



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        | FTC       | S&P 500         | Nasdaq             |
| 1 376,35    | 1 113,42  | 1 946,17        | 4 430,20           |
| ↓ -1,69%    | ↑ 0,00%   | ↑ 0,00%         | ↑ 0,18%            |
| FTSE        | DAX       | Nikkei          | Hang Seng          |
| 6 446,39    | 9 195,68  | 15 661,99       | 22 932,98          |
| ↓ -1,69%    | ↓ -1,99%  | ↓ -0,28%        | ↓ -0,75%           |
| Light Sweet | Brent     | Серебро         | Золото             |
| 91,00999    | 93,42     | 17,1129         | 1 214,52           |
| ↑ 0,70%     | ↓ -0,79%  | ↓ -0,39%        | ↑ 0,05%            |
| Медь        | VIX       | Овернайт (руб.) | LIBOR о/п (USD)    |
| 6 643,00    | 16,16     | 7,25%           | 0,0908%            |
| ↓ -1,19%    | ↓ -3,29%  | ↓ -38 б.п.      | ↑ 1 б.п.           |
| €/ \$       | \$/ Рубль | €/ Рубль        | Бивалютная корзина |
| 1,2669      | 39,6195   | 50,1599         | 44,3487            |
| ↑ 0,36%     | ↑ 0,00%   | ↓ -0,12%        | ↑ 0,08%            |

**Ситуация на рынках**

- Европейский центральный банк начнет выкуп активов уже с середины октября.
- Первичные заявки на пособие по безработице в США по итогам прошлой недели, неожиданно сократились на 8 тыс. до 287 тыс. обращений.
- Индекс деловой активности Китая в сфере услуг по итогам сентября снизился на 0,4 пункта до 54,0 пункта.
- Составной индекс деловой активности Японии по версии Markit вырос в сентябре на 2,0 пункта до 52,8 пункта.
- Цены на североморскую смесь нефти Brent протестировали вчера уровень \$92 за баррель.
- Составной индекс деловой активности России от HSBC по итогам сентября снизился на 0,2 пункта до 50,9 пункта.

**Комментарии**

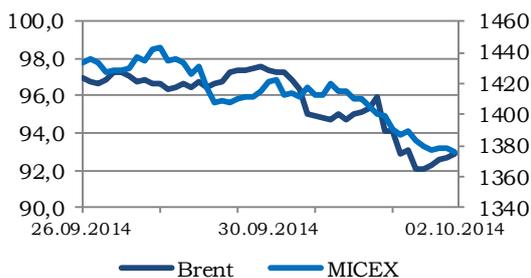
- ЛУКОЙЛ теряет рынки (умеренно негативно)
- Мечел продолжает продавать непрофильные активы (умеренно позитивно)
- Газпром долг транзитом красен (умеренно позитивно)
- МТС возобновит торги (позитивно/спекулятивно)

**Ключевая статистика на сегодня**

- Индекс деловой активности в секторе услуг Еврозоны (12:00);
- Розничные продажи в Еврозоне (13:00);
- Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе в США (16:30);
- Коэффициент безработицы в США (16:30);
- Индекс деловой активности в сфере услуг (ISM) в США (18:00).

**Корпоративные события на сегодня**

- Заседание совета директоров «Банка Москвы», «Южного Кузбасса», ТГК-6, ЧМК;
- Закрытие реестра акционеров «Русагро» для участия в ВОСА.

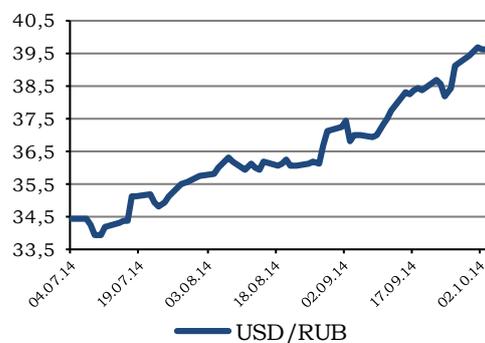
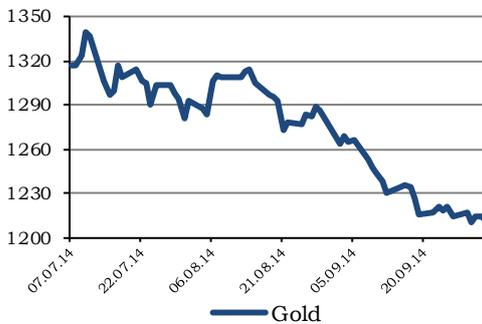
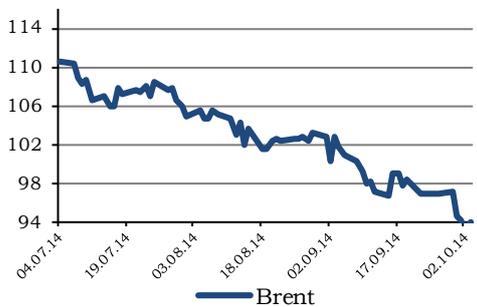
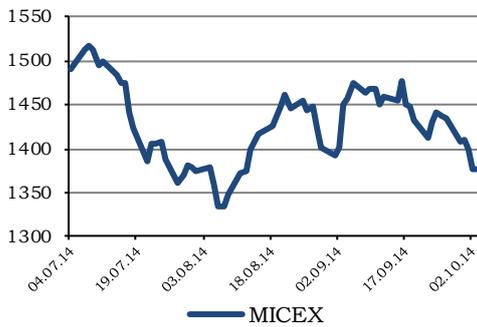


