



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:

[Ростелеком: шаг вперед](#)

[«Газпром»: итоги полугодия](#)

[РУСАЛ: рынок начал восстанавливаться](#)

MMVB	FTC	S&P 500	Nasdaq
1 374,19	1 063,86	1 927,11	4 382,85
↓ -0,66%	↑ 0,00%	↓ -0,73%	↓ -0,83%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 399,73	8 940,14	15 195,77	23 403,97
↑ 0,43%	↑ 0,60%	↓ -0,56%	↓ -0,36%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
80,52	84,71	17,1625	1 241,25
↓ -0,10%	↓ -1,75%	↓ -2,01%	↓ -0,59%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
6 674,00	17,87	8,63%	0,0910%
↓ -0,44%	↑ 11,13%	↑ 1 б.п.	↑ 0 б.п.
€/\$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,2649	41,3462	52,4203	46,2436
↓ -0,53%	↓ 0,00%	↑ 0,12%	↓ -0,13%

Ситуация на рынках

- По предварительной оценке HSBC, индекс деловой активности Китая в производственной сфере по итогам октября вырос на 0,2 пункта до отметки 50,4 пункта.
- Индекс деловой активности Японии в сфере производства, по предварительным данным Markit/JMMA, в октябре вырос на 1,1 пункта, до значения 52,8 пункта.
- Индекс потребительских цен США по итогам сентября в годовом исчислении остался на уровне 1,7% как и месяцем ранее.
- Коммерческие запасы нефти в ходе прошлой недели выросли на 7,11 млн баррелей.
- Индекс потребительских цен России по итогам прошлой недели вырос на 0,3%, против увеличения неделей ранее на 0,2%.

Комментарии

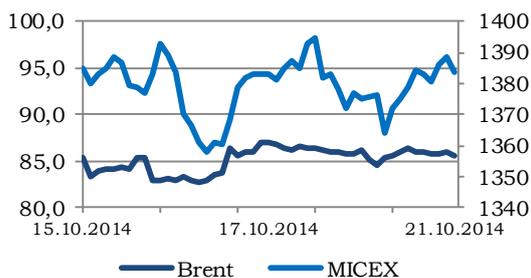
- Норникель: сокращая, увеличиваем (позитивно);
- Роснефть: правительство готово поддержать ТЭК (умеренно позитивно);
- Интернет-компании сегодня представят итоги 3 квартала (позитивно);
- ФАС отложила претензии к авиакомпаниям на два года (умеренно позитивно).

Ключевая статистика на сегодня

- Индекс производственной активности PMI Германии (11:30);
- Розничные продажи в Великобритании (12:30);
- Доверие потребителей Bloomberg США (17:45).

Корпоративные события на сегодня

- Публикация операционных результатов "РусГидро" за 3 квартал и 9 месяцев 2014 года;
- Публикация финансовых результатов "Яндекса" по US GAAP за 3 квартал 2014 года;
- Публикация финансовых результатов Mail.ru Group по МСФО за 3 квартал и 9 месяцев 2014 года;
- Заседание совета директоров "Уралкалия".

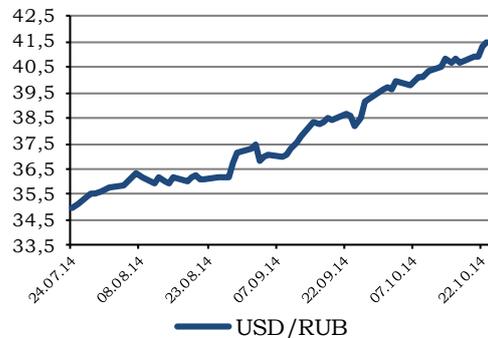
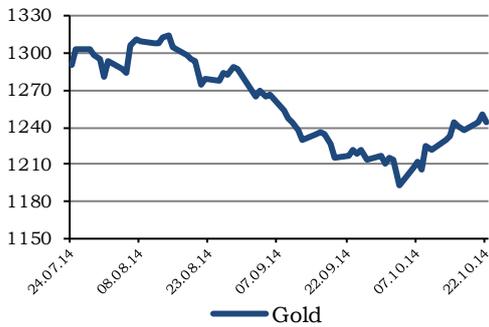
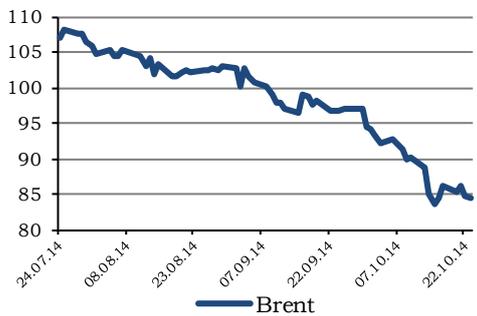


