




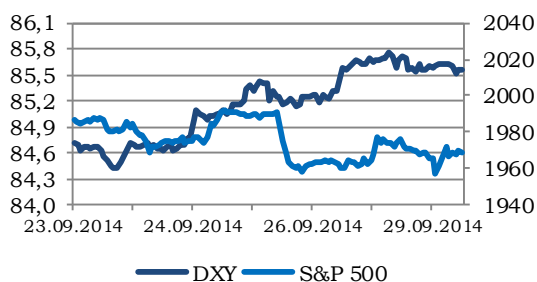
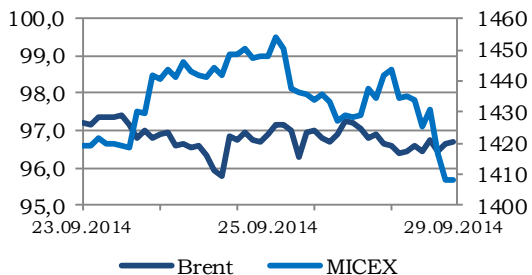


-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Наши контакты](#)

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
1 408,28	1 156,15	1 977,80	4 505,85
↓ -1,81%	↑ 0,00%	↓ -0,25%	↓ -0,14%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 646,60	9 422,91	16 310,64	23 229,21
↓ -0,04%	↓ -0,71%	↓ -1,17%	↓ -1,20%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
94,57	97,2	17,5	1 215,82
↑ 0,03%	↑ 0,21%	↓ -0,82%	↓ -0,21%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
6 777,50	15,98	7,96%	0,0905%
↑ 0,33%	↑ 7,61%	↓ -16 б.п.	↑ 0 б.п.
€/\$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,2685	39,4475	50,0908	44,1887
↑ 0,01%	↑ 0,71%	↑ 0,78%	↓ -0,13%



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

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	76,30 / 78,00	Вне рынка
ВТБ	0,03880 / 0,03960	Вне рынка
Газпром	133,50 / 137,20	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	1980,0 / 2020,0	Вне рынка
Роснефть	226,00 / 234,00	Вне рынка
Мечел	17,8 / 21,0	Вне рынка
Северсталь	388,0 / 401,0	Держать
РусГидро	0,7050 / 0,7300	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05700 / 0,05850	Вне рынка
МТС	273,00 / 292,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- На фоне массовых беспорядков в Гонконге азиатские индексы акций идут вниз. Инвесторы предпочитают не рисковать и продают акции.
- Согласно финальной оценке HSBC, индекс деловой активности Китая в сфере производства по итогам сентября остался на уровне августа в 50,2 пункта.
- Вышел большой блок статистики по Японии, данные противоречивые, что несколько насторожило игроков.
- По мнению главы ФРБ Чикаго, Федеральная резервная система не должна спешить с увеличением процентных ставок.
- Канцлер Германии Ангела Меркель допускает возможность пересмотра отношений с Россией в энергетической отрасли и не видит возможности смягчить экономические санкции против Москвы.

Комментарии

- Мечел: пациент скорее жив, чем мертв (позитивно/спекулятивно);
- Газпром нефть повышает прогнозы (умеренно позитивно);
- Башнефть может лишиться дивидендов (негативно/спекулятивно);
- НОВАТЭК осторожничает (нейтрально).

Ключевая статистика на сегодня

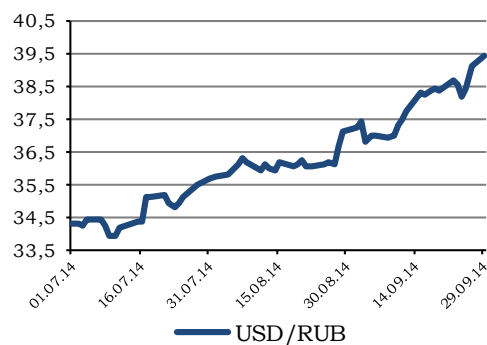
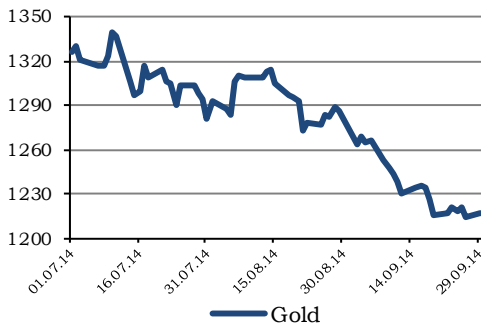
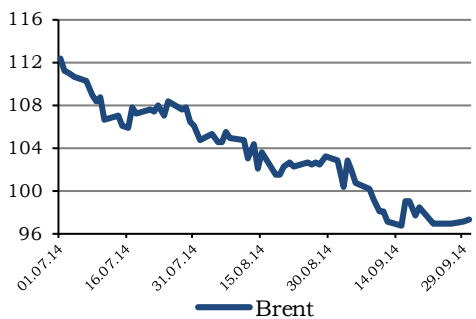
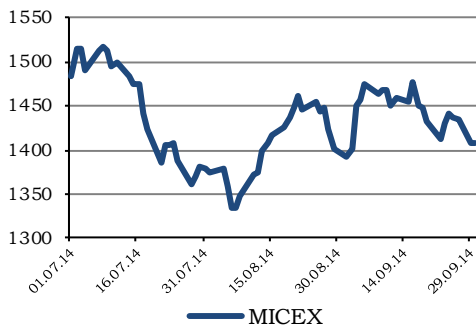
- Коэффициент безработицы Германии (11:55);
- ВВП Великобритании (12:30);
- ИПЦ Еврозоны (13:00);
- «Красная книга» США (16:30);
- Индекс деловой активности Чикаго PMI (17:45);
- Индекс доверия потребителей в США (18:00).

