



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

**Последние обзоры и комментарии:**

- [ЕВРАЗ: первые плоды новой стратегии](#)
- [Активы АФК «Системы» под давлением](#)
- [«Аэрофлот»: то ли еще будет?](#)

| MMBB                 | PTC                  | S&P 500              | Nasdaq                |
|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| 1 434,20<br>↓ -0,13% | 1 175,59<br>↑ 0,00%  | 1 982,85<br>↑ 0,86%  | 4 512,19<br>↑ 1,02%   |
| FTSE                 | DAX                  | Nikkei               | Hang Seng             |
| 6 649,39<br>↑ 0,15%  | 9 490,55<br>↓ -0,20% | 16 229,86<br>↑ 0,27% | 23 678,41<br>↓ -1,94% |
| Light Sweet          | Brent                | Серебро              | Золото                |
| 93,54<br>↓ -0,61%    | 97<br>↑ 0,00%        | 17,64395<br>↑ 0,64%  | 1 218,38<br>↓ -0,26%  |
| Медь                 | VIX                  | Овернайт (руб.)      | LIBOR о/п (USD)       |
| 6 755,50<br>↑ 0,41%  | 14,85<br>↓ -5,05%    | 8,12%<br>↑ 18 б.п.   | 0,0905%<br>↑ 0 б.п.   |
| €/ \$                | \$/ Рубль            | €/ Рубль             | Бивалютная корзина    |
| 1,2684<br>↓ -0,53%   | 39,1696<br>↑ 1,78%   | 49,7047<br>↑ 1,37%   | 43,7657<br>↓ -0,16%   |

**Ситуация на рынках**

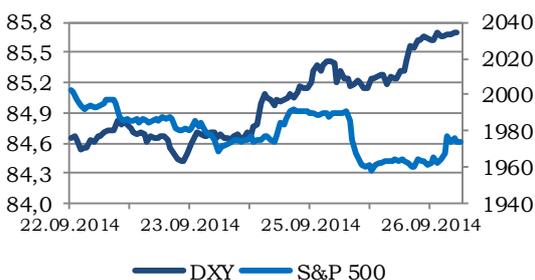
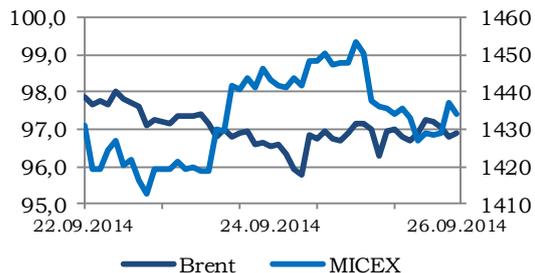
- Согласно третьей оценке, ВВП США по итогам второй четверти 2014 года в квартальном исчислении, как и ожидалось, вырос на 4,6%.
- В ближайшие недели Тегеран и «шестерка» могут достичь соглашения по иранской ядерной программе.
- В ходе трехсторонних переговоров России, Украины и Еврoзoны достигнуто соглашение по оплате и поставкам газа на Украину.

**Комментарии**

- «Роснефть» нашла нефть в Карском море, но добывать ее не с кем (умеренно позитивно);
- «Евраз» выводит североамериканские активы на IPO (позитивно).

**Ключевая статистика на сегодня**

- Индекс потребительского доверия в Еврoзoне (13:00);
- ИПЦ Германии (16:00);
- Личные доходы и расходы в США (16:30);
- Незавершенные продажи на рынке жилья США (18:00);
- Индекс деловой активности ФРБ Далласа (18:30).



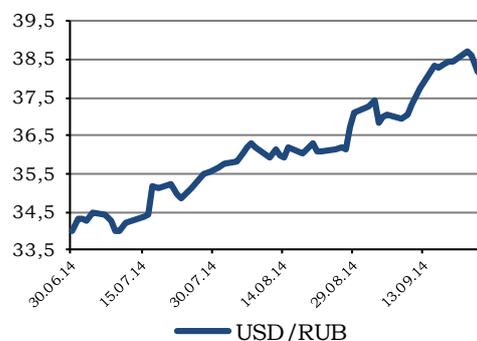
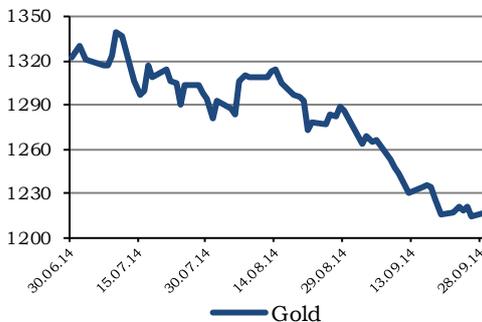
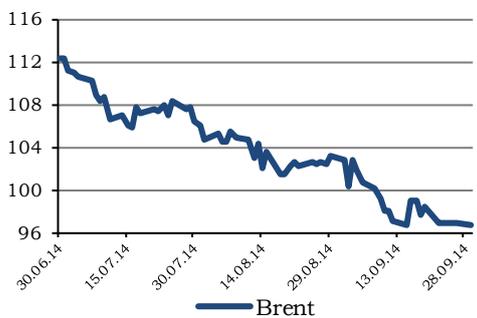
**Торговые идеи на сегодняшний день**

Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

| Эмитент     | Поддержка/Спротивление | Рекомендации |
|-------------|------------------------|--------------|
| Сбербанк ао | 76,30 / 79,30          | Вне рынка    |
| ВТБ         | 0,03900 / 0,04080      | Вне рынка    |
| Газпром     | 133,80 / 138,40        | Вне рынка    |
| ЛУКОЙЛ      | 2025,0 / 2080,0        | Вне рынка    |
| Роснефть    | 227,00 / 234,00        | Вне рынка    |
| Мечел       | 14,5 / 18,0            | Вне рынка    |
| Северсталь  | 377,0 / 392,0          | Держать      |
| РусГидро    | 0,7100 / 0,7500        | Вне рынка    |
| ФСК ЕЭС     | 0,05600 / 0,05800      | Вне рынка    |
| МТС         | 273,00 / 292,00        | Вне рынка    |



## Ситуация на рынках



Согласно третьей оценке, ВВП США по итогам второй четверти 2014 года в квартальном исчислении, как и ожидалось, вырос на 4,6%, что выше предыдущей оценки на 0,4 процентных пункта. В первые три месяца текущего года первая экономика мира из-за суровых погодных условий, обрушившихся на Соединенные Штаты, сократилась на 2,9%. Итоги II квартала сняли опасения инвесторов по поводу дальнейшей динамики ВВП страны и настроило игроков на позитивный лад. В итоге доллар продолжил укрепляться, а индексы акций направились вверх.

За минувшие сутки доллар укрепился к евро на 0,54% до уровня 1,2676 доллара за евро. Не исключаем, сегодня доллар продолжит свое укрепление и попытается протестировать уровень 1,2650 доллара за евро. Полагаем, в течение дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,2620-1,2700.

Индекс широкого рынка S&P 500 в пятницу вырос на 0,86% до отметки 1982,85 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дешевеет на 0,27%. Доходность UST-10 увеличилась на 1 б.п. до уровня 2,52%. Цена на золото снизилась на 0,53% до уровня \$1218 за тройскую унцию.

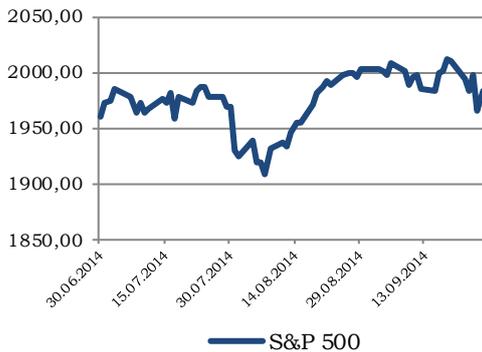
Азиатские индексы акций сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI 225 поднимается на 0,26%; Shanghai Composite увеличивается на 0,41%; гонконгский Hang Seng падает на 1,94%; KOSPI теряет 0,09%; австралийский S&P/ASX 200 снижается на 0,53%; индийский SENSEX проседает на 0,07%.

В ближайшие недели Тегеран и «шестерка» могут достичь соглашения по иранской ядерной программе. Отсутствие согласия по этому вопросу в течение долгого времени, а также санкции Запада против Ирана, обуславливали наличие в цене на североморскую смесь нефти Brent наценки за риск, в результате чего цена североморской смеси в течение почти 4 лет находилась выше стоимости нефти марки Light Sweet. Прогресс, достигнутый на переговорах, заставил спред между Brent и Light Sweet сокращаться.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подорожала на 0,43% до уровня \$92,95 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 0,37% до значения \$96,67 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$96,50-98,20 за баррель.

В пятницу казалось, что в ходе трехсторонних переговоров России, Украины и Еврозоны, которые проходили в Берлине, достигнуто соглашение по оплате и поставкам газа на Украину. Однако риторика украинских чиновников и





политиков заставляет сомневаться, что договоренности будут выполнены. С одной стороны, есть прогресс, с другой стороны, достижения переговорщиков перечеркиваются дальнейшими шагами Киева, что может вселить опасения в игроков и оказать давление на рынок акций. Следующий раунд переговоров по урегулированию вопроса поставок газа пройдет 2-го или 3-го октября

В пятницу российская валюта ослабла на 1,78%, снизившись до отметки 39,17 рубля за доллар. Сохраняющийся высокий уровень рисков поддерживает спрос на иностранную валюту. Сохраняющийся низкий уровень цен на нефть также способствует ослаблению российской валюты. Полагаем, сегодня соотношение доллара и рубля будет находиться в диапазоне 38,90-39,35 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 49,40-49,90 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам пятничных торгов понизился на 0,13%, достигнув значения 1434,20 пункта. Ослабление рубля удержало Индекс ММВБ от большего сокращения. Индекс РТС снизился в ходе торговой сессии пятницы на 1,65% до значения 1156,15 пункта. Высокий уровень рисков стимулирует продажи на российском рынке акций. Внешний фон сегодня нейтральный: американские индексы акций в пятницу росли, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дешевеет, азиатские индексы акций торгуются разнонаправлено, цены на нефть марки Brent движутся немного вниз. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1410-1445 пунктов.