Торговые идеи на сегодняшний день
 Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	71,50 / 74,50	Покупать
ВТБ	0,03800 / 0,03950	Вне рынка
Газпром	132,00 / 136,00	Покупать
ЛУКОЙЛ	1950,0 / 2010,0	Держать
Роснефть	224,50 / 233,00	Держать
Мечел	22,0 / 23,2	Вне рынка
Северсталь	412,00 / 430,00	Вне рынка
РусГидро	0,6650 / 0,7050	Покупать
ФСК ЕЭС	0,05400 / 0,05600	Вне рынка
МТС	229,00 / 242,00	Покупать



Ситуация на рынках



По предварительной оценке HSBC, индекс деловой активности Китая в производственной сфере по итогам октября вырос на 0,2 пункта до отметки 50,4 пункта, эксперты ожидали сохранения производственного PMI Поднебесной на уровне 50,2 пункта. Как следует из приведенных данных, темпы роста деловой активности в производстве КНР несколько увеличились. Справедливости ради стоит отметить, что при этом темпы увеличения активности недостаточно высоки, индекс деловой активности остается немногим выше ключевой отметки в 50,0 пункта, которая отделяет рост деловой активности от её сокращения.

Индекс деловой активности Японии в сфере производства, по предварительным данным Markit/JMMA, в октябре вырос на 1,1 пункта, до значения 52,8 пункта. Темпы роста производственной деловой активности Страны восходящего солнца продолжают расти. Ещё в апреле текущего года производственный PMI находился ниже 50,0 пунктов, в мае ситуация стабилизировалась и уже в июне деловая активность продемонстрировала рост, который в дальнейшем постепенно увеличивал свои темпы, достаточно сильная статистика, которая позволила японскому NIKKEI 225 выйти в плюс, после негативного начала сегодняшних торгов.

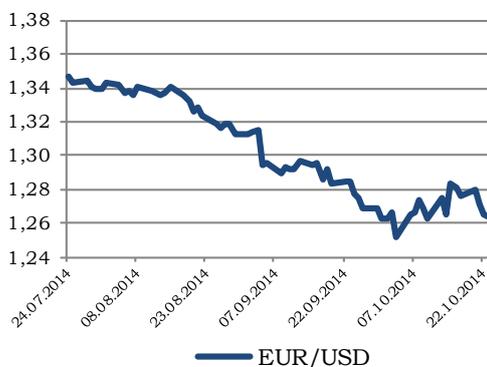
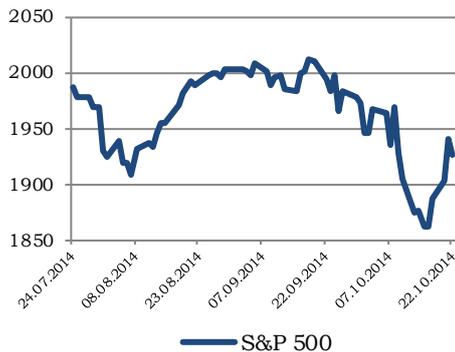
Индекс потребительских цен США по итогам сентября в годовом исчислении остался на уровне 1,7% как и месяцем ранее, эксперты ожидали уменьшение инфляционного давления до 1,6%. Достаточно оптимистичные данные, поскольку инфляция не сократилась вопреки ожиданиям специалистов, но индекс потребительских цен по-прежнему находится ниже целевого уровня в 2,0-2,5%. Статистика оказала поддержку американскому рынку акций, однако не смогла удержать его от снижения. В настоящее время в фокусе внимания инвесторов находится корпоративная отчетность. Так результаты деятельности коммуникационной компании AT&T оказались хуже ожиданий.

Индекс широкого рынка S&P 500 в среду снизился на 0,73% до отметки 1927,11 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,03%. Доходность UST-10 стабильна на уровне 2,21%. Цена на золото уменьшилась на 0,46% до уровня \$1243 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в минусе: NIKKEI 225 подрастает на 0,08%; Shanghai Composite снижается на 0,90%; гонконгский Hang Seng сокращается на 0,36%; KOSPI теряет 0,53%; австралийский S&P/ASX 200 минусует 0,12%.

Единая европейская валюта за минувшие сутки снизилась к доллару на 0,67% до уровня 1,2640 доллара за евро.





Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары евро/доллар будут находиться в диапазоне 1,2615-1,2730 доллара за евро.

Цены на нефть, после слабых попыток роста вновь снизились. По данным Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти в ходе прошлой недели выросли на 7,11 млн баррелей, тогда как эксперты прогнозировали увеличение резервов на 2,80 млн баррелей. Запасы черного золота на терминале в Кашинге увеличились на 0,95 млн баррелей. Столь резкий рост запасов черного золота свидетельствует о дисбалансе спроса и предложения на рынке нефти, что подкрепляет обеспокоенность экспертов по ситуации в мировой экономике. В итоге, увеличение запасов нефти оказало давление на котировки углеводорода. Дополнительным фактором давления стало укрепление доллара.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 2,46% до уровня \$80,47 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent упала на 1,95% до значения \$84,57 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$84,20-86,00 за баррель.

Индекс потребительских цен России по итогам прошлой недели вырос на 0,3%, против увеличения неделей ранее на 0,2%. Накопленным итогом с начала 2014 года инфляция составила 7,0%, что составляет в годовом выражении 8,3%. Рост потребительских цен опережает все прогнозы, что может заставить Банк России ужесточить денежно-кредитную политику, повысив ключевую ставку. Накануне, первый заместитель председателя ЦБР Сергей Швецов заявил, что центробанк будет вынужден серьезно рассматривать вопрос дальнейшего повышения ключевой ставки при таком развитии событий, как сейчас. Однако слова одного из руководителей Банка России не возымели должного действия, рубль продолжил ослабление, под давлением снижающихся цен на нефть.

По итогам торгов среды российская валюта ослабла к доллару на 1,07% до уровня 41,35 рубля за доллар. Сегодня в первой половине дня рубль может оставаться под давлением, поскольку российская валюта будет вынуждена отреагировать на продолжавшиеся, снижаться ночью цены на нефть и на отрицательную динамику мировых рынков. Однако, во второй половине дня ситуация может стабилизироваться, в результате чего российская валюта может вернуть часть утеранных позиций. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 41,10-41,50 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 52,00-52,55 рубля за евро.



Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов снизился на 0,66%, достигнув значения 1374,19 пункта. Снижение мировых индексов акций, дешевеющая нефть, слабеющий рубль, высокие темпы инфляции, риск ужесточения денежно-кредитной политики ЦБР оказали давление на российский рынок акций. Внешний фон на сегодняшнее утро негативный: американские индексы акций в среду снизились, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня немного дорожает, азиатские индексы акций торгуются преимущественно в минусе, цены на нефть марки Brent снизились. Сегодня торги на рынке акций стартуют со снижения, однако мы не видим большого потенциала снижения, поддержка находится на уровне 1365-1370 по Индексу ММВБ. Во второй половине дня ожидаем роста котировок нефти, укрепление рубля, что может позитивно отразиться на котировках российских акций. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1365-1400 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com



Комментарии

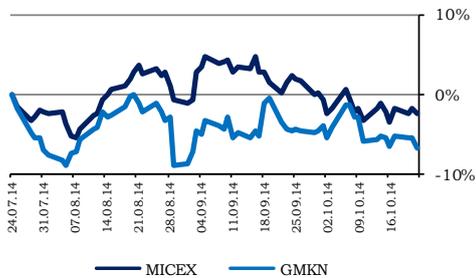
Норникель: сокращая, увеличиваем (позитивно)

Норильский Никель

Тикер	GMKN
Текущая цена, руб	7630,0
Целевая цена, руб	8360,0
Потенциал роста	10%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	29 146,95
Количество АО, млн. шт.	158,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	429,47

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Вчера правление «Норникеля» по итогам заседания в среду рекомендовало акционерам выплатить промежуточные дивиденды в размере до \$2,78 млрд. «Сначала мы думали организовать обратный выкуп акций для того, чтобы поддержать капитализацию компании на бирже, но поняли, что выплата дивидендов — более выгодная для акционеров и государства схема», — говорил соакционер и гендиректор «Норникеля» Владимир Потанин в интервью Bloomberg.

Совет директоров компании планирует 31 октября рассмотреть вопрос о созыве внеочередного общего собрания акционеров по вопросу о выплате дивидендов за девять месяцев 2014 г., говорится в сообщении компании.

Промежуточные дивиденды складываются из 25% от оценочной годовой EBITDA компании (\$1,360 млрд), средств от объявленных сделок по продаже непрофильных активов (\$430 млн) и эффекта от снижения оборотного капитала (более \$1 млрд). Это будет перевыполнением объявленных ранее ориентиров на 2014 г., говорил «Ведомостям» собеседник, близкий к «Норникелю».

