

Уважаемый читатель!

Открыто голосование в номинациях Cbonds Awards 2014.

Вы считаете нашу аналитику интересной? Тогда мы будем благодарны за Ваш голос в командной номинации "Лучшая аналитика по рынку облигаций". Пройдя по ссылке <http://cbonds.ru/votes/187> просто укажите название компании – UFS IC

И в персональных номинациях:

- "Лучший аналитик по fixed income" – указать UFS IC Павел Василяди/Юлия Гапон
- "Лучший аналитик по макроэкономике" – указать UFS IC Алексей Козлов/Илья Балакирев

Проголосовать можно, перейдя по ссылке <http://cbonds.ru/votes/187>



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

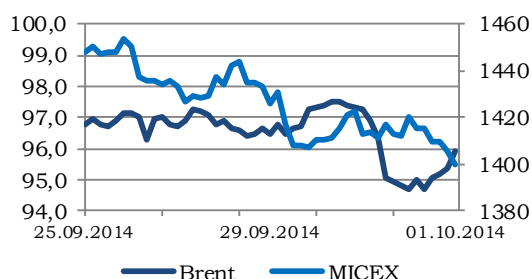
Последние обзоры и комментарии:

[ЕВРАЗ: первые плоды новой стратегии](#)

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

[«Аэрофлот»: то ли еще будет?](#)

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 399,99 ↓ -0,79%	1 123,72 ↑ 0,00%	1 946,16 ↓ -1,32%	4 422,09 ↓ -1,59%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 557,52 ↓ -0,98%	9 382,03 ↓ -0,97%	16 082,25 ↓ -2,04%	23 229,21 ↓ -1,28%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
90,73 ↑ 0,01%	94,16 ↓ -0,54%	17,1792 ↑ 1,20%	1 213,88 ↑ 0,47%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
6 722,75 ↑ 0,19%	16,71 ↑ 2,45%	7,63% ↑ 0 б.п.	0,0808% ↓ -1 б.п.
€/ \$	\$/ Рубль	€/ Рубль	Бивалютная корзина
1,2623 ↓ -0,06%	39,6897 ↓ 0,00%	50,2355 ↑ 0,39%	44,3793 ↑ 0,12%



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

Эмитент	Поддержка/Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	73,70 / 76,30	Покупать
ВТБ	0,03780 / 0,04000	Покупать
Газпром	136,50 / 140,50	Покупать
ЛУКОЙЛ	1950,0 / 2025,0	Вне рынка
Роснефть	227,00 / 234,00	Вне рынка
Мечел	19,5 / 29,0	Вне рынка
Северсталь	387,50 / 403,50	Вне рынка
РусГидро	0,6900 / 0,7120	Покупать
ФСК ЕЭС	0,05500 / 0,05700	Покупать
МТС	273,00 / 292,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- В фокусе внимания американских игроков первый случай заражения лихорадкой Эбола в США.
- Продажи автомобилей в Соединенных Штатах в сентябре сократились на 0,98 млн штук до уровня 12,89 авто.
- Производственный индекс деловой активности США по версии ISM по итогам сентября снизился на 2,4 пункта до отметки 56,6 пункта.
- Согласно финальной оценке от Markit, индекс деловой активности Еврозоны в сфере производства по итогам сентября снизился на 0,4 пункта до отметки 50,3 пункта.
- По данным Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти в ходе прошлой недели сократились на 1,36 млн баррелей.
- Рейтинговое агентство Moody's сохранило на ближайший год-полтора негативный прогноз по развитию банковской системы России.
- В среду российская валюта вновь попыталась протестировать верхнюю границу валютного коридора.

Комментарии

- Еще раз о вопросе отключения рунета (негативно);
- Магнит займется косметикой всерьез (умеренно позитивно);
- Газпром расширяет поставки в Турцию (умеренно позитивно).