**Торговые идеи на сегодняшний день**  
 Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

| Эмитент     | Поддержка/Сопротивление | Рекомендации |
|-------------|-------------------------|--------------|
| Сбербанк ао | 73,00 / 75,00           | Покупать     |
| ВТБ         | 0,03800 / 0,04000       | Покупать     |
| Газпром     | 134,00 / 137,00         | Покупать     |
| ЛУКОЙЛ      | 1950,0 / 2025,0         | Вне рынка    |
| Роснефть    | 226,00 / 230,50         | Вне рынка    |
| Мечел       | 20,0 / 29,0             | Вне рынка    |
| Северсталь  | 387,00 / 399,00         | Вне рынка    |
| РусГидро    | 0,6670 / 0,7000         | Покупать     |
| ФСК ЕЭС     | 0,05400 / 0,05700       | Покупать     |
| МТС         | 273,00 / 292,00         | Вне рынка    |



## Ситуация на рынках



Европейский центральный банк начнет выкуп активов уже с середины октября, об этом накануне объявил глава ведомства Марио Драги, комментируя итоги заседания ЕЦБ. Программа выкупа (ABS) будет действовать не менее 2-х лет, лимит установлен на уровне €1 трлн. При этом программа целевого долгосрочного кредитования (TLTRO) банков продолжит свое действие до 2016 года. Драги также отметил, что Экономика еврозоны фундаментально слаба, но продолжает восстанавливаться, хотя это восстановление умеренное, слабое, неравномерное и неустойчивое. Европейский центральный банк, в случае необходимости, готов применять дополнительные нетрадиционные меры по стимулированию экономики Еврозоны. Инвесторы услышали от главы ЕЦБ то, что хотели услышать и это улучшило настроения на рынке.

Первичные заявки на пособие по безработице в США по итогам прошлой недели, неожиданно сократились на 8 тыс. до 287 тыс. обращений, эксперты прогнозировали увеличение числа заявок до 297 тыс. Повторные заявки на пособие по безработице в ходе позапрошлой недели уменьшились на 45 тыс. обращений до 2398 тыс., прогнозировалось сокращение числа обращений до 2425 тыс. Статистика сильная, что, с одной стороны, поддержало рынки. С другой стороны хорошая статистика увеличивает вероятность более раннего начала подъема процентных ставок Федеральной резервной системой, что оказывает давление на рынки.

Индекс широкого рынка S&P 500 в четверг практически не изменил своего значения, повысившись лишь на 0,00051% (на 0,01 пункта) до отметки 1946,17 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,21%. Доходность UST-10 увеличилась на 3 б.п. до уровня 2,43%. Цена на золото снизилась на 0,64% до уровня \$1213 за тройскую унцию.

По данным Национального статистического бюро КНР, индекс деловой активности Китая в сфере услуг по итогам сентября снизился на 0,4 пункта до 54,0 пункта. Темпы роста активности в непромышленной сфере снизились, однако, остаются на высоком уровне, что оказало небольшое давление на настроения игроков.

Составной индекс деловой активности Японии по версии Markit вырос в сентябре на 2,0 пункта до 52,8 пункта. Темпы роста активности в третьей экономике мира значительно улучшились, что позитивно отразится на рынках.

Азиатские индексы акций сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI 225 сокращается на 0,28%; Shanghai Composite сегодня не торгуется; гонконгский Hang Seng падает на 1,09%; KOSPI сегодня также не торгуется;



австралийский S&P/ASX 200 поднимается на 0,29%.

За минувшие сутки единая европейская валюта понизилась к доллару на 0,04% до уровня 1,2655 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,2635-1,2720. Единая европейская валюта прекратила свое снижение и находится в настоящее время в рамках умеренно восходящего локального коридора значений.

Цены на североморскую смесь нефти Brent протестировали вчера уровень \$92 за баррель. Давление на цены на нефть в течение последних дней оказывает ситуация в Гонконге где набрало силу протестное движение, что может дестабилизировать ситуацию и оказать негативной воздействие на развитие китайской экономики, что, в свою очередь может снизить потребление черного золота. Однако вчера уровень в \$92 за бочку устоял, прекращение укрепления американской валюты, а также комментарии главы ЕЦБ по дальнейшей денежно-кредитной политике позитивно отразились на настроениях игроков. В итоге нефть марки Light Sweet за последние сутки подорожала на 0,95% до уровня \$91,71 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 0,23% до значения \$94,00 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$93,50-95,00 за баррель.

Составной индекс деловой активности России от HSBC по итогам сентября снизился на 0,2 пункта до 50,9 пункта. Темпы роста деловой активности остаются на низком уровне и даже немного замедлились в первый месяц осени. Однако, это не окажет значительного влияния на настроения инвесторов, поскольку существуют более значительные факторы, влияющие на динамику российского рынка.