Ранее акционеры перенесли выплаты спецдивидендов от продажи активов на 2018 год, что снизило дивидендные ожидания, однако неожиданно компания решила выплатить акционерам средства от сокращения оборотного капитала и уже закрытых сделок по продаже активов – в итоге только промежуточные дивиденды могут составить до \$2,78 млрд, а еще компания, по идее, должна заплатить дивиденды по итогам года, как минимум оставшиеся 25% от годовой EBITDA. В итоге, выплаты по итогам года могут уверенно превысить \$3 млрд, что превосходит наши прогнозы и ожидания рынка. Оцениваем рекомендацию совета директоров позитивно для компании. Мажоритарные акционеры, включая РУСАЛ, скорее всего, одобряют такое решение.

Это может стать драйвером для роста как Норникеля, так и РУСАЛа.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

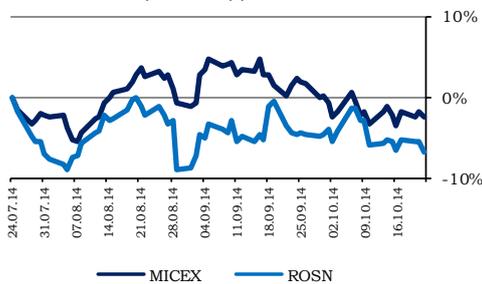


Роснефть: правительство готово поддержать ТЭК (умеренно позитивно)

Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	225,4
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	24%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	57 690,23
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	429,47

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Минэнерго предложило новый пакет льгот для нефтегазового сектора, которые должны поддержать его в условиях санкций. Министерство согласно на пересмотр условий лицензионных соглашений, либерализацию доступа к новым месторождениям и готово простить задержки и нарушения различных регламентов, если те вызваны необходимостью замещать импортное оборудование или менять поставщика. Правительство продолжает обсуждать и индивидуальные механизмы поддержки: так, "Роснефть" претендует на получение из Фонда национального благосостояния 2 трлн руб.

Мы умеренно позитивно оцениваем «лицензионную амнистию» для отрасли в целом. Срыв сроков, заложенных в лицензию, грозит отзывом последней и может стать проблемой для компаний, которые, например, не успевают начать бурение в срок из-за того, что не удалось вовремя поставить оборудование ввиду санкций. Потенциально пострадать, таким образом, могла Роснефть, шельфовые проекты которой явно будут сдвинуты во времени.

Подобные меры правительство легко принимает, поскольку они фактически ничего не стоят бюджету. Что касается адресных мер – то по нескольким сообщениям из разных источников заявка Роснефти выросла уже до 2 трлн рублей, но перспективы получения этих средств все еще достаточно туманны. «Фонд не безразмерный, из него предлагается финансировать проекты ТЭКа, в транспорте и др.» - напомнил вчера Дворкович. «Дополнительных средств в ФНБ на поддержку "Роснефти" нет, даже если речь пойдет не о триллионах; придется забрать средства у тех, кому они уже обещаны», — признает высокопоставленный чиновник правительства.

По данным Минфина, 1 октября в ФНБ было около 3,276 трлн руб. 40% ФНБ инвестируется в иностранные суверенные бумаги, 60% можно вложить в рублевые инфраструктурные проекты или держать на депозите во Внешэкономбанке (сейчас там 260 млрд руб. и \$6,2 млрд). По 10% ФНБ решено направить «Росатому» и РФПИ (655 млрд руб.). Уже одобрены модернизация БАМа и Транссиба (150 млрд), строительство ЦКАД (150 млрд) и железнодорожной ветки Элегест — Кызыл — Курагино (86,8 млрд).

Таким образом, фактически Роснефть может получить около 2 трлн рублей только если получит все свободные средства фонда единолично в обход даже уже одобренных



проектов. Пока это представляется маловероятным, к тому же, компании нужно рефинансировать валютные долги – и это будет эквивалентно тому, что фонд будет брошен на покупку валюты и обвал рубля. Мы продолжаем следить за развитием ситуации. Озвученные меры поддержки выглядят разумными и смогут сгладить негативные последствия санкций в части бюрократических проволочек. Тем не менее, вряд ли они смогут оказать полноценную поддержку котировкам нефтяных бумаг. Первую скрипку по-прежнему играют цены на нефть.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Яндекс	
Тикер	YNDX
Текущая цена, руб	1125,0
Целевая цена, руб	1323,0
Потенциал роста	18%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	8 400,40
Количество АО, млн. шт.	250,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	6,41

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Интернет-компании сегодня представят итоги 3 квартала (позитивно)

Две крупнейшие российские интернет-компании – Яндекс и Mail.ru – представят сегодня результаты деятельности за 3 квартал. Темпы роста останутся высокими, однако, ниже, чем в прошлом году за счет замедления темпа экономического роста в стране. Ожидаем, что сегодня бумаги обеих компаний в ожидании отчетности и после ее публикации могут показать динамику лучше рынка.

