

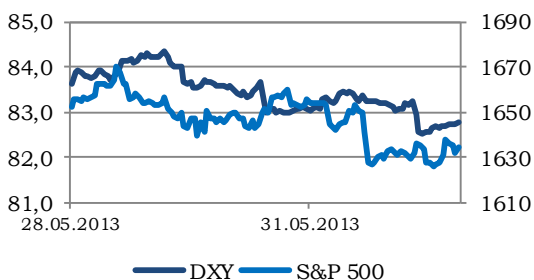
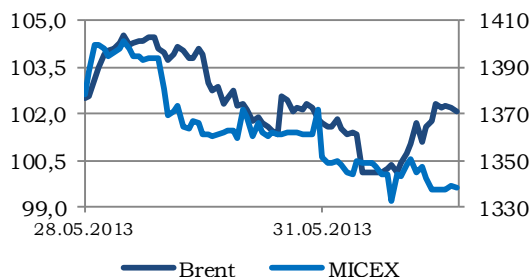


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 337,40 ↓ -0,95%	1 331,43 ↓ -1,41%	1 630,74 ↓ -1,43%	3 455,91 ↓ -1,01%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 549,12 ↓ -0,52%	8 278,88 ↓ -0,84%	13 774,54 ↓ -3,72%	22 282,19 ↓ -0,28%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
93,45 ↓ -0,49%	100,39 ↓ -1,76%	22,2575 ↑ 0,00%	1 411,40 ↑ 1,69%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	Ост. на к/с, млрд руб
7 318,25 ↑ 0,38%	16,28 ↓ -0,12%	6,50% ↑ 8 б.п.	926,9 ↑ 33,7
€/ \$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,3076 ↑ 0,59%	31,7918 ↓ -0,27%	41,727 ↑ 0,92%	36,397 ↑ 0,50%



Торговые идеи на сегодня

Эмитент	Поддержка/Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	97,75 / 101,09	Вне рынка
ВТБ	0,04461 / 0,04800	Вне рынка
Газпром	118,09 / 124,71	Вне рынка
Лукойл	1852,0 / 1914,8	Вне рынка
Роснефть	208,13 / 218,10	Вне рынка
Мечел	97,5 / 105,0	Вне рынка
Северсталь	248,0 / 269,5	Вне рынка
РусГидро	0,4500 / 0,4938	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,11000 / 0,13600	Вне рынка
МТС	250,00 / 261,00	Вне рынка

Последние обзоры и комментарии:

[Мечел может получить забалансовое финансирование](#)

[Акрон: результаты 1K13 по МСФО](#)

[Сбербанк: итоги 1K13 по МСФО](#)

Ситуация на рынках

- Глава ЕЦБ Марио Драги выразил уверенность в том, что экономика Еврозоны начнет постепенное восстановление уже во второй половине 2013 года.
- МВФ снизил прогноз роста экономики Германии с 0,6% до 0,3%.
- Fitch накануне понизило рейтинг Кипра в иностранной валюте с В до В-, прогноз негативный. Долгосрочный кредитный рейтинг в местной валюте понижен с уровня В до ССС.
- Вчера вышел большой блок статистики, в фокусе внимания индекс деловой активности в США и Европе.
- Вчера в Вене стартовал очередной раунд переговоров МАГАТЭ и Ирана по вопросу ядерной программы Исламской Республики.

Комментарии

- Норникель: замедление в первом квартале (умеренно негативно);
- Роснефть: тендеры позволят сэкономить (умеренно позитивно);
- Верофарм: финансовые итоги 1K13 (умеренно негативно).

