

01.10.2014

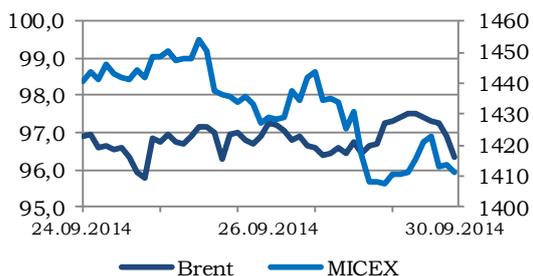


-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Наши контакты](#)

Последние обзоры и комментарии:

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

MMBB	PTS	S&P 500	Nasdaq
1 411,07 ↑ 0,20%	1 126,21 ↑ 0,00%	1 972,29 ↓ -0,28%	4 493,39 ↓ -0,28%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 622,72 ↓ -0,36%	9 474,30 ↑ 0,55%	16 173,52 ↓ -0,16%	23 229,21 ↓ -1,28%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
91,16 ↑ 0,45%	94,67 ↓ -2,60%	16,9755 ↓ -3,00%	1 208,16 ↓ -0,63%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
6 710,00 ↓ -1,00%	16,31 ↑ 2,07%	7,63% ↓ -33 б.п.	0,0905% ↑ 0 б.п.
€/ \$	\$/ Рубль	€/ Рубль	Бивалютная корзина
1,2631 ↓ -0,43%	39,6003 ↑ 0,00%	50,0654 ↑ 0,12%	44,3657 ↑ 0,19%



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

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	75,30 / 78,00	Вне рынка
ВТБ	0,03780 / 0,03900	Вне рынка
Газпром	136,50 / 140,50	Покупать
ЛУКОЙЛ	2000,0 / 2040,0	Вне рынка
Роснефть	230,50 / 234,50	Вне рынка
Мечел	20,0 / 27,0	Вне рынка
Северсталь	391,50 / 403,00	Держать
РусГидро	0,7000 / 0,7200	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05600 / 0,05850	Вне рынка
МТС	273,00 / 292,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Продолжающиеся беспорядки в Гонконге оказывают негативное влияние на мировые рынки.
- Оценка роста ВВП Великобритании по итогам второй четверти 2014 года в квартальном исчислении улучшена до 0,9% с уровня 0,8%.
- Опубликован большой блок статистики по Еврозоне, по некоторым позициям есть улучшения, но инфляция остается на низком уровне.
- Согласно финальной оценке от Markit/ЖММА, индекс деловой активности Японии в производственной сфере по итогам сентября составил 51,7 пункта.
- По информации Национального статистического бюро КНР, производственный индекс деловой активности Китая по итогам сентября остался на уровне 51,1 пункта.
- Банк России рассматривает возможность введения временных ограничений на движение капитала.
- Вчера рубль вышел за пределы валютного коридора, ЦБР проводит интервенции.

Комментарии

- Ростелекому подтвердили рейтинг (позитивно);
- Газпром: переговоры по газу на Украине имеют все шансы затянуться (нейтрально).

Ключевая статистика на сегодня

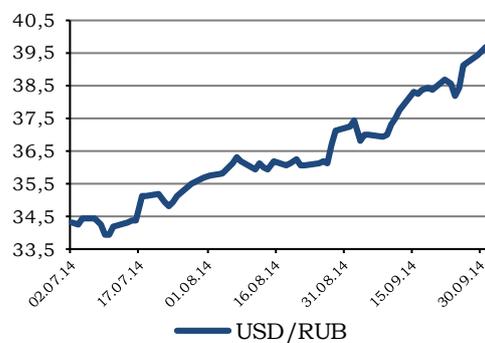
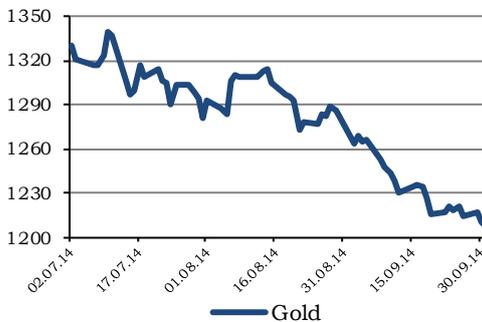
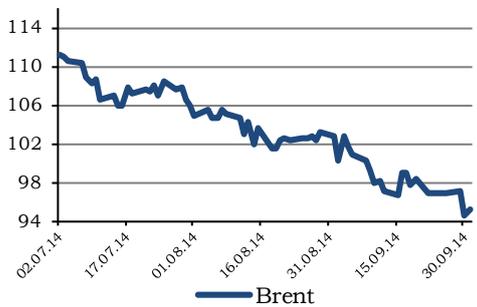
- Индекс производственной активности PMI (12:00);
- Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе по данным ADP (16:15);
- Индекс производственной активности (ISM) США (18:00);
- Запасы нефти и бензина в США (18:30).