Яндекс, согласно нашим ожиданиям, может продемонстрировать выручку на уровне 12,916 млрд рублей (+26,4% к уровню 3К13 года), EBITDA – 5,349 млрд рублей (+21,2% г/г), чистую прибыль – 3,239 млрд рублей (-34,8% г/г). Наш прогноз незначительно превышает консенсус-прогноз, собранный агентством Bloomberg.

Выручка Mail.ru может составить по итогам III квартала 7,604 млрд рублей (+15,2% к уровню 3К13 года), EBITDA – 3,992 млрд рублей, чистая прибыль – 3,034 млрд рублей.

Анна Милоstoffова, mav@ufs-finance.com

Mail.ru	
Тикер (LSE)	MAIL
Текущая цена, USD	25,68
Целевая цена, USD	40,88
Потенциал роста	59%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	5 369,80
Количество АО, млн. шт.	208,7
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	292,27

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



ФАС отложила претензии к авиакомпаниям на два года (умеренно позитивно)

Аэрофлот	
Тикер	AFLT
Текущая цена, руб	38,5
Целевая цена, руб	71,2
Потенциал роста	85%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	1 032,62
Количество АО, млн. шт.	1 110,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	62,91

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



ФАС отложит на полтора или два года ввод новой системы тарифообразования авиакомпаний, вызвавшей резко негативную реакцию у перевозчиков. С учетом реалий кризиса ведомство признало, что схему следует внедрять «постепенно». Источники «Ъ» в отрасли уточняют, что в ситуацию вмешался некий «очень высокопоставленный чиновник», призвав «не трогать» авиаторов. Сами они пока не собираются даже тестировать идеи ФАС.

Речь идет о программе динамического ценообразования в авиации. Напомним, в начале апреля ФАС разослала предупреждение все крупным авиакомпаниям страны с требованием усовершенствовать систему продажи авиабилетов. Ведомство рекомендовало снижать цены на билеты по мере приближения даты вылета в случае недозагрузки рейса. Под предписание попали, в частности, «Аэрофлот», «Авиакомпания Россия», «Оренбургские авиалинии», «ЮТэйр», «Сибирь» и «Трансаэро». В июне «Аэрофлот» оспорил требование ФАС в суде, однако Арбитражный суд Москвы отклонил иск авиакомпании.

Отрицать то, что в авиационной отрасли – кризис, не отрицает даже ведомство. Пассажиропоток растет не так быстро (а на международных направлениях и вовсе снижается), экономический рост в стране замедляется, снижается покупательская способность, соответственно, сокращается спрос на авиаперевозки. Предложение ФАС отложить создание новой системы тарифообразования – положительный момент для авиакомпаний. Одной головной болью для них станет меньше. Негатива в отрасли и помимо этого предложения ФАС пока предостаточно, это видно и в динамике котировок акций «Аэрофлота». Мы считаем, что в акции авиаперевозчика уже заложен присутствующий в отрасли негатив, и текущие уровни могут быть привлекательными для покупки.