Ключевая статистика на сегодня

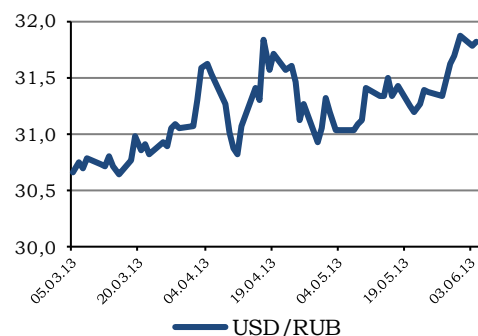
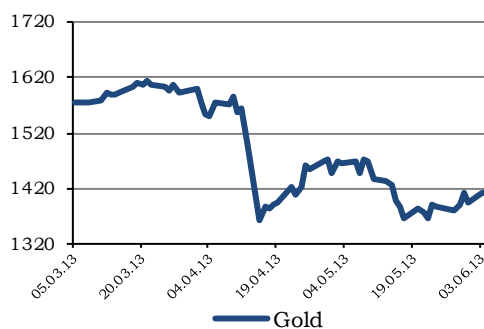
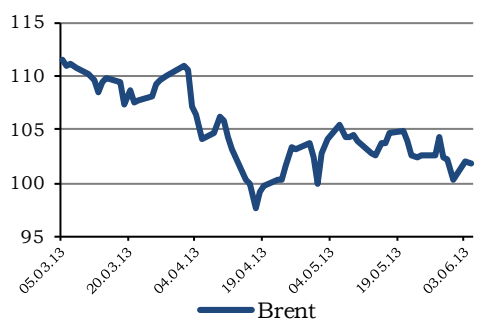
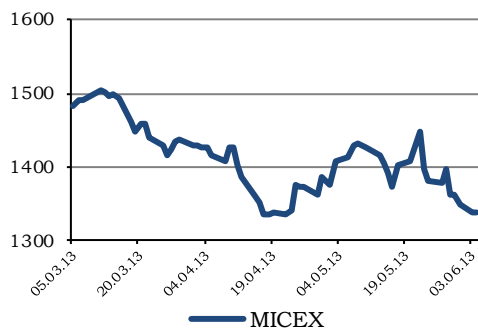
- Саммит Россия-Европейский союз в Екатеринбурге;
- Индекс деловой активности в секторе строительства Великобритании (12:30);
- Индекс цен производителей в еврозоне (13:00);
- Торговый баланс США (16:30);
- Индекс розничных продаж Красная книга в США (16:55);
- Индекс деловой активности Нью-Йорка NARM (17:45).

Корпоративные события на сегодня

- Годовое общее собрание акционеров Nordgold;
- Годовое общее собрание акционеров "Банка Москвы";
- Годовое общее собрание акционеров "Ярославской сбытовой компании";
- Годовое собрание акционеров "Уралкалия";
- Заседание совета директоров "Газпром нефти";
- Заседание совета директоров "Башнефти";
- Заседание совета директоров "УАЗа";
- Qiwi представит финансовую отчетность за 1 квартал 2013 года.



Ситуация на рынках



Выступая вчера на конференции в Шанхае, глава ЕЦБ Марио Драги вновь выразил уверенность в том, что экономика Еврозоны начнет постепенное восстановление уже во второй половине 2013 года. По словам Драги, несмотря на то, что ситуация в европейском валютном союзе по-прежнему остается непростой, есть признаки восстановления экономики. Действительно, темпы сжатия экономики Еврозоны постепенно снижаются, можно ожидать, что в ближайшее время показатели стабилизируются и начнут демонстрировать умеренный рост.

Вчера Международный валютный фонд снизил прогноз роста экономики Германии. По мнению экспертов фонда, ВВП первой экономики Еврозоны в текущем году продемонстрирует рост в 0,3%, ранее прогноз МВФ составлял +0,6%. В I квартале 2013 года экономика ФРГ продемонстрировала более слабый рост, чем ожидали эксперты, однако во второй половине текущего года ожидается ускорение темпов роста.

Рейтинговое агентство Fitch накануне понизило рейтинг Кипра в иностранной валюте с В до В-, прогноз негативный. Долгосрочный кредитный рейтинг в местной валюте понижен с уровня В до ССС. Сохранение высокого уровня рисков стало причиной шага, предпринятого рейтинговым агентством. По мнению экспертов Fitch, власти ЕС и МВФ делают недостаточно для восстановления экономики островного государства.