Ключевая статистика на сегодня

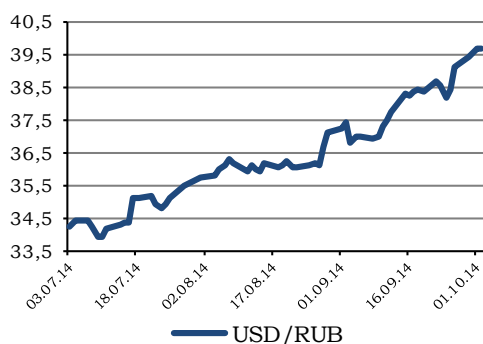
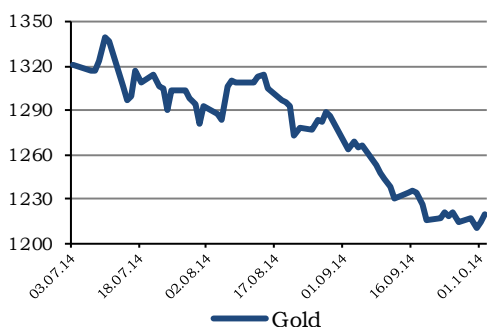
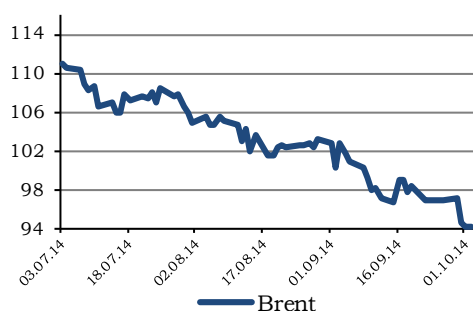
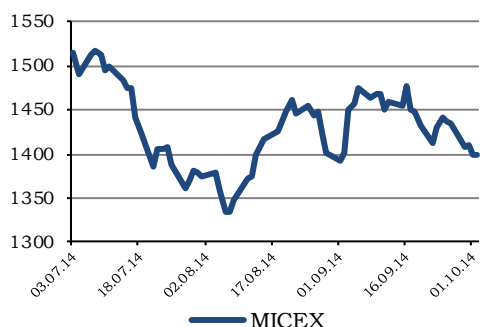
- Индекс цен производителей Еврозоны (13:00);
- Количество первичных обращений за пособиями по безработице (16:30);
- Заказы в обрабатывающей промышленности США (18:00).

Корпоративные события на сегодня

- Заседание совета директоров «Уралкалия».



Ситуация на рынках



Беспорядки в Гонконге ушли на второй план, в фокусе внимания американских игроков первый случай заражения лихорадкой Эбола в США, что очень напугало инвесторов, отправив американские индексы акций вниз. На фоне роста оценки рисков доходность US Treasures снижается.

Продажи автомобилей в Соединенных Штатах в сентябре сократились на 0,98 млн штук до уровня 12,89 авто. Общий объем продаж транспортных средств снизился на 1,11 млн штук до значения 16,34 млн. После ощутимого роста продаж автомобилей в августе до максимальных значений за последние 8 лет, продажи резко снизились, что разочаровало участников торгов и оказало давление на рынок.

Производственный индекс деловой активности США по версии ISM по итогам сентября снизился на 2,4 пункта до отметки 56,6 пункта. Одновременно была опубликована финальная оценка производственного PMI от Markit за сентябрь, который снизился на 0,4 пункта до значения 57,5 пункта. При этом эксперты ожидали более сдержанного замедления темпов роста деловой активности, так по версии Markit прогнозировалось сохранение индекса на уровне 57,9 пункта, а по данным ISM аналитики ждали снижение показателя лишь на 0,5 пункта до значения 58,5 пункта.

Как видно, темпы роста замедлились достаточно ощутимо, что также оказало давление на рынок.

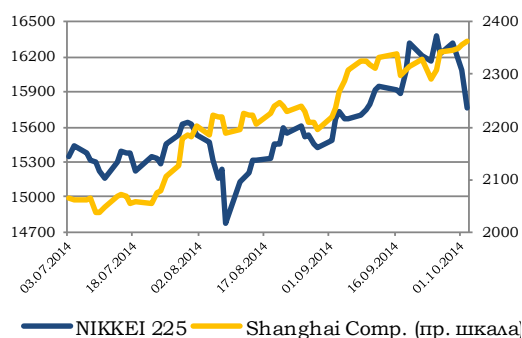
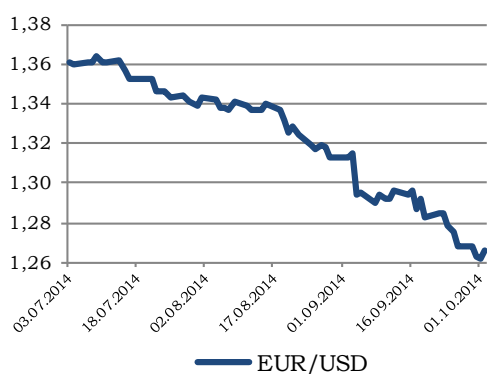
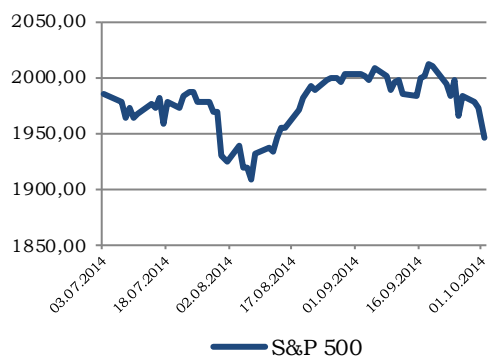
Согласно финальной оценке от Markit, индекс деловой активности Еврозоны в сфере производства по итогам сентября снизился на 0,4 пункта до отметки 50,3 пункта. Предыдущая оценка показателя была на уровне 50,5 пункта. Темпы роста деловой активности в производстве стран европейского валютного союза снижаются и близки к ключевому уровню в 50,0 пункта, который отделяет увеличение темпов деловой активности от их снижения. Столь слабая статистика ухудшила настроения инвесторов и оказала давление на рынки.