Анна Милоостнова, mav@ufs-finance.com

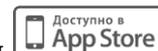


Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$		
			за день	за неделю	за год							
Нефть и газ												
Газпром	GAZP	133,50	-0,37	↓	-0,74	↓	-3,78	↓	198,0	48,3%	Покупать	76 437,8
НОВАТЭК	NVTK	404,50	-0,85	↓	-1,94	↓	1,20	↑	415,0	2,6%	Держать	29 704,9
Роснефть	ROSN	225,40	-1,24	↓	-0,53	↓	-10,39	↓	280,0	24,2%	Покупать	57 776,3
ЛУКОЙЛ	LKOH	1964,90	-1,26	↓	-0,76	↓	-3,68	↓	2870,0	46,1%	Покупать	40 421,4
Газпром нефть	SIBN	143,90	-0,42	↓	-3,29	↓	-1,96	↓	160,0	11,2%	Держать	16 501,5
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,00	-1,78	↓	-1,52	↓	-8,18	↓	32,0	23,1%	Покупать	22 465,8
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	26,35	-1,42	↓	-1,94	↓	1,82	↑	32,6	23,7%	Покупать	-
Татнефть (ао)	TATN	219,40	-0,95	↓	-2,45	↓	5,66	↑	245,0	11,7%	Держать	11 561,0
Татнефть (ап)	TATNP	132,00	0,69	↑	-5,78	↓	8,64	↑	155,0	17,4%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	87,90	-99,90	↓	1,03	↑	1,57	↑	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)												
Газпром	OGZD LI	6,49	-1,25	↓	-2,33	↓	-24,06	↓	12,0	84,8%	Покупать	76 856,1
НОВАТЭК	NVTK LI	99,90	-0,50	↓	-3,01	↓	-27,03	↓	129,7	29,8%	Покупать	30 332,7
Роснефть	ROSN LI	5,49	-1,44	↓	-2,02	↓	-27,91	↓	8,6	56,6%	Покупать	58 184,0
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	47,69	-2,01	↓	-2,25	↓	-23,63	↓	82,0	71,9%	Покупать	40 563,4
Газпром нефть	GAZ LI	17,85	0,28	↑	-4,80	↓	-21,02	↓	24,6	37,9%	Покупать	16 926,4
Сургутнефтегаз	SGGD LI	6,33	-2,76	↓	-2,47	↓	-26,74	↓	10,0	58,0%	Покупать	22 614,6
Татнефть	ATAD LI	31,82	-2,09	↓	-4,21	↓	-16,75	↓	39,4	23,8%	Покупать	11 554,3
Банки												
Сбербанк России (ао)	SBER	71,82	-0,94	↓	-1,72	↓	-28,93	↓	124,6	73,5%	Покупать	37 497,4
Сбербанк России (ап)	SBERP	56,78	-0,91	↓	2,86	↑	-29,05	↓	87,2	53,6%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	413,00	0,98	↑	-2,82	↓	-6,77	↓	-	-	-	237,2
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	99,00	-4,81	↓	-1,98	↓	-17,53	↓	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-1,90	↓	-1,67	↓	-22,84	↓	0,047	22,7%	Покупать	12 005,7
РосБанк	ROSB	43,80	-3,10	↓	0,69	↑	-4,07	↓	-	-	-	1 643,5
Банк Санкт-Петербург	BSPB	31,00	-0,80	↓	0,16	↑	-26,17	↓	-	-	-	329,6
Банк Открытие	NMOS	1002,00	-19,58	↓	5,36	↑	4,38	↑	-	-	-	2 932,7
ADR/GDR (USD)												
ВТБ	VTBR LI	1,91	-2,80	↓	-2,30	↓	-36,23	↓	2,7	41,4%	Покупать	12 377,3