Вчера вышел большой блок статистики, был индекс деловой активности по Еврозоне в целом, а также по странам ЕС. Также стал известен индекс деловой активности США от Markit, который составил 52,3 пункта, против ожиданий в 52,0 пункта, что позитивно, однако не обошлось без ложки дегтя — Индекс деловой активности США за май в производственной сфере составил 49,0 пункта, против ожиданий в 51,0 пункта. В Еврозоне индекс деловой активности хоть и остается ниже 50,0 пунктов (48,3 пункта), однако упорно стремится вверх, месяцем ранее PMI был на уровне 47,8 пункта. Позитивно выглядят данные по Великобритании, производственный PMI по итогам апреля пересмотрен в лучшую сторону с 49,8 пункта до 50,2 пункта, а по итогам мая индекс составил 51,3 пункта, против ожиданий в 50,3 пункта.

Вчера в Вене стартовал очередной раунд переговоров Международного агентства по атомной энергетике /МАГАТЭ/ и Ирана по вопросу ядерной программы Исламской Республики. Позиции сторон остаются прежними, МАГАТЭ требует доступа на ядерные объекты Тегерана. Иранской стороне необходимы деньги и время. Тегеран в последнее время сильно продвинулся в освоении ядерной энергетики, недавно было установлено около 700 центрифуг для обогащения ядерного топлива. В целом, прогресса в



переговорах пока не наблюдается, что и отражается на котировках нефти. Премия в стоимости североморской смеси Brent в течение вчерашнего дня выросла с уровня \$8,20 до \$8,80. Цена Brent протестировала уровень \$100 за баррель, достигнув значения \$99,66 за баррель, двинулась вверх. В настоящий момент североморская смесь торгуется на уровне \$101,83 за бочку, что на \$1,58 (1,58%) ниже уровня утра понедельника. Полагаем, сегодня котировки североморской смеси будут находиться в диапазоне \$101,30–\$103,00 за баррель.

Соотношение единой европейской валюты и доллара продолжает расти и в настоящее время находится на уровне 1,3063. В течение вчерашнего дня значение валютной пары евро/доллар достигало отметки 1,3108, после чего соотношение валют умеренно снижалось, что можно воспринимать как небольшую коррекцию перед продолжением укрепления евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня пара евро/доллар будет торговаться в пределах значений 1,3040–1,3120.

В первой половине вчерашнего дня рубль значительно сдал позиции к американской валюте, в ходе торгов соотношение доллара и рубля достигало значения 32,13 рубля за доллар. Причиной столь бурного ослабления российской валюты стало снижение стоимости североморской смеси нефти Brent ниже значения \$100 за баррель, что сопровождалось неубедительной динамикой мировых рынков. Однако в дальнейшем ситуация стабилизировалась, доллар продолжил ослабляться, а котировки Brent двинулись вверх и приблизились к уровню \$102 за баррель, что и будет оказывать поддержку рублю. Полагаем, сегодня пара доллар/рубль будет находиться в диапазоне 31,70–31,95 рубля за доллар. Валютная пара евро/рубль будет торговаться в пределах 41,45–41,75 рубля за евро.

Индекс S&P 500 в ходе вчерашних торгов поднялся на 0,59%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка в настоящий момент теряет 0,12%. Азиатские индексы сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI увеличивается на 0,82%, гонконгский Hang Seng проседает на 0,28%; Shanghai Composite снижается на 1,14%; KOSPI сокращается на 0,43%; австралийский S&P/ASX 200 прибавляет 0,19%, индийский SENSEX растет на 0,58%. Индекс ММВБ вчера вплотную приблизился к минимальной точке в 1320,76 пункта, показанной 23 апреля текущего года. Значение 1321 пункт будет выступать сильным уровнем поддержки, в чем мы смогли убедиться вчера. Индекс в начале торгов снизился до отметки 1324,92 пункта, после чего направился вверх и достиг значения 1353,47 пункта, однако к окончанию основной сессии удержать позиции не удалось, сессия финишировала на отметке 1337,40 пункта, таким образом зафиксировав снижение индекса около 1%. Полагаем, что в ходе сегодняшних торгов индекс будет находиться в диапазоне 1335–1365 пунктов.