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



## Комментарии

### Evraz

|                   |            |
|-------------------|------------|
| Тикер (LSE)       | EVR        |
| Текущая цена, GBP | 127,10     |
| Целевая цена, GBP | 151,00     |
| Потенциал роста   | <b>19%</b> |

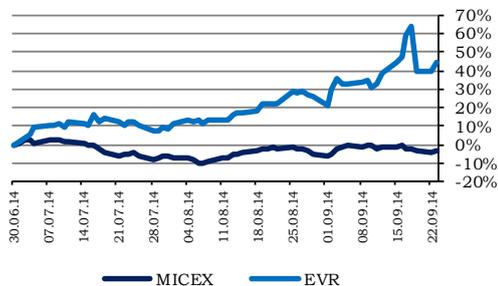
**Рекомендация** Покупать

#### Показатели

|                          |           |
|--------------------------|-----------|
| Капитализация, \$ млн.   | 3 111,49  |
| Количество АО, млн. шт.  | 1 472,6   |
| Количество АП, млн. шт.  | 0         |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 12 223,61 |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены  
акции и индекса ММВБ



### «Евраз» выводит североамериканские активы на IPO (позитивно)

Североамериканское подразделение Evraz, Evraz North America (EvrAZ NA, зарегистрирована в Великобритании), предложит инвесторам 25-35% акций в ходе IPO, следует из предварительного проспекта, размещенного на сайте Комиссии по ценным бумагам США. Цену, сроки и площадку в компании не раскрывают. СМИ сообщают, что, помимо NYSE и LSE (там торгуются акции самой Evraz), рассматривается NASDAQ. IPO может пройти в октябре. Продаваться будут акции допэмиссии, акционеры Evraz преимущественных прав по выкупу бумаг не получат.

В Evraz NA входит шесть заводов в США и Канаде, выпускающих плоский прокат, трубы и рельсы (3,5 млн тонн в год), а также 18 перерабатывающих предприятий. За первое полугодие их выручка составила \$1,57 млрд, скорректированный показатель EBITDA — \$157 млн, чистая прибыль — \$40 млн. Долг — \$868 млн.

*Слухи подтвердились – «Евраз», действительно, готовит IPO североамериканских активов, причем может провести его уже в этом году. Решение укладывается в рамки действующей сбалансированной стратегии компании, которая не готова полностью отказаться от американских активов, как это уже сделала Северсталь, но в то же время хочет снизить связанные с ними риски. Металлургический рынок США – практически единственный крупный рынок, на котором наблюдается уверенный рост спроса, поэтому даже на фоне возросших рисков, производители не спешат расставаться с активами. Как показал опыт Северстали, спрос на такие активы имеется, поэтому есть основания ожидать и достаточно удачного IPO.*

*Мы ожидаем, что в результате IPO компании дивизиона смогут привлечь более полумиллиарда долларов, которые пойдут преимущественно на погашение долгов перед другими предприятиями группы. «Евраз» сохранит контрольный пакет и продолжит консолидировать эти активы в отчетности, при этом, вероятно, они будут выделены в отдельный сегмент. IPO также позволит более гибко реагировать на изменение ситуации относительно деятельности российских компаний в США. Пока против металлургов не вводилось санкций, но ситуация может усугубиться. Тогда актив, уже выведенный на IPO и имеющий ценовой ориентир, будет легче продать. Если же такой необходимости не возникнет – выгоднее сохранить контроль над предприятиями, так как на растущем рынке их цена также будет расти.*

*Мы оцениваем решение компании позитивно для ее*



капитализации, так как оно позволит сократить общий долг, сохранить контроль над перспективными активами, а также «дооценить» компанию по рынку, что может дать хороший плюс к капитализации.

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

### «Роснефть» нашла нефть в Карском море, но добывать ее не с кем (умеренно позитивно)

| Роснефть                 |                 |
|--------------------------|-----------------|
| Тикер                    | ROSN            |
| Текущая цена, руб        | 232,4           |
| Целевая цена, руб        | 280,0           |
| Потенциал роста          | <b>20%</b>      |
| <b>Рекомендация</b>      | <b>Покупать</b> |
| Показатели               |                 |
| Капитализация, \$ млн.   | 62 927,36       |
| Количество АО, млн. шт.  | 10 598,2        |
| Количество АП, млн. шт.  | 0               |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 529,59          |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«Роснефть» в субботу сообщила об открытии месторождения в Карском море. Компания нашла нефть, пробуриив арктическую скважину на структуре Университетская, которая находится на Восточноприноземельском участке. Президент «Роснефти» Игорь Сечин заявил, что, по предварительной оценке, ресурсная база составляет 338 млрд кубометров газа и больше 100 млн тонн «прекрасной легкой нефти, даже по первичным результатам сопоставимой с Siberian Light». Месторождение в результате официально назвали Победа. «Это наша первая победа, впереди у нас еще много новых побед», — заявил он в интервью каналу «Россия 24».