Индекс широкого рынка S&P 500 в среду упал на 1,32% до отметки 1946,16 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,08%. Доходность UST-10 сократилась на 10 б.п. до уровня 2,40%. Цена на золото выросла на 1,16% до уровня \$1220,85 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня в минусе: NIKKEI 225 падает на 1,66%; Shanghai Composite сегодня не торгуется; гонконгский Hang Seng также сегодня не торгуется; KOSPI теряет 0,75%; австралийский S&P/ASX 200 уменьшается на 0,70%.

За минувшие сутки единая европейская валюта окрепла к доллару на 0,34% до уровня 1,2660 доллара за евро.





Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,2605-1,2675. Можно констатировать, что котировки валютной пары покинули локальный нисходящий канал, в котором находились в течение последних 7-и торговых дней. Это произошло на фоне того, что Европейский центральный банк заверил, что не намерен снижать ключевую ставку ниже отметки 0,05%.

Цены на нефть, после вчерашней попытки роста вновь снизились. По данным Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти в ходе прошлой недели сократились на 1,36 млн баррелей, тогда как эксперты прогнозировали увеличение резервов на 0,93 млн баррелей. Запасы черного золота на терминале в Кашинге увеличились на 0,32 млн баррелей. Пик роста котировок черного золота пришелся на последующие полчаса после публикации данных, свидетельствующих о уменьшении коммерческих запасов нефти. Однако затем, под давлением общерыночных негативных настроений котировки углеводорода возобновили снижение. Сегодня, на фоне небольшого ослабления доллара стоимость черного золота может подрасти.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 0,65% до уровня \$90,85 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 0,81% до значения \$94,22 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$93,60-95,60 за баррель.

Рейтинговое агентство Moody's сохранило на ближайший год-полтора негативный прогноз по развитию банковской системы России по причине сохранения высоких геополитических рисков и замедления темпов роста ВВП. Продолжающееся ухудшение операционной среды, в которой функционируют банки, приведет к негативным последствиям для качества их активов и прибыльности. Агентство прогнозирует замедления темпов роста кредитования до 5-10% в номинальном выражении на фоне стагнации в различных секторах экономики.

В среду российская валюта вновь попыталась протестировать верхнюю границу валютного коридора, расположенную на уровне 44,40 рубля. После публикации информации о том, что Банк России рассматривает вопрос об ограничении движения капитала, несмотря на опровержение этого предположения, некоторые игроки опасаются подобного шага со стороны ЦБР и стремятся избавиться от рублей. При этом можно констатировать, что рубль стабилизировался вблизи верхней границы валютного коридора. Вчера на рынке появилась информация о том, что российский центробанк предоставил банкам более \$500 млн в рамках операций валютный своп, что может оказать поддержку рублю и способствовать укреплению российской валюты в ходе сегодняшних торгов. По итогам вчерашнего дня рубль



ослаб на 0,41%, снизившись до отметки 39,69 рубля за доллар. Полагаем, сегодня соотношение доллара и рубля будет находиться в диапазоне 39,75-39,25 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 49,65-50,15 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов снизился на 0,79%, достигнув значения 1399,99 пункта. Опасения игроков по поводу ограничения движения капитала, а также негативная динамика мировых индексов акций, слабая мировая статистика не позволили российскому рынку акций двигаться вверх. Сегодня в начале торговой сессии российские индексы акций начнут снижением, но, стоит отметить, что на уровне 1380-1385 ждет сильный уровень поддержки, от которого индекс может оттолкнуться и направиться вверх. Внешний фон на сегодняшнее утро негативный: американские индексы акций в среду ощутимо снизились, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дорожает, азиатские индексы акций торгуются в минусе, цены на нефть марки Brent движутся вниз. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1380-1420 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com