Корпоративные события на сегодня

- Внеочередное общее собрание акционеров МТС;
- Внеочередное общее собрание акционеров «Газпром нефти»;
- Внеочередное общее собрание акционеров НАМК;
- Заседание совета директоров «МРСК Центра», «МРСК Юга», «МРСК Северного Кавказа», «Интер РАО», ОГК-2, «Лензолото».



Ситуация на рынках



На фоне массовых беспорядков в Гонконге азиатские индексы акций идут вниз. Инвесторы предпочитают не рисковать и продают акции. Гонконгская фондовая биржа является пятой по объему операций, а значит, нестабильность в регионе может отразиться на всех мировых площадках.

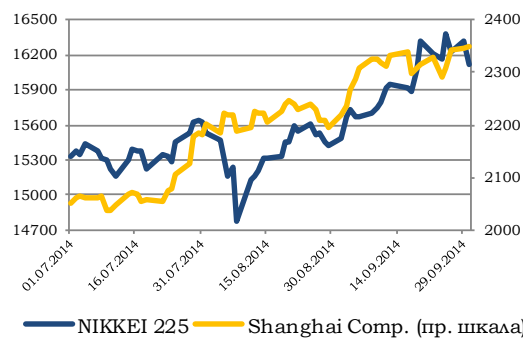
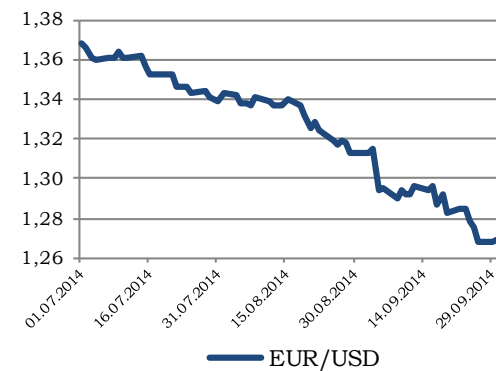
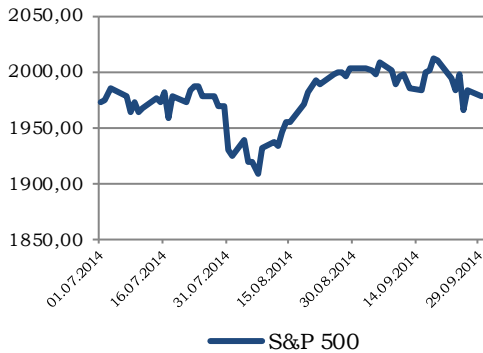
Согласно финальной оценке HSBC, индекс деловой активности Китая в сфере производства по итогам сентября остался на уровне августа в 50,2 пункта. Однако предыдущая оценка производственного PMI была на 0,3 пункта выше. В итоге финальная оценка несколько разочаровала игроков, что оказало давление на рынок. Однако, рост новых экспортных заказов до 4,5-летнего максимума в 54,5 пункта дает инвесторам надежду, что в ближайшем будущем активность в производственной сфере Поднебесной будет расти. В среду будет опубликована официальная версия производственного индекса деловой активности от Национального статистического бюро КНР. Напомним, в августе показатель был на уровне 51,1 пункта, а в сентябре эксперты ожидают его снижения до 51,0 пункта. Незначительное снижение активности, которое не должно оказать существенного давления на рынок.