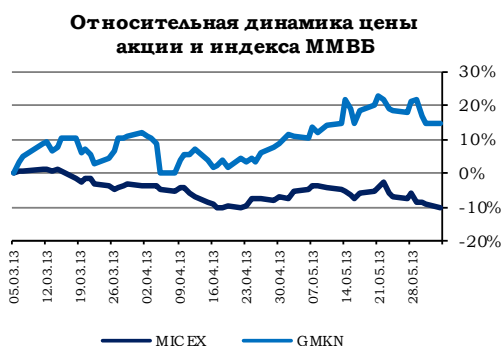


Комментарии

Норникель: замедление в первом квартале (умеренно негативно)

Покупать	
Тикер	GMKN
Текущая цена, руб	4640,00
Целевая цена, руб	7080,00
Потенциал роста	53%
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	24 996,07
Количество АО, млн. шт.	158,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	769,24

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Выручка в 1K13, согласно управленческой отчетности, на 7% ниже плана, сообщил заместитель гендиректора — руководитель блока экономики и финансов "Норникеля" Сергей Малышев. Абсолютные цифры компания не раскрывает. Снижение выручки произошло вследствие падения цен на основные металлы ГМК (никель, медь, золото). Так, цены на никель, который приносит компании около половины выручки, в среднем за квартал составили \$17,3 тыс. за тонну против \$19,7 тыс. за тонну годом ранее.

Гендиректор "Норникеля" Владимир Потанин в марте говорил, что бюджет компании верстался исходя из стоимости никеля по году \$18,8 тыс. за тонну. Господин Малышев отметил, что с точки зрения цен тенденция остается неблагоприятной, и во втором квартале ГМК ожидает их снижения на 9-13%. Для того, чтобы сгладить эффект от падения цен, "Норникель" проводит оптимизацию расходов и готов пересмотреть CAPEX на 2013 год (\$2,5 млрд), сказал топ-менеджер.

Ухудшение показателей компании в 1K13 – ожидаемое явление на фоне динамики цен на цветные металлы. В 2K13, судя по всему, ситуация будет еще более тяжелой. На фоне повышенных обязательств по дивидендным выплатам, это создает явное давление на финансовое благополучие группы. В то же время, ожидания слабых результатов, на наш взгляд, уже заложены в цены. Норникель отчитывается на полугодовой основе, поэтому фактические цифры мы увидим только к осени. Ситуация на рынке складывается не слишком благоприятно, поэтому в бумаге могут преобладать негативные настроения.

В то же время, Норникель – по-прежнему компания с очень хорошей рентабельностью за счет грамотного контроля издержек и уникальной изначально низкой себестоимости, обусловленной характеристиками разрабатываемых месторождений. Компания погасила квазиказначейский пакет, что должно было укрепить доли миноритариев. Дивиденды за 2012 год оправдывают ожидания, и в ближайшие два года выплаты будут еще выше. Все это делает Норникель одной из самых интересных бумаг на рынке. Мы сохраняем позитивное отношение к акциям компании в средне- и долгосрочной перспективе.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Покупать	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	210,76
Целевая цена, руб	280,00
Потенциал роста	33%
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	70 010,85
Количество АО, млн. шт.	9 238,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	1,47

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Роснефть: тендеры позволят сэкономить (умеренно позитивно)

Как и планировалось, "Роснефть" объявила тендеры на железнодорожную транспортировку своих грузов (о возможном переходе транспортных договоров на тендерную основу стало известно в апреле). Операторам предложено за девять месяцев вывезти почти 22,5 млн т нефти и нефтепродуктов, общая сумма контрактов — почти \$1 млрд. "Роснефть" ввела ограничения по объемам, на которые может претендовать один участник тендера, — не более 8,2 млн т. При этом каждый лот планируется делить между двумя операторами в пропорции 70% к 30%.

Как сообщает ряд источников, стартовые цены по проводимым тендерам находятся на рыночном уровне. Поэтому в ходе торгов Роснефть сможет сократить расходы на транспортировку. Ограничение по объемам выглядит логичным решением — это будет стимулировать конкуренцию. Несколько неоднозначными выглядят ограничения по отдельным лотам — понятно, что это также призвано повысить конкуренцию, даже там, где она не возникла бы. Однако технически у Роснефти сейчас есть направления, где до 90-100% всех перевозок приходятся на одного оператора, и конкурентов, способных взять на себя 30% заказов, просто нет.