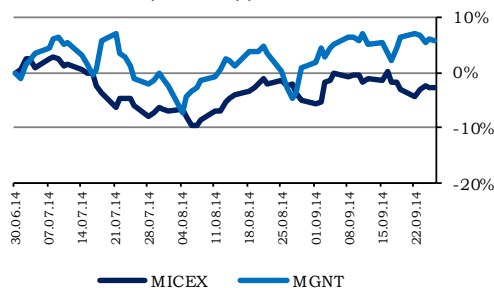
Комментарии

Магнит

Тикер	MGNT
Текущая цена, руб	9884,9
Целевая цена, руб	10126,0
Потенциал роста	2%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	23 648,66
Количество АО, млн. шт.	94,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	738,13

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Магнит займется косметикой всерьез (умеренно позитивно)

«Магнит» ускорит развитие сети магазинов косметики (дрогери), рассказал аналитикам и инвесторам гендиректор «Магнита» Сергей Галицкий в начале этой недели. В 2015 г. сеть «Магнит косметик» может вырасти на 500 магазинов и более против 300-350 новых магазинов в этом году. Сейчас на магазины косметики приходится небольшая доля продаж крупнейшего ритейлера страны: 7,8 млрд руб. из 349 млрд руб. выручки за полугодие. На конец июня 2014 г. в сеть «Магнит косметик» входило 778 магазинов (700 — на конец июня 2013 г.).

Ожидания, что рентабельность косметического формата по EBITDA будет выше, чем у продовольственного, не оправдались. Ритейлер пересмотрел стандарты, замедлил рост сети и к началу 2014 г. уступил первое место на рынке drogery. Но в первом полугодии «Магнит» снова стал крупнейшим игроком в данном формате. В начале этого года рентабельность косметического бизнеса наконец превысила аналогичный показатель магазинов у дома и есть потенциал для ее дальнейшего повышения.

«Магнит» будет развивать торговлю косметикой в новой концепции, первый магазин с новым логотипом, организацией пространства внутри и измененным ассортиментом уже открыт. К концу 2015 г. будет завершен ребрендинг половины магазинов «Магнит косметик». Емкость рынка — 1,5 трлн руб. и в отдаленной перспективе «Магнит» хотел бы занять на нем долю в 20%.

Проект не слишком выразительно стартовал, что несколько разочаровало игроков рынка, однако сейчас рынок «адаптировался» к формату, и рентабельность начала расти. Маржа EBITDA всего «Магнита» за первое полугодие — 10,47% (данных по форматам компания не раскрывает). На основании этого можно предположить, что в косметических магазинах показатель составляет примерно 15-17%. Мы умеренно позитивно оцениваем намерение компании активизировать рост на данном направлении, поскольку конкуренция здесь пока ниже, чем в продуктовом ритейле, а рентабельность потенциально выше.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

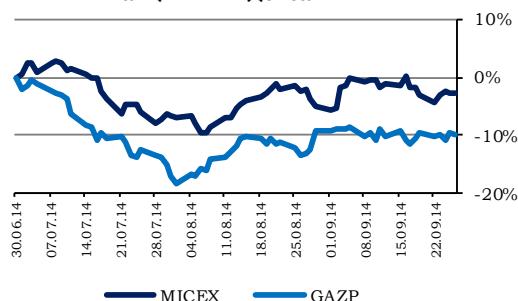


Газпром

Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	137,3
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	35%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	82 210,49
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	2 641,91

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Газпром расширяет поставки в Турцию (умеренно позитивно)

"Газпром" окончательно договорился с Турцией об увеличении мощности газопровода Blue Stream из России по дну Черного моря с 16 млрд до 19 млрд кубометров в год (на 19%). На встрече главы монополии Алексея Миллера и министра энергетики Турции Танера Йылдыза была согласована модернизация КС "Береговая" в России и приемного терминала "Дурус". Такой вариант стороны обсуждали еще в конце апреля, но "Газпром" взял полугодовую паузу. Вчера господин Миллер отметил, что Турция для монополии — "самый динамично развивающийся рынок", а решение об увеличении поставок "позволит экономике страны выйти на новые рубежи". По данным "Газпрома", в 2014 году Турция получит рекордный объем российского газа — 30 млрд кубометров (на 12,8% больше, чем в 2013 году) по обоим направлениям (помимо Blue Stream страна получает газ по Трансбалканскому газопроводу, идущему транзитом через Украину, Молдавию и Болгарию).