Но, одновременно стало известно, что ExxonMobil, вместе с которой бурилась скважина, сворачивает сотрудничество с российской компанией по шельфовым проектам в стране из-за санкций. На первую скважину на Университетской было получено специальное разрешение от властей США, но дальнейшие работы оказались заморожены. Получить новое разрешение не удалось, ExxonMobil должна приостановить работы и вывести персонал до середины октября.

Выход американского партнера из проекта отчасти компенсирует позитив от нахождения нового месторождения, поскольку самостоятельно его разрабатывать Роснефть вряд ли в состоянии, как в технологическом, так и в финансовом (ввиду санкций) плане. Другие партнеры Роснефти по арктическим проектам – ENI и Statoil продолжают уточнять юридические возможности дальнейшего сотрудничества. Есть шансы, что компании также не смогут продолжать сотрудничество с Роснефтью из-за санкций.

Пока ущерб от санкций незначителен, поскольку навигационный сезон в Арктике заканчивается, и в любом случае активные изыскания будут отложены до весны. И если санкции не будут носить долгосрочный характер, последствия для Роснефти будут минимальными. Однако, если противостояние с Западом затянется, от многих проектов придется отказаться, что вряд ли обрадует инвесторов.

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

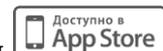


| Бумага                | Тикер    | Цена закрытия | Изменение, % |           |        |   | Целевая цена | Upside, % | Рекомендация | MarCap, млн. \$ |           |          |
|-----------------------|----------|---------------|--------------|-----------|--------|---|--------------|-----------|--------------|-----------------|-----------|----------|
|                       |          |               | за день      | за неделю | за год |   |              |           |              |                 |           |          |
| <b>Нефть и газ</b>    |          |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| Газпром               | GAZP     | 137,11        | 0,14         | ↑         | 0,82   | ↑ | -1,18        | ↓         | 185,0        | 34,9%           | Покупать  | 82 867,3 |
| НОВАТЭК               | NVTK     | 409,00        | 0,25         | ↑         | 3,54   | ↑ | 2,33         | ↑         | 415,0        | 1,5%            | Держать   | 31 704,4 |
| Роснефть              | ROSN     | 232,39        | 0,51         | ↑         | -0,48  | ↓ | -7,61        | ↓         | 280,0        | 20,5%           | Покупать  | 62 878,2 |
| ЛУКОЙЛ                | LKOH     | 2064,90       | 1,05         | ↑         | -0,29  | ↓ | 1,22         | ↑         | 2870,0       | 39,0%           | Покупать  | 44 839,1 |
| Газпром нефть         | SIBN     | 141,40        | 0,25         | ↑         | 0,48   | ↑ | -3,66        | ↓         | 160,0        | 13,2%           | Держать   | 17 115,8 |
| Сургутнефтегаз (ао)   | SNGS     | 26,98         | 0,17         | ↑         | -0,59  | ↓ | -4,73        | ↓         | 32,0         | 18,6%           | Держать   | 24 605,3 |
| Сургутнефтегаз (ап)   | SNGSP    | 28,90         | 1,25         | ↑         | 1,76   | ↑ | 11,67        | ↑         | 20,7         | -28,4%          | Продавать | -        |
| Татнефть (ао)         | TATN     | 235,97        | 0,09         | ↑         | 2,20   | ↑ | 13,64        | ↑         | 210,0        | -11,0%          | Продавать | 13 125,1 |
| Татнефть (ап)         | TATNP    | 144,56        | 0,74         | ↑         | 1,34   | ↑ | 18,98        | ↑         | 115,5        | -20,1%          | Продавать | -        |
| Транснефть (ап)       | TRNFP    | 89,00         | -99,90       | ↓         | 2,42   | ↑ | 2,84         | ↑         | -            | -               | -         | -        |
| <b>ADR/GDR (USD)</b>  |          |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| Газпром               | OGZD LI  | 7,06          | -0,88        | ↓         | 0,17   | ↑ | -17,40       | ↓         | 12,0         | 69,9%           | Покупать  | 83 591,2 |
| НОВАТЭК               | NVTK LI  | 106,60        | 0,19         | ↑         | 6,76   | ↑ | -22,13       | ↓         | 129,7        | 21,7%           | Покупать  | 32 367,0 |
| Роснефть              | ROSN LI  | 5,94          | -0,49        | ↓         | -1,33  | ↓ | -22,00       | ↓         | 8,6          | 44,8%           | Покупать  | 62 953,2 |