Корпоративные события на сегодня

- Закрытие реестра акционеров «Русагро» для получения дивидендов;
- Заседание совета директоров «Роснефти»;
- Заседание совета директоров «Татнефти»;
- Заседание совета директоров «Мостотреста»;
- «Московская Биржа» меняет порядок установления шага цены акций.



Ситуация на рынках



Продолжающиеся беспорядки в Гонконге оказывают негативное влияние на мировые рынки. Геополитические риски в азиатско-тихоокеанском регионе коснулись глобального рынка, в результате чего большинство мировых индексов акций испытывают давление продавцов.

Оценка роста ВВП Великобритании по итогам второй четверти 2014 года в квартальном исчислении улучшена до 0,9% с уровня 0,8%. По итогам I квартала экономика Туманного Альбиона выросла на 0,7%, таким образом, экономический рост Великобритании ускорился в апреле-июне текущего года. В годовом исчислении показатель вырос на 3,2%, против роста на 3,0% в первой четверти 2014 года. Ускорение темпов роста экономики Великобритании может подтолкнуть Банк Англии к постепенному ужесточению монетарной политики, в результате чего индекс акций снизился.

Уровень безработицы в Германии по итогам сентября, как и ожидалось, остался на уровне 6,7%. Безработица в Италии по итогам августа сократилась на 0,3 процентных пункта до 12,3%. В целом по Еврозоне, уровень безработицы остался по итогам августа на уровне 11,5%. Розничные продажи ФРГ по итогам августа в месячном исчислении выросли на 2,5%, против сокращения в июле на 1,1%, в годовом выражении показатель вырос лишь на 0,1%, против роста месяцем ранее на 1,0%. Потребительские расходы во Франции в последний месяц лета увеличились на 0,7%, тогда, как в июле показатель снизился на те же 0,7%, в годовом выражении потребительские расходы выросли на 1,4%, против увеличения месяцем ранее на 0,1%. Прогноз по индексу потребительских цен на сентябрь озвучен на уровне 0,3%, что соответствует уровню августа. Большой блок статистики, по некоторым позициям есть небольшие улучшения, однако этого недостаточно, чтобы говорить о том, что экономика стран зоны евро восстанавливается. Инвесторы не воодушевились полученными результатами, и евро продолжил слабеть.

За минувшие сутки единая европейская валюта ослабла к доллару на 0,59% до уровня 1,2617 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,2520-1,2660. Слабые результаты, которые демонстрирует экономика Еврозоны, сверхмягкая денежно-кредитная политика ЕЦБ, а также вероятность скорого начала этапа увеличения процентных ставок ФРС заставляют доллар укрепляться, евро ослабляться, а пару евро/доллар быстро двигаться вниз.

Индекс широкого рынка S&P 500 во вторник понизился на 0,28% до отметки 1972,29 пункта. Фьючерсный контракт на





S&P 500 в настоящий момент дешевеет на 0,14%. Доходность UST-10 увеличилась на 2 б.п. до уровня 2,50%. Цена на золото снизилась на 0,92% до уровня \$1206,80 за тройскую унцию.