Мы умеренно позитивно оцениваем расширение сотрудничества с турецкой стороной, поскольку этот рынок, действительно, является одним из наиболее динамичных в Европе, и пока альтернатив у Турции не так много, хотя помимо Газпрома закупает голубое топливо в Иране и Азербайджане, а также построила СПГ-терминал. Однако, расширение пропускной способности Blue Stream – вопрос нескольких лет и пока поставки в значительной степени зависят от ситуации на Украине, поэтому увеличения может и не произойти.

Очередной этап трехсторонних переговоров по поставкам газа на Украину переносится, как мы и опасались – и решения на этой неделе мы не увидим. Локально это окажет давление на бумаги Газпрома и может перевесить позитив от других событий.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

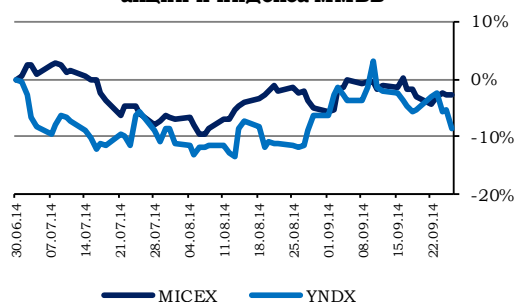


Яндекс

Тикер	YNDX
Текущая цена, руб	1091,0
Целевая цена, руб	1323,0
Потенциал роста	21%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	8 503,03
Количество АО, млн. шт.	250,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	9,10

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Еще раз о вопросе отключения рунета (негативно)

1 октября Совет безопасности России под руководством президента Владимира Путина обсудил проблему устойчивости работы российского сегмента интернета. Государство не планирует ограничивать доступ в интернет ставить его под тотальный контроль, заверил В. Путин. Но при этом необходимо обеспечить устойчивость и безопасность рунета на случай возможных попыток извне отключить Россию от интернета глобального. Одним из вариантов может стать создание дублирующих элементов сети, это повысит защищенность российского сегмента интернета.

Все появившиеся в последнее время разговоры о возможном «ограничении свободы» российского интернета негативно сказываются на восприятии инвесторами отрасли в целом. Добавляют негатива и новости об ограничении участия иностранных инвесторов в капитале российских СМИ. Вчера котировки «Яндекса» на NASDAQ потеряли 4,84%, бумаги поисковика на ММВБ просели на 3,5%. Акции Mail.ru в Лондоне потеряли 3,9%. Мы воспринимаем такие разговоры больше как психологический фактор, который не должен сказаться на деятельности интернет-компаний. Более сильным и важным фактором сейчас является то, что экономическая активность в стране замедляется, что вылиться в сокращение рекламных бюджетов и повлечет за собой снижение доходов от рекламы у «Яндекса». Мы сохраняем умеренно позитивный взгляд на перспективы компании, наша целевая цена по акциям «Яндекса» – 1323 рубля (\$38,4).