Сбербанк	SBRCY US	7,24	-2,62	↓	-4,17	↓	-42,44	↓	12,9	78,3%	Покупать	39 045,4
Металлургия												
ГМК Норильский никель	GMKN	7630,00	1,72	↑	8,53	↑	41,30	↑	8360	9,6%	Держать	29 202,5
ЧЦЗ	CHZN	158,00	0,00	●	0,00	●	30,03	↑	-	-	-	207,1
ВСМПО-Ависма	VSMO	6400,00	-0,62	↓	6,67	↑	-15,45	↓	-	-	-	1 784,7
Мечел	MTLR	22,62	-1,01	↓	-3,74	↓	-66,04	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	227,7
Полюс золото	PLZL	467,00	-0,64	↓	-1,68	↓	-39,97	↓	-	-	-	2 153,1
Северсталь	CHMF	421,00	-1,84	↓	3,67	↑	31,97	↑	386,0	-8,3%	Продавать	8 529,9
ММК	MAGN	7,98	-3,17	↓	-2,28	↓	7,88	↑	9,5	19,0%	Держать	2 156,7
НЛМК	NLMK	48,84	0,18	↑	-5,28	↓	-11,49	↓	60,0	22,9%	Покупать	7 079,5
ТМК	TRMK	78,00	-1,89	↓	1,69	↑	-16,87	↓	123,0	57,7%	Покупать	1 768,8
КТК	KBTK	51,70	-3,54	↓	4,87	↑	-6,02	↓	80,0	54,7%	Покупать	124,1
Распадская	RASP	16,12	0,12	↑	0,75	↑	-46,64	↓	25,0	55,1%	Покупать	274,2
Белон	BLNG	2,81	-1,58	↓	-3,11	↓	11,27	↑	-	-	-	78,0
РУСАЛ	RUALR	223,90	2,57	↑	6,98	↑	134,82	↑	258,7	15,5%	Держать	8 227,4
GDR (USD)												
ГМК Норильский никель	MNOD LI	18,58	1,12	↑	7,62	↑	11,76	↑	23,6	27,1%	Покупать	29 394,1
ЧЦЗ	CHZN LI	4,05	0,00	●	0,00	●	17,39	↑	-	-	-	219,5
Евраз (GBR)	EVR LN	129,60	6130,41	↑	7,37	↑	19,97	↑	151,0	16,5%	Держать	1 952,5
Северсталь	SVST LI	10,17	-2,49	↓	2,42	↑	2,94	↑	15,61	53,5%	Покупать	8 519,6
ММК	MMK LI	2,50	-3,69	↓	-3,10	↓	-16,48	↓	3,43	37,0%	Покупать	2 151,7
НЛМК	NLMK LI	11,89	-0,08	↓	-6,38	↓	-29,60	↓	18,2	53,1%	Покупать	7 125,9
ТМК	TMKS LI	7,70	-2,47	↓	-0,26	↓	-34,69	↓	14,1	82,9%	Покупать	1 804,9
РУСАЛ	486 HK	4,17	675,73	↑	7,30	↑	85,22	↑	5,15	23,5%	Покупать	8 343,3
Полюс золото	OPYGY US	5,71	-0,70	↓	-2,89	↓	-49,91	↓	-	-	-	2 177,0
Мечел	MTL US	0,82	-4,64	↓	-5,73	↓	-67,97	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	341,3
Машиностроение												
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,42	-0,95	↓	2,76	↑	-4,39	↓	-	-	-	459,3
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,98	-1,49	↓	2,05	↑	5,30	↑	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	399,00	0,50	↑	2,05	↑	-52,95	↓	-	-	-	178,7
Камаз	KMAZ	29,95	-2,12	↓	0,00	●	-42,09	↓	64,0	113,7%	Покупать	512,3
РКК Энергия	RKKE	4010,00	-1,72	↓	0,75	↑	-3,37	↓	-	-	-	109,0
СОЛЛЕРС	SVAV	403,00	-0,74	↓	-3,82	↓	-52,83	↓	800,0	98,5%	Покупать	334,0
Иркут	IRKT	5,82	5,05	↑	6,01	↑	3,65	↑	-	-	-	164,1
Транспорт												
Аэрофлот	AFLT	38,50	-3,07	↓	-4,32	↓	-54,06	↓	71,2	84,9%	Покупать	1 034,2
НМТП	NMTP	1,65	0,30	↑	0,00	●	-41,70	↓	-	-	Пересмотр	768,6