| ЛУКОЙЛ                | LKOD LI  | 53,01         | -0,43        | ↓         | -1,65  | ↓ | -15,12       | ↓         | 82,0         | 54,7%           | Покупать  | 45 088,4 |
| Газпром нефть         | GAZ LI   | 18,75         | -1,83        | ↓         | -1,83  | ↓ | -17,04       | ↓         | 24,6         | 31,3%           | Покупать  | 17 779,9 |
| Сургутнефтегаз        | SGGD LI  | 6,88          | -0,86        | ↓         | -1,78  | ↓ | -20,37       | ↓         | 10,0         | 45,3%           | Покупать  | 24 579,5 |
| Татнефть              | ATAD LI  | 36,55         | 0,41         | ↑         | 1,56   | ↑ | -4,37        | ↓         | 39,4         | 7,8%            | Держать   | 13 271,9 |
| <b>Банки</b>          |          |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| Сбербанк России (ао)  | SBER     | 77,60         | -0,53        | ↓         | 0,26   | ↑ | -23,21       | ↓         | 124,6        | 60,6%           | Покупать  | 42 766,6 |
| Сбербанк России (ап)  | SBERP    | 58,62         | -0,02        | ↓         | 1,07   | ↑ | -26,75       | ↓         | 87,2         | 48,8%           | Покупать  | -        |
| Банк Возрождение (ао) | VZRZ     | 467,10        | -0,28        | ↓         | 1,54   | ↑ | 5,44         | ↑         | -            | -               | -         | 283,2    |
| Банк Возрождение (ап) | VZRZP    | 103,83        | 5,03         | ↑         | 6,08   | ↑ | -13,50       | ↓         | -            | -               | -         | -        |
| ВТБ                   | VTBR     | 0,04          | -0,69        | ↓         | 0,43   | ↑ | -19,09       | ↓         | 0,047        | 17,0%           | Держать   | 13 288,3 |
| РосБанк               | ROSB     | 50,49         | 0,00         | ●         | 1,04   | ↑ | 10,58        | ↑         | -            | -               | -         | 1 999,8  |
| Банк Санкт-Петербург  | BSPB     | 33,10         | -0,69        | ↓         | 6,36   | ↑ | -21,17       | ↓         | -            | -               | -         | 371,4    |
| Банк Открытие         | NMOS     | 908,50        | -0,85        | ↓         | -0,35  | ↓ | -5,36        | ↓         | -            | -               | -         | 2 806,8  |
| <b>ADR/GDR (USD)</b>  |          |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| ВТБ                   | VTBR LI  | 2,08          | -1,94        | ↓         | -1,24  | ↓ | -30,65       | ↓         | 2,7          | 30,0%           | Покупать  | 13 459,5 |
| Сбербанк              | SBRCY US | 8,27          | -0,60        | ↓         | -0,60  | ↓ | -34,21       | ↓         | 12,9         | 56,0%           | Покупать  | 44 631,0 |
| <b>Металлургия</b>    |          |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| ГМК Норильский никель | GMKN     | 7498,00       | 0,98         | ↑         | 0,17   | ↑ | 38,85        | ↑         | 8360         | 11,5%           | Держать   | 30 292,0 |
| ЧЦЗ                   | CHZN     | 162,22        | 1,85         | ↑         | 1,55   | ↑ | 33,50        | ↑         | -            | -               | -         | 224,4    |
| ВСМПО-Ависма          | VSMO     | 7200,00       | -1,77        | ↓         | 1,70   | ↑ | -4,88        | ↓         | -            | -               | -         | 2 119,3  |
| Мечел                 | MTLR     | 15,00         | -2,60        | ↓         | -57,26 | ↓ | -77,48       | ↓         | 83           | 453,3%          | Покупать  | 159,4    |
| Полюс золото          | PLZL     | 497,00        | -0,42        | ↓         | -2,36  | ↓ | -36,12       | ↓         | -            | -               | -         | 2 418,8  |
| Северсталь            | CHMF     | 390,70        | 2,84         | ↑         | 1,82   | ↑ | 22,48        | ↑         | 386,0        | -1,2%           | Держать   | 8 355,9  |
| ММК                   | MAGN     | 7,77          | 0,91         | ↑         | -1,38  | ↓ | 5,04         | ↑         | 9,5          | 22,3%           | Покупать  | 2 216,6  |
| НЛМК                  | NLMK     | 56,90         | 1,43         | ↑         | 0,99   | ↑ | 3,12         | ↑         | 60,0         | 5,4%            | Держать   | 8 706,1  |
| ТМК                   | TRMK     | 86,18         | -1,54        | ↓         | -1,41  | ↓ | -8,15        | ↓         | 123,0        | 42,7%           | Покупать  | 2 062,9  |