Поэтому перекосы на местах, судя по всему, неизбежны. Тем не менее, мы ожидаем, что новая схема позволит Роснефти сократить транспортные расходы. Это должно оказать умеренную поддержку капитализации компании, для которой эффективность сейчас на первом месте.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Верофарм: финансовые итоги 1K13 (умеренно негативно)

Верофарм отчитался за 1 квартал 2013 года по МСФО. Выручка компании снизилась относительно 1K12 на 27% до 1,2 млрд рублей. Показатель EBITDA составил 500,3 млн рублей. Рентабельность EBITDA увеличилась на 11,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 41,7%.

Операционная прибыль в 1K13 увеличилась на 2,1% в годовом сопоставлении и составила 468,3 млн руб. Рентабельность операционной прибыли составила 39%, что на 11% выше уровня 1K12 года.

Чистая прибыль ОАО "ВЕРОФАРМ" снизилась на 31% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года и составила 342,7 млн рублей. Рентабельность чистой прибыли снизилась с 30,3% в 1K12 до 28,6%.

На первый взгляд, результаты 1K13 смотрятся довольно слабо: выручка снизилась как в годовом сопоставлении (-27%), так и в квартальном (-11,5%). Однако благодаря контролю над расходами EBITDA почти не изменилась относительно 1K12, но показала сильный рост в квартальном выражении: с 236,3 млн рублей до 500 млн рублей. Рентабельность по EBITDA достигла 41,7%. Значительное улучшение в квартальном выражении также показали операционная и чистая прибыль, хотя величина чистой прибыли в годовом сопоставлении снизилась из-за убытков по операциям с иностранной валютой.

Величина чистого долга выросла на 50% г/г до 1,8 млрд рублей, что связано со значительным ростом капитальных затрат до 401,8 млн рублей. Компания направляет инвестиции на модернизацию и обновление основных производственных фондов. Соотношение Чистый долг/EBITDA составляет порядка 0,9х. В целом, отчетность мы оцениваем умеренно негативно для котировок компании.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Покупать	
Тикер	VRPH
Текущая цена, руб	707,10
Целевая цена, руб	1040,00
Потенциал роста	47%
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	221,82
Количество АО, млн. шт.	10,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	1,47