В четверг российская валюта укрепилась к доллару на 0,18% до уровня 39,62 рубля за доллар. Значение бивалютной корзины продолжает находиться вблизи верхней границы валютного коридора (44,40 рубля). В целом рубль стабилизировался благодаря интервенциям Банка России. Но, укрепляться российская валюта не спешит, цены на нефть идут вниз, что не способствует росту российской валюты. Дополнительным фактором, не позволяющим рублю окрепнуть, являются страхи по поводу ограничения движения капитала, которые не рассеиваются, несмотря на обещания власти не предпринимать данного шага. Вчера во второй половине дня цены на нефть направились вверх, что может оказать поддержку рублю. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение дня будет находиться в диапазоне 39,25-39,65 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 49,75-50,25 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов упал на 1,69%,



достигнув значения 1376,35 пункта. Ситуация в Гонконге, недружественная риторика Западных лидеров, снижение цен на нефть оказали давление на российский рынок акций. Внешний фон на сегодняшнее утро нейтральный: американские индексы акций в четверг не претерпели значительных изменений, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дорожает, азиатские индексы акций торгуются разнонаправленно, цены на нефть марки Brent немного снизились. Вчера во второй половине дня котировки Brent направились вверх, рубль стабилизировался, что может спровоцировать увеличение покупок на рынке акций. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1375-1405 пунктов.

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



## Комментарии

### Лукойл

|                          |                 |
|--------------------------|-----------------|
| Тикер                    | ЛКОН            |
| Текущая цена, руб        | 1964,0          |
| Целевая цена, руб        | 2870,0          |
| Потенциал роста          | <b>46%</b>      |
| <b>Рекомендация</b>      | <b>Покупать</b> |
| <b>Показатели</b>        |                 |
| Капитализация, \$ млн.   | 42 163,58       |
| Количество АО, млн. шт.  | 850,6           |
| Количество АП, млн. шт.  | 0               |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 1 276,62        |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены  
акции и индекса ММВБ



### ЛУКОЙЛ теряет рынки (умеренно негативно)

Как стало известно, ЛУКОЙЛ наконец выходит из Национального нефтяного консорциума (ННК), который ведет добычу в Венесуэле. После года переговоров компания смогла согласовать продажу своих 20% "Роснефти". По неофициальным данным, последняя заплатит ЛУКОЙЛу примерно \$150 млн, тогда как сам он вложил в ННК \$200 млн. Затянувшаяся неопределенность со структурой акционеров осложняла работу ННК, но теперь у "Роснефти" остался всего один партнер — "Газпром нефть" с 20%.

Также стало известно, что прокуроры, полицейские и таможенники пришли с обыском в несколько румынских офисов «Лукойла» — это произошло в рамках расследования дела об уклонении от уплаты налогов и отмывании денег, сообщило в четверг агентство AFP. «На данном этапе расследования ущерб от уклонения от уплаты налогов и отмывания денег оценивается в 1,03 млрд леев (230 млн евро или \$290 млн)», — сказал прокурор города Плоешти, где сконцентрированы румынские активы российской нефтяной компании (цитата по AFP).

*Продажа доли в консорциуме, на наш взгляд, умеренно позитивный момент. ЛУКОЙЛ последовательно избавляется от проектов, рентабельность которых вызывает вопросы. В то же время, компания хотела вернуть вложенные \$200 млн, но, судя по всему, получит меньшую сумму за свои активы.*

*Второе событие никак не связано с первым но, на удивление, вписывается в общую канву сворачивания зарубежных операций ЛУКОЙЛа. Юридические претензии в основном сосредоточены вокруг нефтеперерабатывающего завода Petrotel. Если давление на компанию усилится и это может привести к остановке завода или невозможности продолжать его функционирование – ЛУКОЙЛ, скорее всего, полностью уйдет из Румынии, поскольку без собственной переработки розничные активы в этой стране не выглядят интересными.*

*На наш взгляд, расследование, с большой долей вероятности, связано с политическим фоном и антироссийскими санкциями – что дало повод попытаться получить контроль над привлекательным активом – поскольку это первое подобное обвинение в адрес ЛУКОЙЛа и в целом оно идет в разрез со стратегией и политикой компании.*



Общий информационный «вектор», на наш взгляд, умеренно негативный, бумаги нефтяной компании могут чувствовать себя хуже рынка в ближайшей перспективе.

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

### Мечел продолжает продавать непрофильные активы (умеренно позитивно)

| Мечел                    |                  |
|--------------------------|------------------|
| Тикер                    | MTLR             |
| Текущая цена, руб        | 23,9             |
| Целевая цена, руб        | -                |
| Потенциал роста          | -                |
| <b>Рекомендация</b>      | <b>Пересмотр</b> |
| Показатели               |                  |
| Капитализация, \$ млн.   | 251,11           |
| Количество АО, млн. шт.  | 416,3            |
| Количество АП, млн. шт.  | 0                |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 0,00             |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



"Мечел-сервис" выбрал агента по продаже имущества ОАО "Московский коксогазовый завод" ("Москоккс") — "Гео девелопмент". По словам гендиректора компании Максима Лещева, потенциальным покупателям предлагаются активы "Москоккса" общей стартовой стоимостью около \$200 млн. Среди них — два земельных участка общей площадью 120 га и комплекс строений примерно на 100 тыс. кв. м в границах города Видного (примерно 6 км от МКАД по Каширскому шоссе). Производство с "Москоккса", уточняет господин Лещев, будет перенесено, с одной стороны, в силу его высокой экологической опасности, с другой — из-за того, что земля стоит дороже самого производства.

На наш взгляд, объявление о продаже актива – позитивный сигнал, поскольку Мечел продолжает оптимизировать структуру активов, что, в свою очередь, говорит о том, что руководство не готовится к банкротству и не намерено кардинально менять стратегию компании. Вчера на инвестиционном форуме ВТБ-Капитала глава ВТБ г-н Костин подтвердил, что в «деле» Мечела появились новые детали, и, действительно, как и заявлял ранее г-н Белоусов, стороны могут прийти к соглашению в самое ближайшее время.