Согласно финальной оценке от Markit/JММА, индекс деловой активности Японии в производственной сфере по итогам сентября составил 51,7 пункта, что соответствует ожиданиям и предыдущей оценке показателя. В августе производственный PMI Страны восходящего солнца вырос на 52,2 пункта. Данные находятся в рамках ожиданий, по этой причине не оказали влияния на настроения игроков.

По информации Национального статистического бюро КНР, производственный индекс деловой активности Китая по итогам сентября остался на уровне 51,1 пункта, что на 0,1 пункта выше ожиданий экспертов. Вчера был опубликован производственный PMI по версии HSBC, который в сентябре остался на августовском уровне в 50,2 пункта, но предыдущая оценка показателя и ожидания инвесторов были выше, на уровне 50,5 пункта. В целом статистика носит нейтральный характер и не оказывает на настроения игроков ощутимого влияния. В настоящее время у игроков есть более сильные раздражители.

Азиатские индексы акций сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI 225 подрастает на 0,03%; Shanghai Composite сегодня не торгуется; гонконгский Hang Seng также сегодня не торгуется; KOSPI теряет 1,21%; австралийский S&P/ASX 200 увеличивается на 0,53%.

На фоне укрепления доллара и набирающего обороты протестного движения в Гонконге, цены на черное золото резко снизились. Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 3,40% до уровня \$91,44 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent упала на 2,38% до значения \$94,99 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$94,30-95,50 за баррель.

Вчера по сообщению Bloomberg, стало известно, что Банк России рассматривает возможность введения временных ограничений на движение капитала, в случае если отток денежных средств из РФ усилится. Окончательного решения по этому вопросу нет, но регулятор рассматривает такую возможность. В течение последних двух с небольшим месяца российская валюта ослабела к доллару США на 17,5%, что связано с оттоком капитала на фоне разного рода рисков. Центробанк поспешил опровергнуть введение ограничений на движение капитала, однако, некоторые инвесторы стали учитывать возможность такого шага со стороны ЦБР и поспешили закрыть позиции и купить иностранную валюту. В результате чего спрос на валюту резко вырос, а рубль подешевел. Дополнительным драйвером ослабления рубля стало укрепление доллара ко многим мировым валютам и



снижение цен на нефть.

Во второй половине вчерашнего дня стоимость бивалютной корзины превысила отметку 44,40 рубля, это означает, что рубль вышел за пределы валютного коридора. В этом случае Банк России проводит неограниченные валютные интервенции, пока стоимость бивалютной корзины не окажется вновь в пределах установленного регулятором коридора. В итоге сегодня можно ожидать стабилизации стоимости рубля и даже умеренного его укрепления.

Во вторник российская валюта ослабла на 0,39%, снизившись до отметки 39,60 рубля за доллар. При этом в течение вчерашнего дня соотношение доллара и российской валюты достигало значения 39,8520 рубля за доллар, т.е. в моменте рубль дешевел на 1,03%, что стало новым историческим максимальным значением для валютной пары доллар/рубль. Полагаем, сегодня соотношение доллара и рубля будет находиться в диапазоне 39,45-39,80 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 49,70-50,15 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов повысился на 0,20%, достигнув значения 1411,07 пункта. Нежелание европейских политиков отменить санкции против России, опасения игроков оп поводу ограничения движения капитала не позволили российскому рынку акций двигаться вверх. Сегодня ситуация может немного стабилизироваться, ЦБР поспешил опровергнуть слухи об ограничениях, а также предпринял действия по стабилизации курса рубля, что может спровоцировать переток средств из валюты в другие инструменты, в т.ч. и в акции. Внешний фон сегодня негативный: американские индексы акций во вторник умеренно снизились, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дешевеет, азиатские индексы акций торгуются разнонаправлено, цены на нефть марки Brent движутся вниз. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1400-1415 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

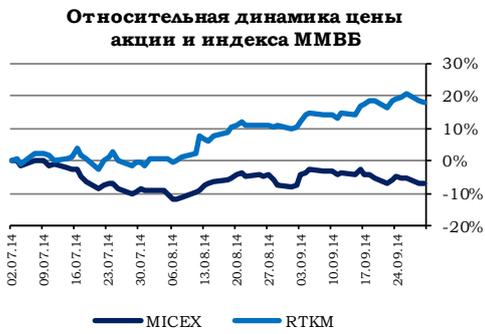


Комментарии

Ростелекому подтвердили рейтинг (позитивно)