По данным Бюро статистики Японии уровень безработицы в августе сократился до 3,5% с отметки 3,8% в июле, что оказалось неожиданным для экспертов, которые прогнозировали сохранения уровня безработицы в последний месяц лета на прежнем уровне в 3,8%. При этом промышленное производство Страны восходящего солнца в августе снизилось на 1,5%, в то время как месяцем ранее показатель продемонстрировал увеличение на 0,4%, а эксперты прогнозировали прирост промпроизводства в августе на 0,2%. Объем розничной торговли Японии по итогам августа в месячном исчислении вырос на 1,9%, против сокращения месяцем ранее на 0,5%, специалисты прогнозировали увеличение значения показателя в августе лишь на 0,5%. В целом вышел большой блок статистики, данные противоречивые, что несколько насторожило игроков.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в минусе: NIKKEI 225 падает на 1,47%; Shanghai Composite увеличивается на 0,03%; гонконгский Hang Seng сокращается на 1,52%; KOSPI теряет 0,88%; австралийский S&P/ASX 200 подрастает на 0,16%.

Федеральная резервная система не должна спешить с увеличением процентных ставок, пока не будет уверена, что экономика США сможет выдержать медленное повышение ставок, об этом заявил в своем выступлении Президент





Федерального резервного банка Чикаго Чарльз Эванс. Суть его призыва сводится к сдержанности в процессе увеличения процентных ставок, даже если инфляция превысит целевой уровень в 2,0%. По мнению главы ФРБ Чикаго, пройдет еще достаточное количество времени, прежде чем наступит подходящий момент для повышения ставок. Чарльз Эванс полагает, что повышение ставок в следующем июне вполне вероятно, однако он хотел бы подождать до конца лета 2015 года, прежде чем ужесточать кредитно-денежную политику. Столь мягкий подход к монетарной политике приостановил процесс укрепления доллара и даже заставил немного подешеветь американскую валюту.

За минувшие сутки доллар ослаб к евро на 0,13% до уровня 1,2692 доллара за евро. Полагаем, в течение дня котировки пары будут относительно стабильны и будут находиться в диапазоне 1,2635-1,2720.

Индекс широкого рынка S&P 500 в понедельник понизился на 0,25% до отметки 1977,80 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент не претерпевает изменений. Доходность UST-10 сократилась на 4 б.п. до уровня 2,48%. Цена на золото стабильна на уровне \$1218 за тройскую унцию.

Возможность скорого достижения соглашения между шестеркой и Тегераном по вопросу иранской ядерной программы стало причиной дальнейшего сокращения спреда между североморской смесью Brent и нефтью марки Light Sweet. На фоне прекращения укрепления доллара стоимость черного золота растет. Нефть марки Light Sweet за последние сутки подорожала на 1,84% до уровня \$94,66 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent поднялась на 0,66% до значения \$97,31 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$97,00-98,50 за баррель.

Канцлер Германии Ангела Меркель допускает возможность пересмотра отношений с Россией в энергетической отрасли и не видит возможности смягчить экономические санкции против Москвы. Ангела Меркель выразила мнение, что на текущий момент партнерство с Россией в энергетике можно продолжать, однако в средне- и долгосрочной перспективе его, возможно, придется пересмотреть, если Москва продолжит нарушать базовые принципы. Европейские политики не оставляют попыток оказать давление на РФ, что увеличивает оценку геополитических рисков инвесторами и оказывает давление на рубль и российский рынок акций.

В понедельник российская валюта ослабла на 0,71%, снизившись до отметки 39,45 рубля за доллар. При этом в течение вчерашнего дня соотношение доллара и российской валюты достигало значения 39,5919 рубля за доллар, что



означает, что в моменте рубль дешевел на 1,08%, и стало новым историческим максимальным значением для валютной пары доллар/рубль. Валютная пара евро/рубль также обновила исторический максимум, достигнув вчера отметки 50,2272 рубля за евро и завершив день на уровне 50,09 рубля за евро. Рост оценки инвесторами различного рода рисков привел к ослаблению российской валюты. Сегодня ситуация может стабилизироваться, что позволит рублю умеренно укрепиться. Полагаем, сегодня соотношение доллара и рубля будет находиться в диапазоне 39,25-39,55 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 49,80-50,15 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов снизился на 1,81%, достигнув значения 1408,28 пункта. Как уже стало привычным, ослабление рубля удержало Индекс ММВБ от большего сокращения. Индекс РТС упал в ходе торговой сессии понедельника на 2,59% до значения 1126,21 пункта. Высокий уровень рисков стимулируют продажи на российском рынке акций. Внешний фон сегодня нейтральный: американские индексы акций в понедельник умеренно снизились, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня демонстрирует нейтральную динамику, азиатские индексы акций сегодня преимущественно в минусе, цены на нефть марки Brent движутся вверх. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1390-1420 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

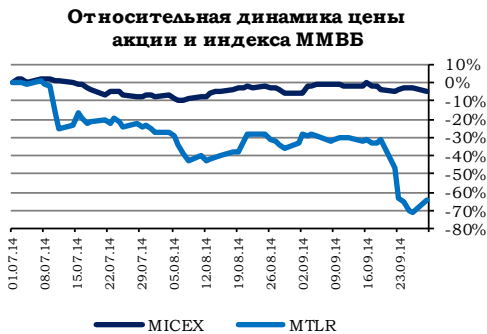


Комментарии

«Мечел»: пациент скорее жив, чем мертв (позитивно/спекулятивно)

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	18,6
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	Пересмотр
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	196,35
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Руководство «Мечела» близко к нахождению компромисса с кредиторами, иск банка ВТБ к компании носит технический характер по отстаиванию интересов банка, считает помощник президента РФ Андрей Белоусов.