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	120,56	0,68	0,75	-16,23	185,0	53,5%	Держать	89 774,2
НОВАТЭК	NVTK	311,15	-4,08	-3,86	-10,06	415,0	33,4%	Покупать	29 716,7
Роснефть	ROSN	210,38	-2,47	-0,53	-22,11	280,0	33,1%	Покупать	70 132,8
ЛУКОЙЛ	LKOH	1880,30	-2,20	-5,72	-6,41	2640,0	40,4%	Покупать	50 305,9
Газпромнефть	SIBN	120,08	-1,31	-4,39	-15,75	160,0	33,2%	Покупать	17 908,3
Сургутнефтегаз (ao)	SNGS	24,03	-3,15	-5,09	-10,49	32,0	33,2%	Покупать	27 001,5
Сургутнефтегаз (ap)	SNGSP	19,60	-0,65	0,14	-1,59	20,7	5,6%	Держать	-
Татнефть (ao)	TATN	177,28	-5,92	-10,70	-18,66	210,0	18,5%	Держать	12 149,0
Татнефть (ap)	TATNP	91,99	-3,40	-4,47	-13,27	115,5	25,6%	Покупать	-
Транснефть (ap)	TRNFP	68118,00	-1,65	-1,12	-0,84	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,53	-0,07	-0,99	-20,45	12,0	59,5%	Покупать	89 071,6
НОВАТЭК	NVTK LI	109,40	-2,32	-2,15	-8,68	129,7	18,6%	Держать	33 217,2
Роснефть	ROSN LI	6,57	-2,67	-2,01	-26,26	9,3	41,6%	Покупать	69 630,0
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	59,00	-2,56	-8,17	-10,81	85,8	45,4%	Покупать	50 183,2
Газпромнефть	GAZ LI	18,86	-1,51	-5,37	-18,64	24,6	30,5%	Покупать	17 884,2
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,50	-3,47	-6,25	-14,77	10,0	33,3%	Покупать	26 794,5
Татнефть	ATAD LI	33,90	-6,59	-11,26	-22,19	39,4	16,2%	Держать	12 312,1
Банки									
Сбербанк России (ao)	SBER	98,72	-1,22	-4,02	6,24	132,8	34,5%	Покупать	67 032,0
Сбербанк России (ap)	SBERP	71,53	-7,09	-5,18	6,22	93,0	30,0%	Покупать	-
Банк Возрождение (ao)	VZRZ	450,00	-1,14	-2,39	-16,51	-	-	-	336,2
Банк Возрождение (ap)	VZRZP	131,97	-0,56	0,36	-5,30	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	2,54	0,15	-12,82	0,065	39,0%	Держать	19 062,6
РосБанк	ROSB	84,14	0,06	0,19	-23,65	-	-	-	4 105,9
Банк Санкт-Петербург	BSPB	40,74	6,15	8,12	-18,23	-	-	-	385,4
Номос Банк	NMOS	863,70	0,00	2,21	4,95	-	-	-	2 510,9
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,94	1,63	-2,17	-15,12	4,0	36,2%	Покупать	19 032,6
Номос Банк	NMOS LI	13,58	-1,16	2,41	0,22	-	-	-	2 510,2
Сбербанк	SBRCY US	12,49	-1,19	-5,88	-0,56	12,9	3,3%	Держать	67 405,2
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	4624,00	-1,55	0,02	-17,52	7080	53,1%	Покупать	25 039,6
ЧЦЗ	CHZN	118,26	-2,99	-0,02	43,36	-	-	-	201,6
ВСМПО-Ависма	VSMO	5700,10	-1,97	-1,00	-11,09	-	-	-	2 067,2
Мечел	MTLR	100,60	-10,02	-11,91	-50,78	220,0	118,7%	Покупать	1 317,2
Полюс золото	PLZL	926,80	-1,46	-2,37	2,68	-	-	-	5 557,2
Северсталь	CHMF	252,60	-2,02	-2,32	-31,60	362,4	43,5%	Покупать	6 656,1
ММК	MAGN	7,14	-2,98	-4,24	-31,47	16,0	124,2%	Покупать	2 507,8
НЛМК	NLMK	44,32	-3,04	-5,68	-27,52	62,0	39,9%	Покупать	8 355,0
ТМК	TRMK	74,60	-1,26	-3,13	-18,79	133,0	78,3%	Покупать	2 200,1
Распадская	RASP	36,07	-4,45	-9,89	-37,67	119,0	229,9%	Покупать	797,8
Белон	BLNG	3,99	-6,30	-7,62	-33,44	-	-	-	144,2
РусАл	RUALR	144,84	-0,01	-2,10	-24,50	215,6	48,9%	Покупать	6 921,8
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	14,45	-1,97	-1,16	-21,60	23,6	63,3%	Покупать	24 876,7
ЧЦЗ	CHZN LI	3,71	-1,96	0,16	39,85	-	-	-	200,8
Евраз	EVR LN	2,11	-3,23	-5,88	-46,81	4,3	103,8%	Покупать	2 027,7
Северсталь	SVST LI	7,95	-2,52	-4,39	-34,72	15,61	96,5%	Покупать	6 655,7
ММК	MMK LI	2,92	-3,02	-2,93	-33,14	6,4	119,3%	Покупать	2 508,3
НЛМК	NLMK LI	13,88	-3,94	-7,77	-31,46	27,7	99,6%	Покупать	8 318,6
ТМК	TMKS LI	10,56	-3,12	-6,63	-31,03	16,6	57,2%	Покупать	2 475,2
РусАл	486 HK	0,47	-2,43	-5,85	-27,76	0,72	55,1%	Покупать	6 928,9
Полюс золото	OPYGY US	14,04	-2,02	-3,24	-5,45	-	-	-	5 352,8
Мечел	MTL US	2,99	-15,54	-16,48	-56,85	7,10	137,5%	Покупать	1 244,6
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ao)	AVAZ	9,94	-2,41	-5,58	-37,49	-	-	-	569,7
АвтоВАЗ (ap)	AVAZP	3,63	-1,86	-4,55	-39,61	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	1020,00	-4,67	-3,77	-23,76	-	-	-	594,2
Камаз	KMAZ	29,18	-4,27	-6,53	-21,54	64,0	119,3%	Покупать	649,1
РКК Энергия	RKKE	3856,00	0,16	0,81	-22,74	-	-	-	136,3
СОЛЛЕРС	SVAV	716,40	1,32	4,84	4,65	800,0	11,7%	Держать	772,2
ОАК	UNAC	0,12	0,00	0,00	-19,14	-	-	-	808,7
Иркут	IRKT	5,10	-2,97	-2,05	-13,86	-	-	-	187,2
ОМЗ	OMZZ	33,00	0,00	-0,84	3,94	-	-	-	36,8