| КТК                   | KBTk     | 58,24         | -2,12        | ↓         | -5,76  | ↓ | 5,87         | ↑         | Пересмотр    | -               | Пересмотр | 147,6    |
| Распадская            | RASP     | 17,32         | -0,46        | ↓         | -5,10  | ↓ | -42,67       | ↓         | 60,0         | 246,4%          | Покупать  | 310,9    |
| Белон                 | BLNG     | 2,74          | -0,80        | ↓         | -0,83  | ↓ | 8,49         | ↑         | -            | -               | -         | 80,3     |
| РУСАЛ                 | RUALR    | 215,23        | -1,91        | ↓         | -7,58  | ↓ | 125,73       | ↑         | 215,6        | 0,2%            | Держать   | 8 348,3  |
| <b>GDR (USD)</b>      |          |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| ГМК Норильский никель | MNOD LI  | 19,20         | -0,52        | ↓         | -0,78  | ↓ | 15,52        | ↑         | 23,6         | 22,9%           | Покупать  | 30 383,1 |
| ЧЦЗ                   | CHZN LI  | 4,00          | 0,00         | ●         | 0,00   | ● | 15,94        | ↑         | -            | -               | -         | 216,8    |
| Евраз (GBR)           | EVR LN   | 127,10        | 6233,35      | ↑         | -12,34 | ↓ | 17,65        | ↑         | 151,0        | 18,8%           | Держать   | 1 914,8  |
| Северсталь            | SVST LI  | 9,92          | 0,20         | ↑         | -0,10  | ↓ | 0,40         | ↑         | 15,61        | 57,4%           | Покупать  | 8 310,2  |
| ММК                   | MMK LI   | 2,59          | -0,39        | ↓         | -0,54  | ↓ | -13,74       | ↓         | 3,43         | 32,6%           | Покупать  | 2 222,2  |
| НЛМК                  | NLMK LI  | 14,62         | 0,27         | ↑         | -0,68  | ↓ | -13,44       | ↓         | 27,7         | 89,5%           | Покупать  | 8 762,1  |
| ТМК                   | TMKS LI  | 8,73          | -5,68        | ↓         | -3,06  | ↓ | -26,00       | ↓         | 14,1         | 61,4%           | Покупать  | 2 045,1  |
| РУСАЛ                 | 486 HK   | 4,26          | 675,75       | ↑         | -6,97  | ↓ | 85,65        | ↑         | 0,72         | -83,0%          | Продавать | 8 362,9  |
| Полюс золото          | OPYGY US | 6,20          | 0,00         | ●         | 0,00   | ● | -45,61       | ↓         | -            | -               | -         | 2 363,8  |
| Мечел                 | MTL US   | 0,67          | -6,59        | ↓         | -53,79 | ↓ | -73,83       | ↓         | 2,5          | 273,1%          | Покупать  | 278,9    |
| <b>Машиностроение</b> |          |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| АвтоВАЗ (ао)          | AVAZ     | 10,71         | 1,96         | ↑         | 1,16   | ↑ | -1,74        | ↓         | -            | -               | -         | 498,3    |
| АвтоВАЗ (ап)          | AVAZP    | 3,07          | 2,06         | ↑         | 0,82   | ↑ | 8,45         | ↑         | -            | -               | -         | -        |
| Группа ГАЗ            | GAZA     | 476,00        | -0,83        | ↓         | -0,02  | ↓ | -43,87       | ↓         | -            | -               | -         | 225,1    |
| Камаз                 | KMAZ     | 32,63         | -2,22        | ↓         | -1,78  | ↓ | -36,91       | ↓         | 64,0         | 96,1%           | Покупать  | 589,2    |
| РКК Энергия           | RKKE     | 3961,00       | -0,93        | ↓         | 0,03   | ↑ | -4,55        | ↓         | -            | -               | -         | 113,6    |
| СОЛЛЕРС               | SVAV     | 487,00        | 1,00         | ↑         | 7,74   | ↑ | -42,99       | ↓         | 800,0        | 64,3%           | Покупать  | 426,1    |
| Иркут                 | IRKT     | 6,20          | 0,05         | ↑         | -0,35  | ↓ | 10,47        | ↑         | -            | -               | -         | 184,7    |
| <b>Транспорт</b>      |          |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| Аэрофлот              | AFLT     | 43,60         | -1,91        | ↓         | -4,80  | ↓ | -47,98       | ↓         | 71,2         | 63,2%           | Покупать  | 1 236,2  |
| НМТП                  | NMTP     | 1,68          | -3,33        | ↓         | -10,10 | ↓ | -40,60       | ↓         | 3,53         | 110,0%          | Покупать  | 826,6    |