«Я могу сказать так: с моей точки зрения, а я разбирался и проводил совещание, аккуратно скажу так - руководство «Мечела» как никогда близко к заключению компромисса с кредиторами. Я это знаю не понаслышке, я проводил встречу, сводил их между собой», - сказал Белоусов журналистам в понедельник в Москве. Заявление Белоусова вызвало резкий рост бумаг «Мечела» на Московской бирже, к закрытию они выросли на 24%.

На наш взгляд, ситуация вокруг компании продолжает оставаться крайне неопределенной. Есть понимание того, что судьба «Мечела» во многом зависит от того, сможет ли договориться владелец компании с кредиторами, и будет ли высказана какая-то четкая позиция со стороны государства.

Несмотря на периодическое нагнетание обстановки вокруг компании, объективно новой информации о ходе переговоров или актуальных схемах поддержки производителя на рынок не поступает уже давно. По сути – и заявление Костина о том, что ВТБ готов требовать банкротства «Мечела», и теперешнее заявление Белоусова о том, что стороны близки к компромиссу и никакого банкротства не будет – позиции, которые высказывались уже неоднократно, но они по-прежнему ничем не подкреплены.

На наш взгляд, банкротство компании выглядит нецелесообразным с точки зрения кредиторов. В то же время, вряд ли руководство компании пойдет на конвертацию долга в акции, поскольку это игнорирует интересы всех за исключением банков-кредиторов. Активные действия ВТБ, на наш взгляд, могут быть направлены на то, чтобы, наконец, расшевелить правительство на конкретные меры господдержки, так как это было бы лучшим вариантом и для «Мечела» и для банков.

Сейчас вокруг компании складывается сугубо спекулятивный фон, и пока ситуация вокруг долга не разрешится, фундаментальные факторы не будут иметь никакого значения. Тем не менее, позитивный фон после заявления Белоусова может сохраниться еще на какое-то время. Если какая-либо схема господдержки компании будет принята, это может стать стимулом для кратного роста котировок с текущих уровней.



Газпром нефть

Тикер	SIBN
Текущая цена, руб	142,0
Целевая цена, руб	160,0
Потенциал роста	13%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	17 078,80
Количество АО, млн. шт.	4 741,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	14,29

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«Газпром нефть» повышает прогнозы (умеренно позитивно)

«Газпром нефть» наращивает инвестпрограмму 2014 года на 16%, до 337,7 млрд руб. Рост в основном связан с увеличением доли компании в ее СП с НОВАТЭКом — «Северэнергии». «Газпром нефть» весной приобрела 9,8% в СП за \$980 млн. Кроме того, компания увеличила вложения в добычу нефти как на российских месторождениях, так и на месторождениях своей сербской дочерней NIS. Руководство группы «Газпром» ожидает, что по итогам года «Газпром нефть» нарастит добычу в нефтяном эквиваленте на 5%, а чистую прибыль — на 20% по сравнению с планом.

Мы умеренно позитивно оцениваем повышение руководством компании прогнозов по добыче и чистой прибыли на конец года. Вместе с тем, рост капитальных вложений в условиях действующих ограничений на доступ к западным рынкам капитала может не обрадовать инвесторов. Так или иначе, приобретение «Северэнергии» уже в значительной степени отражено в котировках, и вряд ли рынок значительным образом на это отреагирует.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Башнефть

Тикер	BANE
Текущая цена, руб	1241,3
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	-
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	4 732,39
Количество АО, млн. шт.	150,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	88,58

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«Башнефть» может лишиться дивидендов (негативно/спекулятивно)

Акционеры «Башнефти» рискуют остаться без дивидендов из-за уголовного расследования вокруг башкирского ТЭКа. Пока суд наложил ограничения только на выплаты ее основному владельцу АФК «Система», но в итоге пострадают могут и миноритарии. Впрочем, «Башнефть» вряд ли стала бы выплачивать дивиденды на фоне угрозы национализации компании в любом случае.

Угрозы для миноритариев от разворачивающегося конфликта вокруг компании начинают приобретать реальные очертания. Вероятность того, что компания будет национализирована, значительно повысилась в глазах рыночных участников. При этом, «Башнефти» запретили платить дивиденды «Системе», и на деле это, вероятнее всего, выльется в то, что компания полностью откажется от выплат дивидендов до тех пор, пока ситуация не разрешится. Высокая дивидендная доходность всегда была одной из наиболее привлекательных черт в бумагах «Башнефти» для миноритариев, и любые негативные новости, связанные с этим, могут оказать давление на котировки.