Если конфликт собственника и кредиторов разрешится в ближайшее время, это может стать хорошим драйвером для восстановления котировок. В отсутствие же новых сигналов рыночные игроки предпочтут занять выжидательную позицию.

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

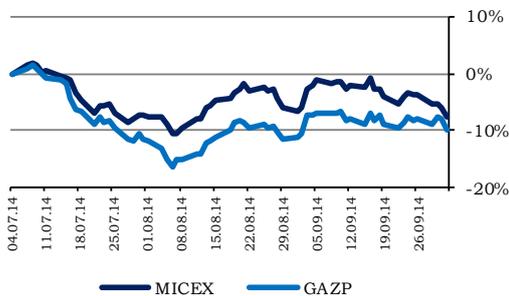


## Газпром

| Тикер                    | GAZP            |
|--------------------------|-----------------|
| Текущая цена, руб        | 134,3           |
| Целевая цена, руб        | 185,0           |
| Потенциал роста          | <b>38%</b>      |
| <b>Рекомендация</b>      | <b>Покупать</b> |
| Показатели               |                 |
| Капитализация, \$ млн.   | 80 216,99       |
| Количество АО, млн. шт.  | 23 673,5        |
| Количество АП, млн. шт.  | 0               |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 2 653,52        |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены  
акции и индекса ММВБ



## Газпром долг транзитом красен (умеренно позитивно)

«Газпром» предлагает внести изменения в российское законодательство, чтобы получить возможность оплачивать транзит газа через Украину за счет долга «Нафтогаза» за газ, сообщил «Интерфакс». Для этого необходимо внести поправки в закон о валютном контроле и валютном регулировании. С просьбой разрешить взаимозачет требований по оплате транзита и газа, «Газпром» обратился в письме к президенту Владимиру Путину 20 августа, после чего президент поручил правительству проработать этот вопрос.

По данным «Интерфакса» Минфин, Минэкономразвития, Росфиннадзор и Центробанк поддержали это предложение. «Поправки оправданны в связи со сложившейся ситуацией на территории Украины и для обеспечения защиты государственных интересов и интересов российских предприятий при осуществлении внешнеэкономической деятельности», — говорится в отзыве Росфиннадзора, который цитирует «Интерфакс».

*Решение в целом выглядит оправдано, поскольку это позволит снизить злоупотребления с украинской стороны. Более того, предложение может оказаться выгодно и для Украины, поскольку это может помочь преодолеть один из ключевых «камней преткновения» в трехсторонних переговорах по газовым поставкам на Украину. У Украины мало денег, и погасить даже часть долга и одновременно оплатить поставки нового газа для нее может быть проблематично. Если можно будет зачесть часть долга в счет оплаты транзита – это сделает более простой оплату новых поставок.*

*Однако все зависит от реакции украинской стороны, которая, как всегда, может оказаться непредсказуемой. Формально Газпрому не требуется согласие Нафтогаза для того, чтобы перейти к такой схеме. Однако для Украины это может стать поводом для срыва переговоров по газовому вопросу, и украинская сторона может пойти на этот самоубийственный шаг, так как сейчас, в преддверии выборов, одобрение избирателей (в значительной степени поддерживающих антироссийские настроения) для ряда политиков видится более важным фактором, нежели грозящая социально-экономическая катастрофа, в случае, если компромисс так и не будет найден.*

*Оцениваем идею умеренно позитивно для бумаг Газпрома, но продолжаем следить за ходом переговоров, так как именно от них в значительной степени зависит динамика котировок в среднесрочной перспективе.*



## МТС

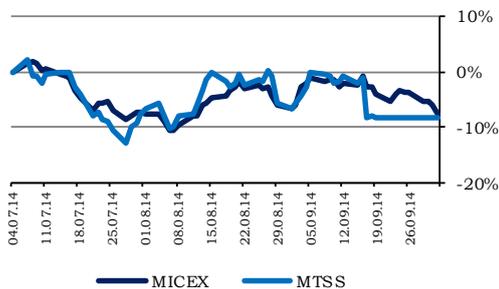
|                   |       |
|-------------------|-------|
| Тикер             | MTSS  |
| Текущая цена, руб | 274,0 |
| Целевая цена, руб | -     |
| Потенциал роста   | -     |

### Рекомендация Пересмотр

| Показатели               |           |
|--------------------------|-----------|
| Капитализация, \$ млн.   | 14 290,82 |
| Количество АО, млн. шт.  | 2 066,4   |
| Количество АП, млн. шт.  | 0         |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 450,47    |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



## МТС возобновит торги (позитивно/спекулятивно)

Торги ценными бумагами МТС на «Московской Бирже» возобновляются с 3 октября 2014 года со всеми кодами расчетов, разрешенными для данного типа ценных бумаг. Торги обыкновенными акциями МТС на «Московской Бирже» с 22 сентября 2014 года были ограничены в связи с реорганизацией компании в форме присоединения к МТС ряда дочерних предприятий.

Здесь же добавим, что акционеры МТС на внеочередном общем собрании утвердили выплату промежуточных дивидендов за 1 полугодие 2014 года в размере 6,2 рубля на акцию. Общая сумма дивидендных выплат составит 12,812 млрд рублей. Закрытие реестра акционеров для получения дивидендов состоится 14 октября.