Ростелеком	
Тикер	RTKM
Текущая цена, руб	104,9
Целевая цена, руб	150,0
Потенциал роста	43%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	7 048,93
Количество АО, млн. шт.	2 669,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	105,15

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) «Ростелекома» на уровне «BBB-» со «стабильным» прогнозом. Об этом говорится в сообщении агентства. Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «AA+(rus)», прогноз «стабильный». Приоритетный необеспеченный рейтинг подтвержден на уровнях «BBB-» и «AA+(rus)».

Fitch также опубликовало пресс-релиз, в котором указало на стабильную позицию «Ростелекома» как крупнейшего оператора фиксированной и широкополосной связи в России. В агентстве отмечают, что после передачи мобильных активов оператора в СП с Tele2 усилия менеджмента будут направлены на фиксированный бизнес, что окажет позитивное влияние на его конкурентоспособность. Fitch ожидает, что выручка компании останется стабильной, а снижение в сегменте телефонии будет балансироваться ростом в широкополосном сегменте.

Ожидаем, что подтверждение рейтинга и, в большей степени, комментарии Fitch, могут добавить оптимизма инвесторам в отношении текущей и будущей деятельности «Ростелекома». Ожидаем умеренно позитивной реакции в котировках. Добавим, что мы по-прежнему предпочитаем акции «Ростелекома» бумагам других российских телекоммуникационных компаний.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com



Газпром

Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	137,9
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	34%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	82 234,71
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	2 606,75

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Газпром: переговоры по газу на Украине имеют все шансы затянуться (нейтрально)

Вчера до вечера Россия и Украина должны были направить Еврокомиссии отзывы на проект договоренностей по газу на ближайшие полгода, обнародованных в пятницу в Берлине. Их суть в том, что «Газпром» обязуется поставить на Украину минимум 5 млрд кубометров газа по временной цене \$385 за тысячу кубометров на условиях предоплаты, а Киев погасит \$3,1 млрд долга перед монополией. Министр энергетики РФ Александр Новак вчера заявил, что Москва «практически готова» выполнить договоренности и «все зависит от украинской стороны». Украинское Минэнерго опубликовало три претензии: Киев не устраивает, что снижение цены будет проведено через отмену экспортной пошлины, а не через изменение контракта, также Украина настаивает на изменении условий поставок газа (в том числе take-or-pay) и транзита. Украина также хочет включить в итоговый меморандум по решению газового вопроса пункт, который бы обязывал «Газпром» в будущем пересмотреть цену по основному контракту на поставку газа.

Между тем так и остается нерешенным вопрос общей суммы долга Украины на газ. С точки зрения «Газпрома», \$3,1 млрд — лишь частичный платеж в счет общего долга \$5,3 млрд (если считать поставки в апреле--июне по \$385 за тысячу кубометров, то долг составит \$4,5 млрд), тогда как Украина предпочитает считать весь долг (в том числе поставки в ноябре--декабре 2013 года) по цене \$268 за тысячу кубометров, и тогда сумма \$3,1 млрд покрывает его полностью. Еврокомиссия выступает на стороне Киева, хотя и называет цену \$268 за тысячу кубометров «временной», поскольку она может быть пересмотрена в зависимости от решения арбитража.

На практике дело сводится к тому, что у Украины есть полученные от МВФ \$3,1 млрд на спецсчете и «Газпром» хочет получить хотя бы эти деньги. Киев планирует сначала внести предоплату за газ в размере \$1,9 млрд, а затем погасить долг тремя траншами до конца года. Но в «Газпроме» опасаются, что деньги в итоге уйдут на предоплату, Украина получит газ и снова затянёт погашение долга. Поэтому монополия требует, чтобы Киев сначала заплатил \$2 млрд долга и только затем получил возможность внести предоплату за газ.