| Бумага                        | Тикер   | Цена закрытия | Измененне, % |           |        |   | Целевая цена | Upside, % | Рекомендация | MarCap, млн. \$ |           |          |
|-------------------------------|---------|---------------|--------------|-----------|--------|---|--------------|-----------|--------------|-----------------|-----------|----------|
|                               |         |               | за день      | за неделю | за год |   |              |           |              |                 |           |          |
| <b>Потребительский сектор</b> |         |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| Аптеки 36.6                   | APTK    | 14,13         | 0,28         | ↑         | 0,71   | ↑ | -27,46       | ↓         | -            | -               | -         | 37,9     |
| Верофарм                      | VRPH    | 1218,20       | 5,47         | ↑         | 1,03   | ↑ | 29,32        | ↑         | 1440,0       | 18,2%           | Держать   | 311,0    |
| Фармстандарт                  | PHST    | 1398,80       | -4,28        | ↓         | -0,60  | ↓ | 19,87        | ↑         | Пересмотр    | -               | Пересмотр | 1 349,6  |
| Группа Разгулай               | GRAZ    | 5,92          | 0,00         | ●         | -1,17  | ↓ | -38,40       | ↓         | -            | -               | -         | 28,7     |
| Группа Черкизово              | GCHE    | 696,00        | -1,67        | ↓         | 2,37   | ↑ | 20,46        | ↑         | -            | -               | -         | 781,2    |
| Дикси                         | DIXY    | 421,33        | 0,26         | ↑         | 0,32   | ↑ | 3,52         | ↑         | 623,0        | 47,9%           | Покупать  | 1 341,9  |
| М.Видео                       | MVID    | 201,00        | -3,37        | ↓         | 3,08   | ↑ | -32,78       | ↓         | -            | -               | -         | 922,5    |
| Магнит                        | MGNT    | 9957,00       | -0,43        | ↓         | 3,18   | ↑ | 8,01         | ↑         | 10126,0      | 1,7%            | Держать   | 24 037,7 |
| Синергия                      | SYNG    | 462,10        | -5,25        | ↓         | -6,63  | ↓ | -38,39       | ↓         | 640,0        | 38,5%           | Покупать  | 294,4    |
| <b>ADR/GDR:</b>               |         |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| X5 Retail Group               | FIVE LI | 18,50         | 0,16         | ↑         | -2,37  | ↓ | 10,32        | ↑         | 24,6         | 33,0%           | Покупать  | 5 022,4  |
| Магнит                        | MGNT LI | 58,60         | -2,33        | ↓         | 0,86   | ↑ | -11,48       | ↓         | 61,4         | 4,8%            | Держать   | 27 706,5 |
| Черкизово                     | CHE LI  | 12,05         | -1,63        | ↓         | 2,55   | ↑ | -2,03        | ↓         | -            | -               | -         | 794,7    |
| <b>Энергетика</b>             |         |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| РусГидро                      | HYDR    | 0,72          | -0,03        | ↓         | -0,71  | ↓ | 27,72        | ↑         | Пересмотр    | -               | Пересмотр | 7 147,3  |
| ФСК ЕЭС                       | FEES    | 0,057         | 0,18         | ↑         | 0,53   | ↑ | -36,81       | ↓         | 0,173        | 203,5%          | Покупать  | 1 854,9  |
| ИНТЕР РАО ЕЭС                 | IRAO    | 0,0090        | -1,55        | ↓         | -2,45  | ↓ | -10,01       | ↓         | 0,0207       | 130,1%          | Покупать  | 2 398,3  |
| Россети                       | RSTI    | 0,53          | -1,32        | ↓         | -6,08  | ↓ | -32,43       | ↓         | Пересмотр    | -               | Пересмотр | 2 159,0  |
| ОГК-5                         | OGKE    | 0,83          | -3,73        | ↓         | -8,14  | ↓ | -26,08       | ↓         | 2,6          | 209,3%          | Покупать  | 747,5    |
| Мосэнерго                     | MSNG    | 0,77          | 0,01         | ↑         | 2,93   | ↑ | -11,73       | ↓         | 1,8          | 133,2%          | Покупать  | 783,4    |
| Ленэнерго-об.                 | LSNG    | 2,65          | 0,65         | ↑         | -0,97  | ↓ | 13,61        | ↑         | 7,690        | 190,5%          | Покупать  | 76,7     |
| Ленэнерго-пр.                 | LSNGP   | 14,19         | -3,97        | ↓         | -4,19  | ↓ | 24,73        | ↑         | -            | -               | -         | -        |
| МОЭСК                         | MSRS    | 1,00          | 0,01         | ↑         | -0,81  | ↓ | -28,02       | ↓         | 1,353        | 35,3%           | Покупать  | 1 243,5  |
| <b>ADR/GDR</b>                |         |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| Мосэнерго                     | AOMD LI | 1,00          | 0,00         | ●         | 0,15   | ↑ | -29,58       | ↓         | -            | -               | -         | 795,0    |