Уже становится понятно, что основной «удар» от происходящего придется на «Систему», но и миноритарии «Башнефти» так или иначе пострадают. Поэтому даже на текущих уже относительно низких уровнях в бумагах



компания по-прежнему риск перевешивает потенциальную доходность. Акции «Башнефти» могут находиться под давлением еще какое-то время.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

НОВАТЭК

Тикер	NVTK
Текущая цена, руб	403,4
Целевая цена, руб	415,0
Потенциал роста	3%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	31 063,63
Количество АО, млн. шт.	3 036,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	327,99

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«НОВАТЭК» осторожничает (нейтрально)

«НОВАТЭК» решил продавать 5% от объема производства сжиженного газа на будущем заводе компании на Ямале на свободном рынке (вне рамок долгосрочных контрактов), сообщил «Ъ» со ссылкой на источник, знакомый с ситуацией. В абсолютных цифрах речь идет о 820 тыс. тонн СПГ в год, продажей которых, как планируется, займется сингапурская Yamal Trade — стопроцентная «дочка» ООО «Ямал СПГ», проектной компании завода.

В конце мая «НОВАТЭК» объявил о последней на данный момент крупной сделке по продаже СПГ с Ямала, в рамках которой 3 млн тонн в год законтрактовал «Газпром». После этого в середине июня глава компании Леонид Михельсон пояснял, что «теперь будет определен объем, необходимый на технические нужды, включая заправку танкеров, и после этого, возможно, высвободится небольшой объем для контрактования». С учетом продажи 5% на споте доля законтрактованного СПГ теперь составляет более 98% от проектной мощности завода.

Таким образом, у «НОВАТЭКа» фактически не осталось газа для того, чтобы предложить его очередному участнику проекта. Ранее планировалось, что компания продаст «нераспределенные» 9% в проекте стратегическому инвестору. Однако введенные против компании санкции затруднили финансирование проекта, и «НОВАТЭК» рискует сорвать сроки поставок, за что придется платить неустойку. В таких условиях выгоднее продавать газ на спот-рынке, так как подобная схема более гибкая и не грозит штрафами в случае срыва сроков. Доля спотовой продажи газа во всем мире стабильно растет – так что здесь «НОВАТЭК» действует вполне «в тренде». Тем не менее, теперь компании придется ограничиться сугубо финансовым партнером для продажи оставшейся доли в проекте, что снижает возможные положительные эффекты от привлечения нового стратегического инвестора. На текущем этапе мы оцениваем решение компании нейтрально для котировок. Если «НОВАТЭК» действительно не уложится в обозначенные сроки, это может стать сильным фактором давления на котировки.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