В начале июня расклад сил был примерно тем же — вплоть до совпадения позиций Москвы и Брюсселя, но договориться так и не удалось.

Стороны по-прежнему придерживаются различной риторики и отстаивают свое видение достигнутой договоренности, что может привести к затягиванию переговоров. И хотя, фактически, единственная из трех



сторон (включая ЕС), которая может это себе позволить – это Газпром, камнем преткновения может оказаться именно позиция украинской стороны.

На наш взгляд, ключевая проблема сейчас в том, что у украинских переговорщиков налицо явный конфликт интересов. Сейчас в Украине активно идет предвыборная кампания, и для ключевых чиновников, под которыми стулья шатались с самого начала – исход выборов представляется, видимо, более важным, нежели исход газовых переговоров. Поэтому минэнерго и премьер-министр могут себе позволить, казалось бы, самоубийственные заявления, которые ставят под угрозу исход газовых переговоров и могут привести к социально-экономической катастрофе через несколько месяцев, если договоренности по газу так и не будут. В рамках предвыборной риторики и той атмосферы, которая царит на Украине – подобные заявления оказываются совершенно логичными.

Если на этой неделе дальнейших шагов в переговорном процессе не последует, это может стать поводом для разочарования инвесторов. Тем не менее, мы ожидаем, что здравый смысл все же возьмет верх, и сторонам удастся прийти к соглашению. Так или иначе, любая договоренность будет позитивно воспринята рынком в бумагах Газпрома, так как компания сможет, как минимум, списать часть долга и распустить резервы, а также начать поставки на Украину по довольно привлекательным ценам. Однако, в текущих условиях, переговорная позиция Газпрома, безусловно, самая сильная, и монополия постарается извлечь из этого максимум выгоды.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