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	21,59	-2,97	-3,70	-32,59	-	-	-	71,3
Верофарм	VRPH	706,20	0,31	1,58	-15,23	1440,0	103,9%	Покупать	222,1
Группа Разгулай	GRAZ	11,97	-2,60	-3,23	-10,00	-	-	-	71,5
Группа Черкизово	GCHE	487,80	-0,91	-1,05	-9,83	-	-	-	674,6
Дикси	DIXY	468,99	0,77	3,49	17,17	566,0	-	Покупать	1 840,3
М.Видео	MVID	244,02	-4,45	-8,78	1,56	-	-	-	1 379,8
Магнит	MGNT	6941,30	-5,52	-2,63	43,82	5850,0	-15,7%	Держать	20 646,2
Синергия	SYNG	474,70	-3,18	-1,06	6,22	640,0	34,8%	Покупать	383,3
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	19,70	0,61	-0,51	10,36	24,6	24,9%	Держать	5 350,0
Магнит	MGNT LI	53,40	-3,87	-3,96	33,17	30,8	-42,3%	Продавать	25 247,9
Черкизово	CHE LI	10,17	-4,06	-2,21	-14,82	-	-	-	670,7
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,46	-8,28	-11,61	-37,04	Пересмотр	-	Пересмотр	4 615,9
ФСК ЕЭС	FEES	0,116	-6,97	-10,53	-42,20	0,173	48,7%	Держать	4 636,2
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0126	-6,41	-8,11	-49,38	0,0207	64,6%	Держать	4 129,8
Холдинг МРСК	MRKH	1,14	-9,63	-15,22	-42,07	2,94	158,8%	Покупать	2 045,6
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,27	-1,19	0,04	-22,67	-	-	-	920,6
ОГК-4	EONR	2,50	-2,64	-1,59	-4,26	-	-	-	4 965,3
ОГК-5	OGKE	1,29	-2,53	2,32	-20,07	2,6	97,7%	Покупать	1 440,7
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0060	0,25	-0,76	-12,41	-	-	-	727,4
ТГК-2	TGKB	0,0015	-6,43	-4,84	-32,76	-	-	-	69,4
Мосэнерго	MSNG	1,17	-3,45	-5,74	-12,00	1,8	53,4%	Покупать	1 466,7
ТГК-4	TGKD	0,004	-4,58	11,97	10,76	-	-	-	258,2
ТГК-5	TGKE	0,0029	-0,03	-0,41	-17,45	-	-	-	113,8
ТГК-6	TGKF	0,0041	-7,06	0,20	13,05	-	-	-	239,1
Волжская ТГК	VTGK	1,62	-1,82	-7,37	3,26	-	-	-	1 530,2
ТГК-9	TGKI	0,0029	-2,70	-3,52	-13,61	-	-	-	702,8
Кузбассэнерго	KZBE	0,0870	-0,54	-0,42	12,03	-	-	-	193,5
ТГК-14	TGKN	0,0015	-3,86	-0,78	-2,85	-	-	-	64,8
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	4,60	-3,44	-2,75	-29,69	7,690	67,1%	Покупать	164,3
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,00	-0,79	-1,95	-31,79	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,33	-0,82	-1,94	-11,85	1,353	1,7%	Держать	2 039,2
МРСК Сибири	MRKS	0,08	-3,77	-7,37	-9,25	0,160	99,4%	Покупать	238,5
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,05	-5,34	-5,07	-29,98	0,084	86,1%	Покупать	136,6
МРСК Центра	MRKC	0,43	-0,67	-2,24	-28,45	0,969	126,2%	Покупать	568,6
МРСК Волги	MRKV	0,06	3,19	0,15	-19,10	0,131	114,8%	Покупать	342,0
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,14	-1,15	-7,94	-19,33	0,205	47,6%	Покупать	491,9
Новосибирскэнерго	NONG	260,70	-	0,23	-5,03	-	-	-	97,3
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,85	5,35	-7,50	-19,53	-	-	-	1 470,7
РусГидро	HYDR LI	1,41	-8,02	-12,31	-38,84	Пересмотр	-	Пересмотр	4 481,9
ФСК ЕЭС	FEES LI	1,84	0,00	0,00	-38,82	2,7	44,6%	Покупать	4 636,2
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	253,75	-0,09	-3,02	3,15	320,0	26,1%	Держать	16 493,3
Ростелеком (ao)	RTKM	98,26	-4,38	-7,45	-18,22	150,0	52,7%	Покупать	9 096,8
Ростелеком (apl)	RTKMP	73,16	-0,34	-3,76	-19,03	105,0	43,5%	Покупать	-
АФК Система	AFKS	26,77	-0,68	-0,50	5,28	32,5	21,4%	Покупать	8 124,2
РБК	RBCM	7,77	-2,45	-3,97	-38,34	-	-	-	89,3
Армда	ARMD	172,16	-2,73	4,25	-19,28	-	-	-	78,0
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	19,41	-0,87	-4,48	4,08	21,20	9,2%	Держать	20 054,5
Ростелеком	ROSY US	18,70	-4,59	-8,78	-23,64	28,20	50,8%	Покупать	9 175,0
АФК Система	SSA LI	19,54	2,84	-1,81	-3,27	20,00	2,4%	Держать	9 428,1
Вымпелком	VIP US	9,93	-1,68	-4,43	1,19	Пересмотр	-	Пересмотр	17 444,3
СТС Media	CTCM US	12,00	-2,04	-4,31	54,24	-	-	-	1 897,9
Yandex	YNDX US	26,99	-1,39	-0,18	25,30	25,00	-7,4%	Продавать	8 880,5
Mail.ru	MAIL LI	29,60	7,44	3,14	-1,95	-	-	-	6 189,5
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1305,90	0,75	2,01	-6,65	1886,0	44,4%	Покупать	1 665,0
Уракалий	URKA	230,02	0,56	1,10	-2,08	295,0	28,2%	Покупать	21 242,7