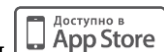


Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год					
Нефть и газ										
Газпром	GAZP	135,77	-0,98 ↓	0,53 ↑	-2,15 ↓	185,0	36,3%	Покупать	81 479,2	
НОВАТЭК	NVTK	403,42	-1,36 ↓	2,50 ↑	0,93 ↑	415,0	2,9%	Держать	31 051,6	
Роснефть	ROSN	229,00	-1,46 ↓	-0,43 ↓	-8,96 ↓	280,0	22,3%	Покупать	61 524,4	
ЛУКОЙЛ	LKOH	2007,90	-2,76 ↓	-2,05 ↓	-1,57 ↓	2870,0	42,9%	Покупать	43 294,1	
Газпром нефть	SIBN	142,04	0,45 ↑	0,68 ↑	-3,22 ↓	160,0	12,6%	Держать	17 072,2	
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,38	-2,20 ↓	-1,55 ↓	-6,82 ↓	32,0	21,3%	Покупать	23 894,9	
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	28,17	-2,52 ↓	1,05 ↑	8,85 ↑	20,7	-26,5%	Продавать	-	
Татнефть (ао)	TATN	231,75	-1,79 ↓	1,80 ↑	11,61 ↑	210,0	-9,4%	Продавать	12 799,6	
Татнефть (ап)	TATNP	145,00	0,30 ↑	4,07 ↑	19,34 ↑	115,5	-20,3%	Продавать	-	
Транснефть (ап)	TRNFP	87,08	-99,90 ↓	3,12 ↑	0,63 ↑	-	-	-	-	
ADR/GDR (USD)										
Газпром	OGZD LI	6,95	-1,61 ↓	-0,88 ↓	-18,74 ↓	12,0	72,7%	Покупать	82 241,8	
НОВАТЭК	NVTK LI	105,00	-1,50 ↓	2,79 ↑	-23,30 ↓	129,7	23,5%	Покупать	31 881,2	
Роснефть	ROSN LI	5,89	-0,84 ↓	-1,01 ↓	-22,65 ↓	8,6	46,0%	Покупать	62 423,3	
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	51,11	-3,58 ↓	-3,84 ↓	-18,16 ↓	82,0	60,4%	Покупать	43 472,3	
Газпром нефть	GAZ LI	19,39	3,41 ↑	1,31 ↑	-14,20 ↓	24,6	26,9%	Покупать	18 386,8	
Сургутнефтегаз	SGGD LI	6,69	-2,76 ↓	-3,53 ↓	-22,57 ↓	10,0	49,5%	Покупать	23 900,7	
Татнефть	ATAD LI	35,65	-2,46 ↓	-0,20 ↓	-6,72 ↓	39,4	10,5%	Держать	12 945,1	
Банки										
Сбербанк России (ао)	SBER	76,70	-1,16 ↓	0,92 ↑	-24,10 ↓	124,6	62,5%	Покупать	41 972,7	
Сбербанк России (ап)	SBERP	57,30	-2,25 ↓	0,26 ↑	-28,40 ↓	87,2	52,2%	Покупать	-	
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	455,00	-2,59 ↓	-5,21 ↓	2,71 ↑	-	-	-	273,9	
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	96,98	-6,60 ↓	-0,93 ↓	-19,21 ↓	-	-	-	-	
ВТБ	VTBR	0,04	-2,27 ↓	-0,71 ↓	-20,93 ↓	0,047	19,7%	Держать	12 895,7	
РосБанк	ROSB	46,82	-7,27 ↓	-8,18 ↓	2,54 ↑	-	-	-	1 841,3	
Банк Санкт-Петербург	BSPB	31,40	-5,14 ↓	3,87 ↑	-25,22 ↓	-	-	-	349,9	
Банк Открытие	NMOS	900,80	-0,85 ↓	-1,23 ↓	-6,17 ↓	-	-	-	2 763,4	
ADR/GDR (USD)										
ВТБ	VTBR LI	2,00	-3,66 ↓	-3,10 ↓	-33,19 ↓	2,7	34,9%	Покупать	12 967,0	
Сбербанк	SBRCY US	8,09	-2,18 ↓	-1,22 ↓	-35,64 ↓	12,9	59,5%	Покупать	43 659,6	
Металлургия										
ГМК Норильский никель	GMKN	7320,00	-2,37 ↓	2,23 ↑	35,56 ↑	8360	14,2%	Держать	29 364,5	
ЧЦЗ	CHZN	163,96	1,07 ↑	2,42 ↑	34,94 ↑	-	-	-	225,3	
ВСМПО-Ависма	VSMO	6927,10	-3,79 ↓	-1,49 ↓	-8,49 ↓	-	-	-	2 024,6	
Мечел	MTLR	18,60	24,00 ↑	-31,87 ↓	-72,07 ↓	83	346,2%	Покупать	196,3	
Полюс золото	PLZL	496,80	-0,04 ↓	0,59 ↑	-36,14 ↓	-	-	-	2 400,8	
Северсталь	CHMF	394,30	0,92 ↑	4,31 ↑	23,61 ↑	386,0	-2,1%	Держать	8 373,5	
ММК	MAGN	7,80	0,39 ↑	0,65 ↑	5,45 ↑	9,5	21,8%	Покупать	2 209,5	
НЛМК	NLMK	56,22	-1,20 ↓	-0,07 ↓	1,88 ↑	60,0	6,7%	Держать	8 541,5	
ТМК	TRMK	87,49	1,52 ↑	1,61 ↑	-6,76 ↓	123,0	40,6%	Покупать	2 079,5	
КТК	KBTK	57,81	-0,74 ↓	-3,00 ↓	5,09 ↑	Пересмотр	-	Пересмотр	145,5	
Распадская	RASP	17,01	-1,79 ↓	-6,13 ↓	-43,69 ↓	60,0	252,7%	Покупать	303,2	
Белон	BLNG	2,81	2,78 ↑	0,75 ↑	11,50 ↑	-	-	-	81,9	
РУСАЛ	RUALR	208,00	-3,36 ↓	-8,34 ↓	118,14 ↑	215,6	3,7%	Держать	8 011,0	
GDR (USD)										
ГМК Норильский никель	MNOD LI	18,74	-2,42 ↓	1,27 ↑	12,73 ↑	23,6	26,0%	Покупать	29 647,3	
ЧЦЗ	CHZN LI	4,00	0,00 ●	0,00 ●	15,94 ↑	-	-	-	216,8	
Евраз (GBR)	EVR LN	126,40	6023,21 ↑	2,35 ↑	17,01 ↑	151,0	19,5%	Держать	1 904,3	
Северсталь	SVST LI	10,02	1,01 ↑	2,61 ↑	1,42 ↑	15,61	55,8%	Покупать	8 393,9	
ММК	MMK LI	2,55	-1,31 ↓	-2,22 ↓	-14,88 ↓	3,43	34,4%	Покупать	2 192,9	
НЛМК	NLMK LI	14,30	-2,19 ↓	-2,12 ↓	-15,33 ↓	27,7	93,7%	Покупать	8 570,3	
ТМК	TMKS LI	9,05	3,67 ↑	0,39 ↑	-23,28 ↓	14,1	55,7%	Покупать	2 120,1	
РУСАЛ	486 HK	4,17	676,92 ↑	-0,24 ↓	83,04 ↑	0,72	-82,7%	Продавать	8 232,6	
Полюс золото	OPYGY US	6,22	0,32 ↑	0,32 ↑	-45,44 ↓	-	-	-	2 371,4	
Мечел	MTL US	0,75	12,37 ↑	-26,19 ↓	-70,59 ↓	2,5	232,0%	Покупать	313,4	
Машиностроение										
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,32	-3,68 ↓	-1,76 ↓	-5,36 ↓	-	-	-	476,6	
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,00	-2,28 ↓	-0,66 ↓	5,97 ↑	-	-	-	-	
Группа ГАЗ	GAZA	450,00	-5,46 ↓	-9,31 ↓	-46,94 ↓	-	-	-	211,3	
Камаз	KMAZ	31,91	-2,21 ↓	-3,77 ↓	-38,30 ↓	64,0	100,6%	Покупать	572,1	
РКК Энергия	RKKE	4001,00	1,01 ↑	1,04 ↑	-3,59 ↓	-	-	-	114,0	
СОЛЛЕРС	SVAV	469,20	-3,66 ↓	5,20 ↑	-45,08 ↓	800,0	70,5%	Покупать	407,6	
Иркут	IRKT	6,17	-0,56 ↓	-0,53 ↓	9,85 ↑	-	-	-	182,3	
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	43,49	-0,25 ↓	-3,97 ↓	-48,11 ↓	71,2	63,6%	Покупать	1 224,4	
НМТП	NMTP	1,63	-2,99 ↓	-9,84 ↓	-42,37 ↓	3,53	116,5%	Покупать	796,2	