Анна Милоstoffова, mav@ufs-federation.com

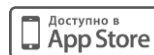


Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	137,26	-0,46 ↓	-0,39 ↓	-1,07 ↓	185,0	34,8%	Покупать	81 870,9
НОВАТЭК	NVTK	404,43	-1,06 ↓	-0,01 ↓	1,18 ↑	415,0	2,6%	Держать	30 939,4
Роснефть	ROSN	230,00	-0,86 ↓	-1,02 ↓	-8,56 ↓	280,0	21,7%	Покупать	61 416,0
ЛУКОЙЛ	LKOH	1993,50	-1,07 ↓	-3,19 ↓	-2,28 ↓	2870,0	44,0%	Покупать	42 721,4
Газпром нефть	SIBN	144,10	-0,07 ↓	1,51 ↑	-1,82 ↓	160,0	11,0%	Держать	17 214,1
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,06	0,06 ↑	-5,11 ↓	-7,98 ↓	32,0	22,8%	Покупать	23 453,0
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	26,60	-2,56 ↓	-5,84 ↓	2,78 ↑	20,7	-22,2%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	230,00	-0,86 ↓	-3,16 ↓	10,77 ↑	210,0	-8,7%	Продавать	12 625,4
Татнефть (ап)	TATNP	147,00	2,26 ↑	0,59 ↑	20,99 ↑	115,5	-21,4%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	85,93	-99,90 ↓	-3,01 ↓	-0,70 ↓	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	6,98	-0,84 ↓	-3,08 ↓	-18,35 ↓	12,0	71,9%	Покупать	82 632,4
НОВАТЭК	NVTK LI	104,15	-0,05 ↓	-1,51 ↓	-23,92 ↓	129,7	24,5%	Покупать	31 623,1
Роснефть	ROSN LI	5,80	-0,50 ↓	-4,17 ↓	-23,86 ↓	8,6	48,3%	Покупать	61 448,2
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	50,58	-0,82 ↓	-5,97 ↓	-19,01 ↓	82,0	62,1%	Покупать	43 021,5
Газпром нефть	GAZ LI	18,91	-1,10 ↓	-0,99 ↓	-16,33 ↓	24,6	30,2%	Покупать	17 931,6
Сургутнефтегаз	SGGD LI	6,57	-1,50 ↓	-8,05 ↓	-23,96 ↓	10,0	52,2%	Покупать	23 472,0
Татнефть	ATAD LI	34,94	-1,05 ↓	-6,02 ↓	-8,58 ↓	39,4	12,8%	Держать	12 687,3
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	74,26	-1,67 ↓	-6,06 ↓	-26,51 ↓	124,6	67,8%	Покупать	40 389,5
Сбербанк России (ап)	SBERP	56,52	-2,13 ↓	-3,53 ↓	-29,38 ↓	87,2	54,3%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	458,00	3,04 ↑	-9,82 ↓	3,39 ↑	-	-	-	274,0
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	99,00	-1,00 ↓	1,01 ↑	-17,53 ↓	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	0,42 ↑	-6,42 ↓	-23,04 ↓	0,047	23,0%	Покупать	12 474,1
РосБанк	ROSB	44,00	-6,28 ↓	-12,84 ↓	-3,64 ↓	-	-	-	1 719,9
Банк Санкт-Петербург	BSPB	31,35	-0,44 ↓	-2,61 ↓	-25,34 ↓	-	-	-	347,2
Банк Открытие	NMOS	891,00	-1,04 ↓	-2,87 ↓	-7,19 ↓	-	-	-	2 716,7
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	1,97	-1,21 ↓	-9,31 ↓	-34,32 ↓	2,7	37,3%	Покупать	12 746,7