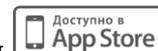


Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$		
			за день	за неделю	за год							
Нефть и газ												
Газпром	GAZP	137,90	1,57	↑	1,03	↑	-0,61	↓	185,0	34,2%	Покупать	82 438,1
НОВАТЭК	NVTK	408,77	1,33	↑	1,43	↑	2,27	↑	415,0	1,5%	Держать	31 341,9
Роснефть	ROSN	232,00	1,31	↑	-0,34	↓	-7,77	↓	280,0	20,7%	Покупать	62 089,8
ЛУКОЙЛ	LKOH	2015,00	0,35	↑	-1,69	↓	-1,23	↓	2870,0	42,4%	Покупать	43 279,6
Газпром нефть	SIBN	144,20	1,52	↑	2,27	↑	-1,75	↓	160,0	11,0%	Держать	17 264,9
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,04	-1,30	↓	-4,49	↓	-8,03	↓	32,0	22,9%	Покупать	23 492,4
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	27,30	-3,09	↓	-3,87	↓	5,49	↑	20,7	-24,2%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	232,00	0,11	↑	-1,53	↓	11,73	↑	210,0	-9,5%	Продавать	12 763,9
Татнефть (ап)	TATNP	143,75	-0,86	↓	1,61	↑	18,31	↑	115,5	-19,7%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	87,40	-99,90	↓	1,55	↑	0,99	↑	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)												
Газпром	OGZD LI	7,04	1,32	↑	-0,76	↓	-17,66	↓	12,0	70,5%	Покупать	83 330,8
НОВАТЭК	NVTK LI	104,20	-0,76	↓	-0,29	↓	-23,89	↓	129,7	24,5%	Покупать	31 638,3
Роснефть	ROSN LI	5,83	-1,07	↓	-2,41	↓	-23,48	↓	8,6	47,6%	Покупать	61 755,6
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	51,00	-0,22	↓	-3,99	↓	-18,33	↓	82,0	60,8%	Покупать	43 378,7
Газпром нефть	GAZ LI	19,12	-1,39	↓	0,26	↑	-15,40	↓	24,6	28,7%	Покупать	18 130,7
Сургутнефтегаз	SGGD LI	6,67	-0,30	↓	-5,52	↓	-22,80	↓	10,0	49,9%	Покупать	23 829,2
Татнефть	ATAD LI	35,31	-0,95	↓	-4,05	↓	-7,61	↓	39,4	11,6%	Держать	12 821,6
Банки												
Сбербанк России (ао)	SBER	75,52	-1,54	↓	-2,78	↓	-25,26	↓	124,6	65,0%	Покупать	41 167,5
Сбербанк России (ап)	SBERP	57,75	0,79	↑	-0,19	↓	-27,84	↓	87,2	51,0%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	444,50	-2,31	↓	-11,58	↓	0,34	↑	-	-	-	266,6
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	100,00	3,11	↑	2,94	↑	-16,69	↓	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-3,08	↓	-5,91	↓	-23,36	↓	0,047	23,6%	Покупать	12 449,9
РосБанк	ROSB	46,95	0,28	↑	-6,10	↓	2,83	↑	-	-	-	1 839,3
Банк Санкт-Петербург	BSPB	31,49	0,29	↑	2,34	↑	-25,01	↓	-	-	-	349,5
Банк Открытие	NMOS	900,40	-0,04	↓	-0,79	↓	-6,21	↓	-	-	-	2 751,5
ADR/GDR (USD)												
ВТБ	VTBR LI	1,99	-0,50	↓	-6,08	↓	-33,52	↓	2,7	35,6%	Покупать	12 902,2
Сбербанк	SBRCY US	7,87	-2,74	↓	-6,22	↓	-37,41	↓	12,9	64,0%	Покупать	42 461,5