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Измененне, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год					
Потребительский сектор										
Аптеки 36.6	APTK	14,13	0,00	0,50	-27,46	-	-	-	-	37,6
Верофарм	VRPH	1249,90	2,60	9,65	32,69	1440,0	15,2%	Держать	-	316,9
Фармстандарт	PHST	1284,00	-8,21	-7,78	10,04	Пересмотр	-	Пересмотр	-	1 230,1
Группа Разгулай	GRAZ	5,86	-1,01	-3,30	-39,02	-	-	-	-	28,2
Группа Черкизово	GCHE	707,80	1,70	4,64	22,50	-	-	-	-	788,8
Дикси	DIXY	422,86	0,36	1,41	3,90	623,0	47,3%	Покупать	-	1 337,3
М.Видео	MVID	197,81	-1,59	1,06	-33,84	-	-	-	-	901,5
Магнит	MGNT	9845,50	-1,12	3,31	6,80	10126,0	2,8%	Держать	-	23 601,1
Синергия	SYNG	493,90	6,88	-1,00	-34,15	640,0	29,6%	Покупать	-	312,4
ADR/GDR:										
X5 Retail Group	FIVE LI	18,57	0,38	-1,07	10,73	24,6	32,5%	Покупать	-	5 041,4
Магнит	MGNT LI	57,55	-1,79	1,41	-13,07	61,4	6,7%	Держать	-	27 210,0
Черкизово	CHE LI	12,30	2,07	4,68	0,00	-	-	-	-	811,1
Энергетика										
РусГидро	HYDR	0,72	-1,08	-0,97	26,34	Пересмотр	-	Пересмотр	-	7 020,6
ФСК ЕЭС	FEES	0,057	0,70	-0,36	-36,36	0,173	201,4%	Покупать	-	1 854,8
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0088	-1,87	-4,68	-11,69	0,0207	134,4%	Покупать	-	2 336,9
Россети	RSTI	0,52	-0,38	-7,43	-32,69	Пересмотр	-	Пересмотр	-	2 135,6
ОГК-5	OGKE	0,81	-2,39	-8,58	-27,85	2,6	216,8%	Покупать	-	724,5
Мосэнерго	MSNG	0,78	1,28	1,41	-10,60	1,8	130,2%	Покупать	-	787,9
Ленэнерго-об.	LSNG	2,52	-4,80	-5,79	8,15	7,690	205,2%	Покупать	-	72,5
Ленэнерго-пр.	LSNGP	14,50	2,21	-2,23	27,48	-	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,00	0,04	-0,70	-27,99	1,353	35,3%	Покупать	-	1 235,2
ADR/GDR										
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	4,50	4,50	-26,41	-	-	-	-	830,8
РусГидро	HYDR LI	1,83	-2,29	-4,13	6,20	Пересмотр	-	Пересмотр	-	7 080,1
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	2,7	264,6%	Покупать	-	1 854,8
Связь, медна и ИТ										
МТС	MTSS	274,00	0,00	0,00	-16,50	Пересмотр	-	Пересмотр	-	14 353,2
Ростелеком (ao)	RTKM	105,30	-2,00	1,74	-4,79	150,0	42,5%	Покупать	-	7 125,1
Ростелеком (ап)	RTKMP	71,54	-1,99	2,05	-4,15	105,0	46,8%	Покупать	-	-
МегаФон	MFON	1035,50	-1,78	-0,44	-6,21	1198,0	15,7%	Держать	-	16 275,0
АФК Система	AFKS	12,68	-25,41	-42,78	-71,65	Пересмотр	-	Пересмотр	-	3 101,9
Яндекс	YNDX	1124,90	-3,19	-0,91	0,00	1323,0	17,6%	Держать	-	9 059,7
РБК	RBCM	3,98	-0,65	-2,07	-29,41	-	-	-	-	36,9
ADR/GDR (USD)										
МТС	MBT US	15,06	-4,62	-10,89	-30,37	Пересмотр	-	Пересмотр	-	15 560,1
Ростелеком	ROSY US	16,17	-2,50	0,09	-20,45	28,20	74,5%	Покупать	-	7 191,3
АФК Система	SSA LI	6,55	-28,80	-46,70	-79,61	Пересмотр	-	Пересмотр	-	3 160,4
Вымпелком	VIP US	7,15	-6,29	-10,18	-44,74	11,13	55,7%	Покупать	-	12 560,6
СТС Media	CTCM US	6,66	-22,56	-24,75	-52,07	-	-	-	-	1 037,4
Yandex	YNDX US	28,22	-4,89	-1,81	-34,60	38,40	36,1%	Покупать	-	9 069,9
Mail.ru	MAIL LI	28,69	-0,66	0,31	-35,67	40,88	42,5%	Покупать	-	5 999,2
Химическая отрасль										
Акрон	AKRN	1234,90	0,04	0,24	9,87	1603,0	29,8%	Покупать	-	1 268,9
ФосАгро	PHOR	1302,00	-0,23	-3,34	37,11	Пересмотр	-	Пересмотр	-	4 274,3
Уралкалий	URKA	139,70	-0,21	-1,35	-18,73	183,0	31,0%	Покупать	-	10 397,7
Нижнекамскнефтехим ao	NKNC	20,55	0,70	1,74	-22,73	-	-	-	-	839,4
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,30	1,65	1,49	-29,95	-	-	-	-	79,4
ADR/GDR (USD)										
Акрон	AKRN LI	3,27	0,00	5,55	3,54	4,86	48,5%	Покупать	-	1 268,9
ФосАгро	PHOR LI	11,07	0,64	-4,98	13,13	Пересмотр	-	Пересмотр	-	4 274,3
Уралкалий	URKA LI	17,83	-0,78	-3,78	-32,97	26,5	48,6%	Покупать	-	10 397,7