Сбербанк	SBRCY US	7,73	-1,75 ↓	-10,74 ↓	-38,50 ↓	12,9	66,9%	Покупать	41 716,8
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	7260,00	-0,82 ↓	-0,89 ↓	34,44 ↑	8360	15,2%	Держать	28 946,1
ЧЦЗ	CHZN	164,00	-0,38 ↓	2,18 ↑	34,97 ↑	-	-	-	223,9
ВСМПО-Ависма	VSMO	7000,00	0,00 ●	-4,08 ↓	-7,52 ↓	-	-	-	2 033,4
Мечел	MTLR	25,07	1,91 ↑	40,06 ↑	-62,36 ↓	Пересмотр	-	Пересмотр	262,9
Полюс золото	PLZL	492,50	-0,28 ↓	-1,89 ↓	-36,70 ↓	-	-	-	2 365,5
Северсталь	CHMF	393,00	-0,13 ↓	3,53 ↑	23,20 ↑	386,0	-1,8%	Держать	8 294,9
ММК	MAGN	7,72	-1,05 ↓	-0,39 ↓	4,37 ↑	9,5	23,1%	Покупать	2 173,5
НЛМК	NLMK	57,82	0,35 ↑	2,77 ↑	4,78 ↑	60,0	3,8%	Держать	8 731,0
ТМК	TRMK	88,60	0,00 ●	0,23 ↑	-5,57 ↓	123,0	38,8%	Покупать	2 093,0
КТК	KBTk	57,40	0,70 ↑	-3,97 ↓	4,34 ↑	Пересмотр	-	Пересмотр	143,5
Распадская	RASP	17,30	-0,63 ↓	-0,17 ↓	-42,73 ↓	60,0	246,8%	Покупать	306,5
Белон	BLNG	3,12	9,67 ↑	12,92 ↑	23,76 ↑	-	-	-	90,4
РУСАЛ	RUALR	214,60	-1,11 ↓	3,05 ↑	125,07 ↑	215,6	0,5%	Держать	8 214,8
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	18,30	-1,88 ↓	-4,44 ↓	10,11 ↑	23,6	29,0%	Покупать	28 958,9
ЧЦЗ	CHZN LI	4,05	1,25 ↑	1,25 ↑	17,39 ↑	-	-	-	219,5
Евраз (GBP)	EVR LN	123,60	5774,20 ↑	-3,29 ↓	14,41 ↑	151,0	22,2%	Покупать	1 862,1
Северсталь	SVST LI	9,95	-0,30 ↓	0,51 ↑	0,71 ↑	15,61	56,9%	Покупать	8 335,3
ММК	MMK LI	2,52	-1,41 ↓	-3,97 ↓	-16,08 ↓	3,43	36,3%	Покупать	2 162,0
НЛМК	NLMK LI	14,58	0,00 ●	-1,02 ↓	-13,68 ↓	27,7	90,0%	Покупать	8 738,1
ТМК	TMKS LI	9,00	-1,10 ↓	-2,70 ↓	-23,66 ↓	14,1	56,4%	Покупать	2 109,6
РУСАЛ	486 HK	4,32	704,41 ↑	2,37 ↑	87,83 ↑	0,72	-83,3%	Продавать	8 453,0
Полюс золото	OPYGY US	6,19	-0,16 ↓	-0,96 ↓	-45,70 ↓	-	-	-	2 360,0
Мечел	MTL US	1,19	5,31 ↑	54,37 ↑	-53,52 ↓	Пересмотр	-	Пересмотр	495,4
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,39	-0,77 ↓	-0,44 ↓	-4,67 ↓	-	-	-	477,1
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,12	-0,32 ↓	3,93 ↑	10,25 ↑	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	445,00	0,00 ●	-6,57 ↓	-47,53 ↓	-	-	-	207,6
КамАЗ	KMAZ	31,50	-1,62 ↓	-5,55 ↓	-39,10 ↓	64,0	103,2%	Покупать	561,3
РКК Энергия	RKKE	4030,00	0,50 ↑	1,77 ↑	-2,89 ↓	-	-	-	114,1
СОЛЛЕРС	SVAV	448,00	-2,33 ↓	-5,08 ↓	-47,56 ↓	800,0	78,6%	Покупать	386,8
Иркут	IRKT	6,21	-2,88 ↓	0,44 ↑	10,60 ↑	-	-	-	182,4
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	42,83	-0,97 ↓	-4,40 ↓	-48,90 ↓	71,2	66,2%	Покупать	1 198,5
НМТП	NMTP	1,67	3,53 ↑	-6,08 ↓	-40,99 ↓	3,53	111,4%	Покупать	810,4