Металлургия												
ГМК Норильский никель	GMKN	7320,00	0,00	●	0,56	↑	35,56	↑	8360	14,2%	Держать	29 251,2
ЧЦЗ	CHZN	164,62	0,40	↑	2,82	↑	35,48	↑	-	-	-	225,3
ВСМПО-Ависма	VSMO	7000,00	1,05	↑	-1,13	↓	-7,52	↓	-	-	-	2 038,0
Мечел	MTLR	24,60	32,26	↑	30,85	↑	-63,06	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	258,6
Полюс золото	PLZL	493,90	-0,58	↓	-0,44	↓	-36,52	↓	-	-	-	2 377,5
Северсталь	CHMF	393,50	-0,20	↓	3,36	↑	23,35	↑	386,0	-1,9%	Держать	8 324,2
ММК	MAGN	7,80	0,03	↑	1,09	↑	5,48	↑	9,5	21,8%	Покупать	2 201,6
НЛМК	NLMK	57,62	2,49	↑	2,47	↑	4,42	↑	60,0	4,1%	Держать	8 720,4
ТМК	TRMK	88,60	1,27	↑	0,03	↑	-5,57	↓	123,0	38,8%	Покупать	2 097,7
КТК	KBTK	57,00	-1,40	↓	-4,94	↓	3,62	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	142,9
Распадская	RASP	17,41	2,35	↑	-2,74	↓	-42,37	↓	60,0	244,6%	Покупать	309,2
Белон	BLNG	2,85	1,21	↑	3,27	↑	12,85	↑	-	-	-	82,6
РУСАЛ	RUALR	217,00	4,33	↑	4,37	↑	127,58	↑	215,6	-0,6%	Держать	8 325,4
GDR (USD)												
ГМК Норильский никель	MNOD LI	18,65	-0,45	↓	-0,90	↓	12,21	↑	23,6	26,5%	Покупать	29 512,8
ЧЦЗ	CHZN LI	4,00	0,00	●	0,00	●	15,94	↑	-	-	-	216,8
Евраз (GBR)	EVR LN	130,00	6243,59	↑	5,35	↑	20,34	↑	151,0	16,2%	Держать	1 958,5
Северсталь	SVST LI	9,98	-0,40	↓	1,32	↑	1,01	↑	15,61	56,4%	Покупать	8 360,4
ММК	MMK LI	2,55	0,00	●	-2,03	↓	-14,88	↓	3,43	34,4%	Покупать	2 192,9
НЛМК	NLMK LI	14,58	1,96	↑	-0,14	↓	-13,68	↓	27,7	90,0%	Покупать	8 738,1
ТМК	TMKS LI	9,10	0,61	↑	0,11	↑	-22,82	↓	14,1	54,7%	Покупать	2 133,0
РУСАЛ	486 HK	4,32	704,45	↑	2,37	↑	87,83	↑	0,72	-83,3%	Продавать	8 452,3
Полюс золото	OPYGY US	6,20	-0,32	↓	-0,80	↓	-45,61	↓	-	-	-	2 363,8
Мечел	MTL US	1,13	50,09	↑	41,25	↑	-55,86	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	470,4
Машиностроение												
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,47	1,51	↑	1,83	↑	-3,93	↓	-	-	-	481,9
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,13	4,37	↑	4,02	↑	10,60	↑	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	445,00	-1,11	↓	-6,57	↓	-47,53	↓	-	-	-	208,1
Камаз	KMAZ	32,02	0,34	↑	-3,20	↓	-38,09	↓	64,0	99,9%	Покупать	571,9
РКК Энергия	RKKE	4010,00	0,22	↑	1,26	↑	-3,37	↓	-	-	-	113,8
СОЛЛЕРС	SVAV	458,70	-2,24	↓	1,93	↑	-46,31	↓	800,0	74,4%	Покупать	397,0
Иркут	IRKT	6,39	3,66	↑	1,95	↑	13,87	↑	-	-	-	188,3
Транспорт												
Аэрофлот	AFLT	43,25	-0,55	↓	-4,74	↓	-48,40	↓	71,2	64,6%	Покупать	1 213,0
НМТП	NMTP	1,61	-1,09	↓	-11,17	↓	-43,00	↓	3,53	118,8%	Покупать	784,5