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



Департамент Аналитики

Павел Василяди Директор Департамента аналитики и риск-менеджмента	Тел. +7 (495) 781 72 97 vpa@ufs-federation.com
Илья Балакирев Ведущий аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 bia@ufs-federation.com
Алексей Козлов Главный аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 kaa@ufs-federation.com
Вадим Ведерников Аналитик отдела анализа долговых рынков	Тел. +7 (495) 781 02 02 vva@ufs-federation.com
Александр Черкасов Аналитик отдела анализа долговых рынков	Тел. +7 (495) 781 02 02 caa@ufs-federation.com
Анна Милостнова Аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 mav@ufs-federation.com
Каролина Беломестнова Помощник аналитика	Тел. +7 (495) 781 02 02 bkv@ufs-federation.com
Елена Селезнева Переводчик	Тел. +7 (495) 781 02 02 evs@ufs-federation.com

Департамент торговли и продаж

Алексей Лосев Директор Департамента Торговли и продаж	Тел. +7 (495) 781 73 03 las@ufs-federation.com
Илья Хомяков Начальник отдела Репо	Тел. +7 (495) 781 73 05 him@ufs-federation.com
Алексей Куц FI Sales and Trading	Тел. +7 (495) 781 73 01 kam@ufs-federation.com
Николай Полторанов Репо-Трейдера	Тел. +7 (495) 781 73 04 pvn@ufs-federation.com
Игорь Ким Управляющий портфелем по акциям	Тел. +7 (495) 781 73 05 kim@ufs-federation.com

Брокерское обслуживание

+7 (495) 781 73 00

Фонды совместных инвестиций

+7 (495) 781 32 02

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 абсолютную 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.