Бумага	Тикер	Цена закрытия	за день	Изменение, %			за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$	
Потребительский сектор												
Аптеки 36.6	APTK	14,11	-0,28	↓	0,28	↑	-27,57	↓	-	-	37,3	
Верофарм	VRPH	1285,00	0,12	↑	11,89	↑	36,41	↑	1440,0	12,1%	Держать	323,8
Фармстандарт	PHST	1325,00	-2,60	↓	-4,72	↓	13,55	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	1 261,7
Группа Разгулай	GRAZ	5,78	-2,36	↓	-3,51	↓	-39,85	↓	-	-	-	27,7
Группа Черкизово	GCHE	730,00	1,84	↑	5,89	↑	26,34	↑	-	-	-	808,6
Дикси	DIXY	417,60	0,39	↑	-0,83	↓	2,60	↑	623,0	49,2%	Покупать	1 312,6
М.Видео	MVID	201,40	0,20	↑	-3,21	↓	-32,64	↓	-	-	-	912,2
Магнит	MGNT	9884,90	-0,35	↓	-0,55	↓	7,23	↑	10126,0	2,4%	Держать	23 551,0
Синергия	SYNG	514,00	4,09	↑	5,39	↑	-31,47	↓	640,0	24,5%	Покупать	323,2
ADR/GDR:												
X5 Retail Group	FIVE LI	18,51	0,33	↑	0,16	↑	10,38	↑	24,6	32,9%	Покупать	5 025,1
Магнит	MGNT LI	58,11	0,61	↑	-2,91	↓	-12,22	↓	61,4	5,7%	Держать	27 474,8
Черкизово	CHE LI	12,30	0,74	↑	4,24	↑	0,00	●	-	-	-	811,1
Энергетика												
РусГидро	HYDR	0,69	-1,92	↓	-7,49	↓	21,60	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	6 716,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,055	-1,77	↓	-2,43	↓	-38,53	↓	0,173	212,0%	Покупать	1 780,8
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0090	1,30	↑	-1,68	↓	-10,24	↓	0,0207	130,6%	Покупать	2 360,8
Россети	RSTI	0,52	-0,76	↓	-3,87	↓	-32,95	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	2 114,5
ОГК-5	OGKE	0,76	-3,84	↓	-12,27	↓	-32,22	↓	2,6	237,3%	Покупать	676,4
Мосэнерго	MSNG	0,78	-0,65	↓	-0,28	↓	-11,22	↓	1,8	131,8%	Покупать	777,7
Ленэнерго-об.	LSNG	2,40	-1,56	↓	-8,24	↓	2,79	↑	7,690	221,1%	Покупать	68,5
Ленэнерго-пр.	LSNGP	14,30	-2,18	↓	-2,05	↓	25,73	↑	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,95	-2,56	↓	-5,00	↓	-31,62	↓	1,353	42,4%	Покупать	1 165,8
ADR/GDR												
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	0,00	●	4,50	↑	-26,41	↓	-	-	-	830,8
РусГидро	HYDR LI	1,78	-0,89	↓	-8,51	↓	3,36	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	6 890,8
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	●	0,00	●	-45,93	↓	2,7	264,6%	Покупать	1 780,8
Связь, медиа и ИТ												
МТС	MTSS	274,00	0,00	●	0,00	●	-16,50	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	14 265,6
Ростелеком (ао)	RTKM	103,19	-1,65	↓	-2,49	↓	-6,70	↓	150,0	45,4%	Покупать	6 939,7
Ростелеком (ап)	RTKMP	71,81	-0,54	↓	-0,26	↓	-3,79	↓	105,0	46,2%	Покупать	-
МегаФон	MFON	1025,00	0,49	↑	-1,43	↓	-7,16	↓	1198,0	16,9%	Держать	16 011,7
АФК Система	AFKS	13,66	4,04	↑	-40,87	↓	-69,45	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	3 321,2
Яндекс	YNDX	1091,00	-3,51	↓	-3,45	↓	0,00	●	1323,0	21,3%	Покупать	8 470,7
РБК	RBCM	3,89	-0,77	↓	-3,64	↓	-31,03	↓	-	-	-	35,8
ADR/GDR (USD)												
МТС	MBT US	14,69	-1,67	↓	-13,23	↓	-32,09	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	15 177,8
Ростелеком	ROSY US	15,50	-4,11	↓	-6,85	↓	-23,72	↓	28,20	81,9%	Покупать	6 895,5
АФК Система	SSA LI	7,01	1,59	↑	-46,16	↓	-78,18	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	3 382,3
Вымпелком	VIP US	6,90	-4,43	↓	-14,23	↓	-46,68	↓	11,13	61,3%	Покупать	12 121,4
СТС Media	CTCM US	6,50	-2,26	↓	-25,54	↓	-53,22	↓	-	-	-	1 012,5
Yandex	YNDX US	26,45	-4,84	↓	-11,75	↓	-38,70	↓	38,40	45,2%	Покупать	8 501,0
Mail.ru	MAIL LI	26,99	-3,98	↓	-5,30	↓	-39,48	↓	40,88	51,5%	Покупать	5 643,7
Химическая отрасль												
Акрон	AKRN	1266,00	1,28	↑	0,48	↑	12,63	↑	1603,0	26,6%	Покупать	1 292,9
ФосАгро	PHOR	1302,00	-1,40	↓	-3,63	↓	37,11	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	4 248,2
Уралкалий	URKA	140,95	0,79	↑	0,68	↑	-18,00	↓	183,0	29,8%	Покупать	10 426,7
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	20,20	-3,35	↓	0,00	●	-24,05	↓	-	-	-	820,0
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,11	-2,69	↓	0,55	↑	-30,88	↓	-	-	-	77,9
ADR/GDR (USD)												
Акрон	AKRN LI	3,14	0,00	●	-4,03	↓	-0,63	↓	4,86	54,8%	Покупать	1 292,9
ФосАгро	PHOR LI	11,05	-1,25	↓	-3,83	↓	12,93	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	4 248,2
Уралкалий	URKA LI	17,77	0,11	↑	-2,90	↓	-33,20	↓	26,5	49,1%	Покупать	10 426,7

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

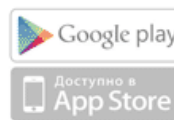
Всегда для Вас живой сайт: он-лайн консультант на нашем сайте www.ufs-federation.com



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 единственно 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.

