупать	9 632,4
Mail.ru	MAIL LI	28,50	-0,70	↓	-6,28	↓	-36,10	↓	40,88	43,4%	Покупать	5 959,5
<b>Химическая отрасль</b>												
Акрон	AKRN	1259,90	0,77	↑	4,12	↑	12,09	↑	1603,0	27,2%	Покупать	1 337,4
ФосАгро	PHOR	1351,00	-1,10	↓	-0,10	↓	42,27	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	4 581,6
Уралкалий	URKA	140,00	-0,26	↓	0,67	↑	-18,56	↓	183,0	30,7%	Покупать	10 764,1
Нижнекамскнефтехим ao	NKNC	20,20	0,00	●	-0,47	↓	-24,05	↓	-	-	-	852,3
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,03	-0,79	↓	-1,24	↓	-31,26	↓	-	-	-	80,5
<b>ADR/GDR (USD)</b>												
Акрон	AKRN LI	3,27	2,25	↑	2,25	↑	3,54	↑	4,86	48,5%	Покупать	1 337,4
ФосАгро	PHOR LI	11,49	-1,37	↓	-2,30	↓	17,42	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	4 581,6
Уралкалий	URKA LI	18,30	0,00	●	0,22	↑	-31,20	↓	26,5	44,8%	Покупать	10 764,1

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 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.