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Измененне, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год					
Потребительский сектор										
Аптеки 36.6	APTK	14,30	0,00	0,28	-26,59	-	-	-	36,3	
Верофарм	VRPH	1310,00	0,00	0,00	39,07	1440,0	9,9%	Держать	316,8	
Фармстандарт	PHST	1170,00	-6,40	-8,59	0,27	Пересмотр	-	Пересмотр	1 069,4	
Группа Разгулай	GRAZ	5,00	-0,60	-1,19	-47,97	-	-	-	23,0	
Группа Черкизово	GCHE	714,00	-0,28	3,18	23,57	-	-	-	759,2	
Дикси	DIXY	373,00	-6,45	-9,79	-8,35	623,0	67,0%	Покупать	1 125,4	
М.Видео	MVID	181,80	-2,42	-1,94	-39,20	-	-	-	790,4	
Магнит	MGNT	10080,00	-0,05	-1,35	9,35	10126,0	0,5%	Держать	23 053,6	
Синергия	SYNG	544,00	0,00	0,37	-27,47	640,0	17,6%	Держать	328,3	
ADR/GDR:										
X5 Retail Group	FIVE LI	17,06	-1,10	-4,43	1,73	24,6	44,2%	Покупать	4 631,5	
Магнит	MGNT LI	60,75	0,38	0,50	-8,23	61,4	1,1%	Держать	28 723,0	
Черкизово	CHE LI	11,50	-0,86	-2,54	-6,50	-	-	-	758,4	
Энергетика										
РусГидро	HYDR	0,68	-2,63	-3,17	18,94	0,80	18,5%	Держать	6 305,8	
ФСК ЕЭС	FEES	0,055	-2,13	-0,85	-39,46	0,070	28,2%	Покупать	1 683,6	
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0093	-1,15	0,81	-7,47	0,0125	35,1%	Покупать	2 336,1	
Россети	RSTI	0,51	-0,62	-0,43	-34,13	0,60	17,2%	Держать	1 993,9	
ОГК-5	OGKE	0,80	1,01	1,78	-28,56	1,03	28,8%	Покупать	684,4	
Мосэнерго	MSNG	0,77	-0,26	0,66	-12,53	0,95	24,2%	Покупать	735,5	
Ленэнерго-об.	LSNG	2,33	-0,85	-0,85	0,00	2,50	7,3%	Держать	93,5	
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,80	-4,83	-0,39	12,54	-	-	-	-	
МОЭСК	MSRS	0,95	0,00	5,56	-31,62	1,353	42,4%	Покупать	1 119,1	
ADR/GDR										
Мосэнерго	AOMD LI	0,94	0,00	0,65	-34,08	-	-	-	744,1	
РусГидро	HYDR LI	1,66	-4,05	-3,32	-3,82	Пересмотр	-	Пересмотр	6 411,8	
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	1,1	47,5%	Покупать	1 683,6	
Связь, медна и ИТ										
МТС	MTSS	234,60	2,67	6,59	-28,51	Пересмотр	-	Пересмотр	11 724,9	
Ростелеком (ao)	RTKM	100,80	-0,93	-1,30	-8,86	117,08	16,2%	Покупать	6 507,4	
Ростелеком (ап)	RTKMP	66,00	-1,03	-0,12	-11,58	81,96	24,2%	Покупать	-	
МегаФон	MFON	954,00	-1,65	-1,45	-13,59	1198,0	25,6%	Покупать	14 305,5	
АФК Система	AFKS	13,80	-0,65	-0,36	-69,14	Пересмотр	-	Пересмотр	3 220,9	
Яндекс	YNDX	1125,00	2,37	10,51	0,00	1323,0	17,6%	Держать	8 345,5	
РБК	RBCM	4,29	-2,94	-0,70	-24,02	-	-	-	37,9	
ADR/GDR (USD)										
МТС	MBT US	13,67	-1,73	3,80	-36,80	Пересмотр	-	Пересмотр	14 123,9	
Ростелеком	ROSY US	14,55	-2,22	-2,68	-28,40	18,50	27,1%	Покупать	6 472,8	
АФК Система	SSA LI	7,22	-1,10	0,98	-77,52	Пересмотр	-	Пересмотр	3 483,7	
Вымпелком	VIP US	5,99	0,17	2,04	-53,71	11,13	85,8%	Покупать	10 522,8	
СТС Media	CTCM US	6,03	-2,58	24,07	-56,60	-	-	-	939,2	
Yandex	YNDX US	26,14	-4,67	2,75	-39,42	38,40	46,9%	Покупать	8 401,4	
Mail.ru	MAIL LI	25,68	0,71	2,31	-42,42	40,88	59,2%	Покупать	5 369,8	
Химическая отрасль										
Акрон	AKRN	1285,00	-0,46	0,00	14,32	1603,0	24,7%	Покупать	1 259,8	
ФосАгро	PHOR	1326,00	-2,57	1,77	39,64	Пересмотр	-	Пересмотр	4 153,2	
Уралкалий	URKA	136,60	-1,48	-1,37	-20,54	183,0	34,0%	Покупать	9 700,0	
Нижнекамскнефтехим ao	NKNC	20,05	0,25	0,00	-24,62	-	-	-	781,3	
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,07	-0,35	-0,28	-31,08	-	-	-	74,5	
ADR/GDR (USD)										
Акрон	AKRN LI	3,20	0,00	1,59	1,27	4,86	51,9%	Покупать	1 259,8	
ФосАгро	PHOR LI	10,93	-1,53	1,39	11,70	Пересмотр	-	Пересмотр	4 153,2	
Уралкалий	URKA LI	16,60	-1,66	-2,52	-37,59	26,5	59,6%	Покупать	9 700,0	

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

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- Лауреат премии Cbonds Awards – «Прорыв года в аналитике»
- Рейтинг A (РА Эксперт, 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.)
- Лучший облигационный фонд (доходность/Индекс Сортино) (SPEAR'S)
- В TOP-3 рэнкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg



Мария Исаева
mvi@ufs-federation.com



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-federation.com



Анна Желобкова
avz@ufs-federation.com



Дмитрий Коростелев
kdv@ufs-federation.com



Светлана Шмакова
ssv@ufs-federation.com



Анна Куренкова
kas@ufs-federation.com

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»



Скачивайте
мобильное
приложение UFS

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 обязанности 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.