Всю прошлую неделю и большую часть этой торги бумагами МТС не осуществлялись, однако информационный фон был достаточно богатый. За это время ADR МТС в Нью-Йорке подешевели почти на 3,0%. Сегодня на открытии торгов на ММВБ мы можем увидеть волатильные движения в акциях оператора. Среди основных событий – история с домашним арестом главы АФК «Система» В. Евтушенкова, а также утвержденные недавно промежуточные дивиденды за первое полугодие. Информационный фон скорее позитивный. Мы по-прежнему считаем, что судебные разбирательства вокруг В. Евтушенкова и относительно приватизации башкирского ТЭК никак не повлияют на операционную деятельность МТС. А сообщение о дивидендах и скорое закрытие реестра (14 октября, однако по факту – сегодня) могут оказать поддержку котировкам.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

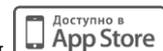


| Бумага                | Тикер    | Цена закрытия | Изменение, % |           |        |   | Целевая цена | Upside, % | Рекомендация | MarCap, млн. \$ |           |          |
|-----------------------|----------|---------------|--------------|-----------|--------|---|--------------|-----------|--------------|-----------------|-----------|----------|
|                       |          |               | за день      | за неделю | за год |   |              |           |              |                 |           |          |
| <b>Нефть и газ</b>    |          |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| Газпром               | GAZP     | 134,25        | -2,19        | ↓         | -1,95  | ↓ | -3,24        | ↓         | 185,0        | 37,8%           | Покупать  | 80 217,2 |
| НОВАТЭК               | NVTK     | 398,49        | -1,47        | ↓         | -2,33  | ↓ | -0,30        | ↓         | 415,0        | 4,1%            | Держать   | 30 538,9 |
| Роснефть              | ROSN     | 226,37        | -1,58        | ↓         | -2,09  | ↓ | -10,01       | ↓         | 280,0        | 23,7%           | Покупать  | 60 553,7 |
| ЛУКОЙЛ                | LKOH     | 1964,00       | -1,48        | ↓         | -3,89  | ↓ | -3,73        | ↓         | 2870,0       | 46,1%           | Покупать  | 42 163,7 |
| Газпром нефть         | SIBN     | 144,20        | 0,07         | ↑         | 2,23   | ↑ | -1,75        | ↓         | 160,0        | 11,0%           | Держать   | 17 256,5 |
| Сургутнефтегаз (ao)   | SNGS     | 25,48         | -2,21        | ↓         | -5,38  | ↓ | -10,01       | ↓         | 32,0         | 25,6%           | Покупать  | 22 976,0 |
| Сургутнефтегаз (ап)   | SNGSP    | 26,40         | -0,75        | ↓         | -7,50  | ↓ | 2,01         | ↑         | 20,7         | -21,6%          | Продавать | -        |
| Татнефть (ao)         | TATN     | 225,95        | -1,76        | ↓         | -4,16  | ↓ | 8,82         | ↑         | 210,0        | -7,1%           | Продавать | 12 425,1 |
| Татнефть (ап)         | TATNP    | 143,50        | -2,38        | ↓         | 0,00   | ● | 18,11        | ↑         | 115,5        | -19,5%          | Продавать | -        |
| Транснефть (ап)       | TRNFP    | 84,88         | -99,90       | ↓         | -5,85  | ↓ | -1,92        | ↓         | -            | -               | -         | -        |
| <b>ADR/GDR (USD)</b>  |          |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| Газпром               | OGZD LI  | 6,82          | -2,38        | ↓         | -4,35  | ↓ | -20,29       | ↓         | 12,0         | 76,1%           | Покупать  | 80 667,5 |
| НОВАТЭК               | NVTK LI  | 102,00        | -2,06        | ↓         | -4,14  | ↓ | -25,49       | ↓         | 129,7        | 27,2%           | Покупать  | 30 970,3 |
| Роснефть              | ROSN LI  | 5,69          | -1,86        | ↓         | -4,67  | ↓ | -25,28       | ↓         | 8,6          | 51,1%           | Покупать  | 60 303,6 |
| ЛУКОЙЛ                | LKOD LI  | 49,55         | -2,04        | ↓         | -6,93  | ↓ | -20,66       | ↓         | 82,0         | 65,5%           | Покупать  | 42 145,4 |
| Газпром нефть         | GAZ LI   | 19,02         | 0,58         | ↑         | -0,42  | ↓ | -15,84       | ↓         | 24,6         | 29,4%           | Покупать  | 18 035,9 |
| Сургутнефтегаз        | SGGD LI  | 6,43          | -2,13        | ↓         | -7,35  | ↓ | -25,58       | ↓         | 10,0         | 55,5%           | Покупать  | 22 971,8 |
| Татнефть              | ATAD LI  | 34,45         | -1,40        | ↓         | -5,36  | ↓ | -9,86        | ↓         | 39,4         | 14,4%           | Держать   | 12 509,3 |
| <b>Банки</b>          |          |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| Сбербанк России (ao)  | SBER     | 73,15         | -1,49        | ↓         | -6,23  | ↓ | -27,61       | ↓         | 124,6        | 70,3%           | Покупать  | 39 856,2 |
| Сбербанк России (ап)  | SBERP    | 55,30         | -2,16        | ↓         | -5,68  | ↓ | -30,90       | ↓         | 87,2         | 57,7%           | Покупать  | -        |
| Банк Возрождение (ao) | VZRZ     | 457,00        | -0,22        | ↓         | -2,43  | ↓ | 3,16         | ↑         | -            | -               | -         | 273,9    |
| Банк Возрождение (ап) | VZRZP    | 102,00        | 3,03         | ↑         | 3,18   | ↑ | -15,03       | ↓         | -            | -               | -         | -        |
| ВТБ                   | VTBR     | 0,04          | -0,37        | ↓         | -5,89  | ↓ | -23,32       | ↓         | 0,047        | 23,5%           | Покупать  | 12 450,4 |
| РосБанк               | ROSB     | 44,00         | 0,00         | ●         | -12,85 | ↓ | -3,64        | ↓         | -            | -               | -         | 1 722,9  |
| Банк Санкт-Петербург  | BSPB     | 30,60         | -2,39        | ↓         | -8,19  | ↓ | -27,13       | ↓         | -            | -               | -         | 339,5    |
| Банк Открытие         | NMOS     | 875,00        | -1,80        | ↓         | -4,51  | ↓ | -8,85        | ↓         | -            | -               | -         | 2 672,6  |
| <b>ADR/GDR (USD)</b>  |          |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| ВТБ                   | VTBR LI  | 1,94          | -1,37        | ↓         | -8,40  | ↓ | -35,23       | ↓         | 2,7          | 39,2%           | Покупать  | 12 571,7 |