| РусГидро                      | HYDR LI | 1,88          | 0,16         | ↑         | -0,69  | ↓ | 8,69         | ↑         | Пересмотр    | -               | Пересмотр | 7 246,2  |
| ФСК ЕЭС                       | FEES LI | 0,73          | 0,00         | ●         | 0,00   | ● | -45,93       | ↓         | 2,7          | 264,6%          | Покупать  | 1 854,9  |
| <b>Связь, медна и ИТ</b>      |         |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| МТС                           | MTSS    | 274,00        | 0,00         | ●         | 0,00   | ● | -16,50       | ↓         | Пересмотр    | -               | Пересмотр | 14 455,0 |
| Ростелеком (ao)               | RTKM    | 107,45        | 0,70         | ↑         | 1,85   | ↑ | -2,85        | ↓         | 150,0        | 39,6%           | Покупать  | 7 322,2  |
| Ростелеком (ап)               | RTKMP   | 72,99         | 0,01         | ↑         | 3,33   | ↑ | -2,21        | ↓         | 105,0        | 43,9%           | Покупать  | -        |
| МегаФон                       | MFON    | 1054,30       | 0,75         | ↑         | 3,87   | ↑ | -4,51        | ↓         | 1198,0       | 13,6%           | Держать   | 16 688,1 |
| АФК Система                   | AFKS    | 17,00         | -20,93       | ↓         | -25,93 | ↓ | -61,99       | ↓         | Пересмотр    | -               | Пересмотр | 4 188,2  |
| Яндекс                        | YNDX    | 1162,00       | 0,69         | ↑         | 1,18   | ↑ | 0,00         | ●         | 1323,0       | 13,9%           | Держать   | 9 515,0  |
| РБК                           | RBCM    | 4,01          | 1,14         | ↑         | -0,37  | ↓ | -28,95       | ↓         | -            | -               | -         | 37,4     |
| <b>ADR/GDR (USD)</b>          |         |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| МТС                           | MBT US  | 15,79         | -5,17        | ↓         | -6,29  | ↓ | -27,00       | ↓         | Пересмотр    | -               | Пересмотр | 16 314,3 |
| Ростелеком                    | ROSY US | 16,58         | 0,00         | ●         | 0,73   | ↑ | -18,41       | ↓         | 28,20        | 70,1%           | Покупать  | 7 375,9  |
| АФК Система                   | SSA LI  | 9,20          | -23,27       | ↓         | -28,96 | ↓ | -71,36       | ↓         | Пересмотр    | -               | Пересмотр | 4 439,0  |
| Вымпелком                     | VIP US  | 7,63          | -1,04        | ↓         | -4,39  | ↓ | -41,04       | ↓         | 11,13        | 45,9%           | Покупать  | 13 403,9 |
| СТС Media                     | CTCM US | 8,60          | -0,46        | ↓         | -5,39  | ↓ | -38,11       | ↓         | -            | -               | -         | 1 339,6  |
| Yandex                        | YNDX US | 29,67         | 0,92         | ↑         | 0,85   | ↑ | -31,24       | ↓         | 38,40        | 29,4%           | Покупать  | 9 535,9  |
| Mail.ru                       | MAIL LI | 28,88         | -0,41        | ↓         | -1,13  | ↓ | -35,25       | ↓         | 40,88        | 41,6%           | Покупать  | 6 038,9  |
| <b>Химическая отрасль</b>     |         |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| Акрон                         | AKRN    | 1234,40       | -2,59        | ↓         | 0,36   | ↑ | 9,82         | ↑         | 1603,0       | 29,9%           | Покупать  | 1 277,4  |
| ФосАгро                       | PHOR    | 1305,00       | -2,25        | ↓         | -6,93  | ↓ | 37,43        | ↑         | Пересмотр    | -               | Пересмотр | 4 314,5  |
| Уралкалий                     | URKA    | 140,00        | -0,07        | ↓         | -4,05  | ↓ | -18,56       | ↓         | 183,0        | 30,7%           | Покупать  | 10 493,9 |
| Нижнекамскнефтехим ao         | NKNC    | 20,41         | 1,03         | ↑         | 0,77   | ↑ | -23,27       | ↓         | -            | -               | -         | 839,5    |
| Нижнекамскнефтехим ап         | NKNC    | 14,07         | -0,07        | ↓         | -0,55  | ↓ | -31,09       | ↓         | -            | -               | -         | 78,6     |
| <b>ADR/GDR (USD)</b>          |         |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| Акрон                         | AKRN LI | 3,27          | 0,00         | ●         | 3,35   | ↑ | 3,54         | ↑         | 4,86         | 48,5%           | Покупать  | 1 277,4  |
| ФосАгро                       | PHOR LI | 11,00         | 0,55         | ↑         | -7,09  | ↓ | 12,42        | ↑         | Пересмотр    | -               | Пересмотр | 4 314,5  |
| Уралкалий                     | URKA LI | 17,97         | -1,10        | ↓         | -5,32  | ↓ | -32,44       | ↓         | 26,5         | 47,5%           | Покупать  | 10 493,9 |

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

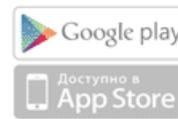
**Всегда для Вас живой сайт: он-лайн консультант на нашем сайте [www.ufs-federation.com](http://www.ufs-federation.com)**



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.