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Измененне, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$		
			за день	за неделю	за год							
Потребительский сектор												
Аптеки 36.6	APTK	14,15	0,14	↑	0,57	↑	-27,36	↓	-	-	-	37,5
Верофарм	VRPH	1283,50	2,69	↑	11,61	↑	36,25	↑	1440,0	12,2%	Держать	324,1
Фармстандарт	PHST	1360,30	5,94	↑	-2,70	↓	16,57	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	1 298,2
Группа Разгулай	GRAZ	5,92	1,02	↑	-0,50	↓	-38,40	↓	-	-	-	28,4
Группа Черкизово	GCHE	716,80	1,27	↑	5,41	↑	24,06	↑	-	-	-	795,8
Дикси	DIXY	415,99	-1,62	↓	-0,49	↓	2,21	↑	623,0	49,8%	Покупать	1 310,5
М.Видео	MVID	201,00	1,61	↑	-0,50	↓	-32,78	↓	-	-	-	912,5
Магнит	MGNT	9920,00	0,76	↑	1,74	↑	7,61	↑	10126,0	2,1%	Держать	23 687,9
Синергия	SYNG	493,80	-0,02	↓	2,88	↑	-34,16	↓	640,0	29,6%	Покупать	311,2
ADR/GDR:												
X5 Retail Group	FIVE LI	18,45	-0,65	↓	-0,16	↓	10,02	↑	24,6	33,3%	Покупать	5 008,8
Магнит	MGNT LI	57,76	0,36	↑	-0,41	↓	-12,75	↓	61,4	6,3%	Держать	27 309,3
Черкизово	CHE LI	12,21	-0,73	↓	2,61	↑	-0,73	↓	-	-	-	805,2
Энергетика												
РусГидро	HYDR	0,70	-1,87	↓	-3,25	↓	23,98	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	6 862,8
ФСК ЕЭС	FEES	0,056	-1,66	↓	-1,33	↓	-37,42	↓	0,173	206,5%	Покупать	1 817,0
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0089	0,34	↑	-1,99	↓	-11,39	↓	0,0207	133,6%	Покупать	2 335,8
Россети	RSTI	0,53	0,38	↑	-5,06	↓	-32,43	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	2 135,5
ОГК-5	OGKE	0,79	-2,31	↓	-10,85	↓	-29,51	↓	2,6	224,3%	Покупать	705,0
Мосэнерго	MSNG	0,78	-0,04	↓	-0,45	↓	-10,64	↓	1,8	130,3%	Покупать	784,5
Ленэнерго-об.	LSNG	2,43	-3,45	↓	-6,75	↓	4,42	↑	7,690	216,1%	Покупать	69,7
Ленэнерго-пр.	LSNGP	14,62	0,81	↑	-2,29	↓	28,52	↑	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,98	-2,54	↓	-2,59	↓	-29,82	↓	1,353	38,8%	Покупать	1 199,2
ADR/GDR												
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	0,00	●	4,50	↑	-26,41	↓	-	-	-	830,8
РусГидро	HYDR LI	1,80	-1,80	↓	-5,26	↓	4,29	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	6 952,6
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	●	0,00	●	-45,93	↓	2,7	264,6%	Покупать	1 817,0
Связь, медна и ИТ												
МТС	MTSS	274,00	0,00	●	0,00	●	-16,50	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	14 297,8
Ростелеком (ao)	RTKM	104,92	-0,36	↓	-0,46	↓	-5,14	↓	150,0	43,0%	Покупать	7 072,0
Ростелеком (ап)	RTKMP	72,20	0,92	↑	0,84	↑	-3,27	↓	105,0	45,4%	Покупать	-
МегаФон	MFON	1020,00	-1,50	↓	1,30	↑	-7,62	↓	1198,0	17,5%	Держать	15 969,6
АФК Система	AFKS	13,13	3,55	↑	-42,91	↓	-70,64	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	3 199,6
Яндекс	YNDX	1130,70	0,52	↑	0,61	↑	0,00	●	1323,0	17,0%	Держать	8 953,0
РБК	RBCM	3,92	-1,53	↓	-2,90	↓	-30,50	↓	-	-	-	36,2
ADR/GDR (USD)												
МТС	MBT US	14,94	-0,80	↓	-11,49	↓	-30,93	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	15 436,1
Ростелеком	ROSY US	16,17	0,00	●	-1,25	↓	-20,45	↓	28,20	74,5%	Покупать	7 191,3
АФК Система	SSA LI	6,90	5,34	↑	-46,26	↓	-78,52	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	3 329,3
Вымпелком	VIP US	7,22	0,98	↑	-10,20	↓	-44,20	↓	11,13	54,2%	Покупать	12 683,6
СТС Media	CTCM US	6,65	-0,15	↓	-24,77	↓	-52,14	↓	-	-	-	1 035,8
Yandex	YNDX US	27,80	-1,51	↓	-3,82	↓	-35,59	↓	38,40	38,2%	Покупать	8 933,3
Mail.ru	MAIL LI	28,11	-2,02	↓	-2,06	↓	-36,97	↓	40,88	45,4%	Покупать	5 877,9
Химическая отрасль												
Акрон	AKRN	1250,00	1,22	↑	-0,02	↓	11,21	↑	1603,0	28,2%	Покупать	1 279,5
ФосАгро	PHOR	1320,50	1,42	↑	-3,33	↓	39,06	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	4 318,3
Уралкалий	URKA	139,85	0,11	↑	-0,36	↓	-18,64	↓	183,0	30,9%	Покупать	10 368,6
Нижнекамскнефтехим ao	NKNC	20,90	1,70	↑	3,47	↑	-21,42	↓	-	-	-	850,4
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,50	1,40	↑	2,51	↑	-28,97	↓	-	-	-	80,2
ADR/GDR (USD)												
Акрон	AKRN LI	3,14	-4,03	↓	-1,88	↓	-0,63	↓	4,86	54,8%	Покупать	1 279,5
ФосАгро	PHOR LI	11,19	1,08	↑	-3,95	↓	14,36	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	4 318,3
Уралкалий	URKA LI	17,75	-0,45	↓	-3,01	↓	-33,27	↓	26,5	49,3%	Покупать	10 368,6

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

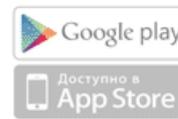
Всегда для Вас живой сайт: он-лайн консультант на нашем сайте www.ufs-federation.com



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.