| Сбербанк              | SBRCY US | 7,76          | 0,39         | ↑         | -6,73  | ↓ | -38,27       | ↓         | 12,9         | 66,2%           | Покупать  | 41 878,7 |
| <b>Металлургия</b>    |          |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| ГМК Норильский никель | GMKN     | 6996,00       | -3,64        | ↓         | -5,78  | ↓ | 29,56        | ↑         | 8360         | 19,5%           | Держать   | 27 942,9 |
| ЧЦЗ                   | CHZN     | 164,50        | 0,30         | ↑         | 3,28   | ↑ | 35,38        | ↑         | -            | -               | -         | 225,0    |
| ВСМПО-Ависма          | VSMO     | 6680,00       | -4,57        | ↓         | -8,87  | ↓ | -11,75       | ↓         | -            | -               | -         | 1 943,9  |
| Мечел                 | MTLR     | 23,90         | -4,67        | ↓         | 55,19  | ↑ | -64,11       | ↓         | Пересмотр    | -               | Пересмотр | 251,1    |
| Полюс золото          | PLZL     | 491,50        | -0,20        | ↓         | -1,52  | ↓ | -36,83       | ↓         | -            | -               | -         | 2 364,8  |
| Северсталь            | CHMF     | 389,55        | -0,88        | ↓         | 2,54   | ↑ | 22,12        | ↑         | 386,0        | -0,9%           | Держать   | 8 236,7  |
| ММК                   | MAGN     | 7,82          | 1,23         | ↑         | 1,49   | ↑ | 5,65         | ↑         | 9,5          | 21,6%           | Покупать  | 2 204,2  |
| НЛМК                  | NLMK     | 56,93         | -1,54        | ↓         | 1,48   | ↑ | 3,17         | ↑         | 60,0         | 5,4%            | Держать   | 8 611,8  |
| ТМК                   | TRMK     | 86,30         | -2,60        | ↓         | -1,41  | ↓ | -8,03        | ↓         | 123,0        | 42,5%           | Покупать  | 2 042,3  |
| КТК                   | KBTK     | 57,80         | 0,70         | ↑         | -2,86  | ↓ | 5,07         | ↑         | Пересмотр    | -               | Пересмотр | 144,8    |
| Распадская            | RASP     | 17,15         | -0,87        | ↓         | -1,44  | ↓ | -43,23       | ↓         | 60,0         | 249,9%          | Покупать  | 304,4    |
| Белон                 | BLNG     | 2,93          | -6,09        | ↓         | 6,27   | ↑ | 16,22        | ↑         | -            | -               | -         | 85,0     |
| РУСАЛ                 | RUALR    | 215,00        | 0,19         | ↑         | -2,01  | ↓ | 125,49       | ↑         | 215,6        | 0,3%            | Держать   | 8 244,7  |
| <b>GDR (USD)</b>      |          |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| ГМК Норильский никель | MNOD LI  | 17,66         | -3,50        | ↓         | -8,50  | ↓ | 6,26         | ↑         | 23,6         | 33,6%           | Покупать  | 27 946,2 |
| ЧЦЗ                   | CHZN LI  | 4,05          | 0,00         | ●         | 1,25   | ↑ | 17,39        | ↑         | -            | -               | -         | 219,5    |
| Евраз (GBR)           | EVR LN   | 121,50        | 5988,78      | ↑         | -1,62  | ↓ | 12,47        | ↑         | 151,0        | 24,3%           | Покупать  | 1 830,4  |
| Северсталь            | SVST LI  | 9,79          | -1,66        | ↓         | -1,16  | ↓ | -0,96        | ↓         | 15,61        | 59,5%           | Покупать  | 8 197,1  |
| ММК                   | MMK LI   | 2,57          | 2,07         | ↑         | -1,08  | ↓ | -14,34       | ↓         | 3,43         | 33,6%           | Покупать  | 2 206,7  |
| НЛМК                  | NLMK LI  | 14,37         | -1,44        | ↓         | -1,44  | ↓ | -14,92       | ↓         | 27,7         | 92,8%           | Покупать  | 8 612,3  |
| ТМК                   | TMKS LI  | 8,75          | -2,78        | ↓         | -5,41  | ↓ | -25,78       | ↓         | 14,1         | 60,9%           | Покупать  | 2 051,0  |
| РУСАЛ                 | 486 HK   | 4,32          | 676,18       | ↑         | 3,86   | ↑ | 87,39        | ↑         | 0,72         | -83,3%          | Продавать | 8 436,7  |
| Полюс золото          | OPYGY US | 6,19          | 0,00         | ●         | -0,16  | ↓ | -45,70       | ↓         | -            | -               | -         | 2 360,0  |
| Мечел                 | MTL US   | 1,05          | -11,76       | ↓         | 46,38  | ↑ | -58,98       | ↓         | Пересмотр    | -               | Пересмотр | 437,1    |
| <b>Машиностроение</b> |          |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| АвтоВАЗ (ao)          | AVAZ     | 10,42         | 0,29         | ↑         | -0,79  | ↓ | -4,39        | ↓         | -            | -               | -         | 479,3    |
| АвтоВАЗ (ап)          | AVAZP    | 3,11          | -0,48        | ↓         | 3,26   | ↑ | 9,72         | ↑         | -            | -               | -         | -        |
| Группа ГАЗ            | GAZA     | 445,00        | 0,00         | ●         | -7,29  | ↓ | -47,53       | ↓         | -            | -               | -         | 208,0    |
| Камаз                 | KMAZ     | 31,35         | -0,48        | ↓         | -6,05  | ↓ | -39,39       | ↓         | 64,0         | 104,1%          | Покупать  | 559,6    |
| РКК Энергия           | RKKE     | 4000,00       | -0,74        | ↓         | 0,05   | ↑ | -3,61        | ↓         | -            | -               | -         | 113,5    |
| СОЛЛЕРС               | SVAV     | 425,00        | -5,13        | ↓         | -11,86 | ↓ | -50,25       | ↓         | 800,0        | 88,2%           | Покупать  | 367,6    |
| Иркут                 | IRKT     | 6,21          | 0,00         | ●         | 0,16   | ↑ | 10,60        | ↑         | -            | -               | -         | 182,8    |
| <b>Транспорт</b>      |          |               |              |           |        |   |              |           |              |                 |           |          |
| Аэрофлот              | AFLT     | 42,68         | -0,35        | ↓         | -3,98  | ↓ | -49,08       | ↓         | 71,2         | 66,8%           | Покупать  | 1 196,4  |
| НМТП                  | NMTP     | 1,68          | 0,30         | ↑         | -3,68  | ↓ | -40,81       | ↓         | 3,53         | 110,7%          | Покупать  | 814,2    |