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, [перейдя по ссылке](#) или



Департамент Аналитики

Тел. +7 (495) 781 02 02

Департамент торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03

**Взаимодействие с клиентами,
формирование портфелей,
применение торговых идей**

Тел. +7(495) 781-73-02

Тел. +7(495) 781-73-00



Мария Исаева
mvi@ufs-federation.com



Дмитрий Коростелов
kdv@ufs-federation.com



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-federation.com



Светлана Шмакова
ssv@ufs-federation.com



Анна Куренкова
kas@ufs-federation.com

UFS Investment Company

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- Лауреат премии Cbonds Awards в номинации – «Прорыв года в аналитике»
- Лауреат премии Cbonds Awards
- Рейтинг надежности на уровне А, высокий уровень надежности (РА Эксперт)
- Рейтинг кредитоспособности по национальной шкале «А» (АК&М)
- Дважды лауреат премии «Investor Awards»
- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)
- Лауреат премии Spear's Awards
- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»
- Лучший результат управления фондами фиксд-инком и арбитраж (достижение исторических доходностей 38/72% годовых 2013г.)
- Команда аналитиков входит в TOP-3 ранкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg

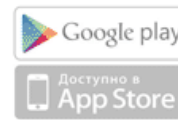
Всегда для Вас живой сайт: он-лайн консультант на нашем сайте www.ufs-federation.com



Подписка
на аналитику



Каждый вторник в 19:00
встречи с UFS IC
«Осень – пора новых знаний»



Узнайте больше
с помощью мобильного
приложения

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