| 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    | 14,10         | -0,07        | 0,07      | -27,62 | -         | -            | -         | 37,4         |                 |
| Верофарм                      | VRPH    | 1290,00       | 0,39         | 11,69     | 36,94  | 1440,0    | 11,6%        | Держать   | 325,6        |                 |
| Фармстандарт                  | PHST    | 1235,00       | -6,79        | -15,49    | 5,84   | Пересмотр | -            | Пересмотр | 1 178,1      |                 |
| Группа Разгулай               | GRAZ    | 5,78          | 0,00         | -2,36     | -39,85 | -         | -            | -         | 27,7         |                 |
| Группа Черкизово              | GCHE    | 720,00        | -1,37        | 1,72      | 24,61  | -         | -            | -         | 798,9        |                 |
| Дикси                         | DIXY    | 418,10        | 0,12         | -0,51     | 2,73   | 623,0     | 49,0%        | Покупать  | 1 316,5      |                 |
| М.Видео                       | MVID    | 199,90        | -0,74        | -3,89     | -33,14 | -         | -            | -         | 907,0        |                 |
| Магнит                        | MGNT    | 9770,00       | -1,16        | -2,30     | 5,98   | 10126,0   | 3,6%         | Держать   | 23 318,4     |                 |
| Синергия                      | SYNG    | 505,00        | -1,75        | 3,55      | -32,67 | 640,0     | 26,7%        | Покупать  | 318,1        |                 |
| <b>ADR/GDR:</b>               |         |               |              |           |        |           |              |           |              |                 |
| X5 Retail Group               | FIVE LI | 17,56         | -5,13        | -4,93     | 4,71   | 24,6      | 40,1%        | Покупать  | 4 767,2      |                 |
| Магнит                        | MGNT LI | 57,90         | -0,36        | -3,50     | -12,54 | 61,4      | 6,0%         | Держать   | 27 375,5     |                 |
| Черкизово                     | CHE LI  | 12,35         | 0,41         | 0,82      | 0,41   | -         | -            | -         | 814,4        |                 |
| <b>Энергетика</b>             |         |               |              |           |        |           |              |           |              |                 |
| РусГидро                      | HYDR    | 0,67          | -2,74        | -7,42     | 18,27  | Пересмотр | -            | Пересмотр | 6 543,6      |                 |
| ФСК ЕЭС                       | FEES    | 0,054         | -2,43        | -4,92     | -40,02 | 0,173     | 219,8%       | Покупать  | 1 740,5      |                 |
| ИНТЕР РАО ЕЭС                 | IRAO    | 0,0087        | -3,06        | -4,81     | -12,99 | 0,0207    | 137,9%       | Покупать  | 2 292,5      |                 |
| Россети                       | RSTI    | 0,51          | -2,02        | -4,04     | -34,30 | Пересмотр | -            | Пересмотр | 2 075,5      |                 |
| ОГК-5                         | OGKE    | 0,75          | -1,32        | -12,90    | -33,11 | 2,6       | 241,8%       | Покупать  | 668,7        |                 |
| Мосэнерго                     | MSNG    | 0,77          | -0,32        | 0,27      | -11,50 | 1,8       | 132,6%       | Покупать  | 776,5        |                 |
| Ленэнерго-об.                 | LSNG    | 2,36          | -1,67        | -10,46    | 1,07   | 7,690     | 226,5%       | Покупать  | 67,5         |                 |
| Ленэнерго-пр.                 | LSNGP   | 14,05         | -1,75        | -4,89     | 23,53  | -         | -            | -         | -            |                 |
| МОЭСК                         | MSRS    | 0,95          | -0,53        | -5,49     | -31,98 | 1,353     | 43,2%        | Покупать  | 1 161,8      |                 |
| <b>ADR/GDR</b>                |         |               |              |           |        |           |              |           |              |                 |
| Мосэнерго                     | AOMD LI | 0,95          | -8,85        | -4,75     | -32,92 | -         | -            | -         | 757,2        |                 |
| РусГидро                      | HYDR LI | 1,73          | -2,86        | -7,47     | 0,41   | Пересмотр | -            | Пересмотр | 6 693,8      |                 |
| ФСК ЕЭС                       | FEES LI | 0,73          | 0,00         | 0,00      | -45,93 | 2,7       | 264,6%       | Покупать  | 1 740,5      |                 |
| <b>Связь, медна и ИТ</b>      |         |               |              |           |        |           |              |           |              |                 |
| МТС                           | MTSS    | 274,00        | 0,00         | 0,00      | -16,50 | Пересмотр | -            | Пересмотр | 14 290,9     |                 |
| Ростелеком (ao)               | RTKM    | 100,25        | -2,85        | -6,04     | -9,36  | 150,0     | 49,6%        | Покупать  | 6 753,9      |                 |
| Ростелеком (ап)               | RTKMP   | 69,49         | -3,23        | -4,78     | -6,90  | 105,0     | 51,1%        | Покупать  | -            |                 |
| МегаФон                       | MFON    | 978,00        | -4,59        | -6,54     | -11,42 | 1198,0    | 22,5%        | Покупать  | 15 304,6     |                 |
| АФК Система                   | AFKS    | 14,10         | 3,22         | -34,42    | -68,47 | Пересмотр | -            | Пересмотр | 3 434,3      |                 |
| Яндекс                        | YNDX    | 1035,00       | -5,13        | -10,31    | 0,00   | 1323,0    | 27,8%        | Покупать  | 8 674,3      |                 |
| РБК                           | RBCM    | 3,87          | -0,51        | -2,32     | -31,38 | -         | -            | -         | 35,7         |                 |
| <b>ADR/GDR (USD)</b>          |         |               |              |           |        |           |              |           |              |                 |
| МТС                           | MBT US  | 14,44         | -1,70        | -13,27    | -33,24 | Пересмотр | -            | Пересмотр | 14 919,5     |                 |
| Ростелеком                    | ROSY US | 15,26         | -1,55        | -7,96     | -24,90 | 28,20     | 84,8%        | Покупать  | 6 788,7      |                 |
| АФК Система                   | SSA LI  | 7,51          | 7,13         | -37,36    | -76,62 | Пересмотр | -            | Пересмотр | 3 623,6      |                 |
| Вымпелком                     | VIP US  | 6,66          | -3,48        | -13,62    | -48,53 | 11,13     | 67,1%        | Покупать  | 11 699,8     |                 |
| СТС Media                     | CTCM US | 6,36          | -2,15        | -26,39    | -54,23 | -         | -            | -         | 990,6        |                 |
| Yandex                        | YNDX US | 26,98         | 2,00         | -8,23     | -37,47 | 38,40     | 42,3%        | Покупать  | 8 671,4      |                 |
| Mail.ru                       | MAIL LI | 25,64         | -5,00        | -11,59    | -42,51 | 40,88     | 59,4%        | Покупать  | 5 361,4      |                 |
| <b>Химическая отрасль</b>     |         |               |              |           |        |           |              |           |              |                 |
| Акрон                         | AKRN    | 1248,00       | -1,42        | -1,52     | 11,03  | 1603,0    | 28,4%        | Покупать  | 1 276,8      |                 |
| ФосАгро                       | PHOR    | 1300,00       | -0,15        | -2,62     | 36,90  | Пересмотр | -            | Пересмотр | 4 249,2      |                 |
| Уралкалий                     | URKA    | 138,55        | -1,70        | -1,11     | -19,40 | 183,0     | 32,1%        | Покупать  | 10 267,3     |                 |
| Нижнекамскнефтехим ao         | NKNC    | 20,15         | -0,25        | -0,25     | -24,24 | -         | -            | -         | 819,5        |                 |
| Нижнекамскнефтехим ап         | NKNC    | 14,11         | 0,00         | 0,23      | -30,88 | -         | -            | -         | 78,0         |                 |
| <b>ADR/GDR (USD)</b>          |         |               |              |           |        |           |              |           |              |                 |
| Акрон                         | AKRN LI | 3,15          | 0,32         | -3,73     | -0,32  | 4,86      | 54,3%        | Покупать  | 1 276,8      |                 |
| ФосАгро                       | PHOR LI | 10,95         | -0,90        | 0,09      | 11,91  | Пересмотр | -            | Пересмотр | 4 249,2      |                 |
| Уралкалий                     | URKA LI | 17,57         | -1,13        | -3,30     | -33,95 | 26,5      | 50,8%        | Покупать  | 10 267,3     |                 |

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

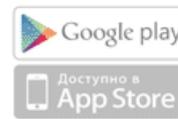
**Всегда для Вас живой сайт: он-лайн консультант на нашем сайте [www.ufs-federation.com](http://www.ufs-federation.com)**



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.

