



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Последние обзоры и комментарии:

[Мечел может получить забалансовое финансирование](#)

[Акрон: результаты 1K13 по МСФО](#)

[Сбербанк: итоги 1K13 по МСФО](#)

Ситуация на рынках

- Индекс деловой активности /PMI/ Китая в сфере услуг по итогам мая по версии HSBC по окончательной оценке составил 51,2 пункта, по предварительной оценке индекс был на отметке 51,1 пункта.
- МВФ прогнозирует сокращение ВВП Франции в 2013 году на 0,2%, в то время как ранее предполагалось сокращение валового внутреннего продукта на 0,1%.
- Индекс потребительских цен РФ в мае неожиданно увеличился до 0,7%, в апреле показатель составил 0,5%.
- Новые санкции со стороны США против Ирана, на этот раз ограничены транзакции с иранским риалом, использование которого за пределами Исламской Республики будет пресекаться.
- Поддержку ценам на нефть оказывают данные института нефти США, согласно которым коммерческие запасы черного золота в штатах в ходе прошлой недели сократились на 7,8 млн баррелей.

Комментарии

- Российские сети и ФСК ставят крест на реформе (негативно);
- МТС присматривается к Акадо (умеренно позитивно).

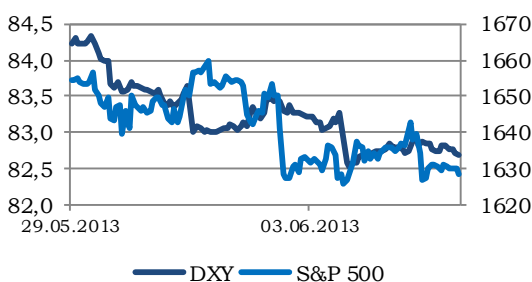
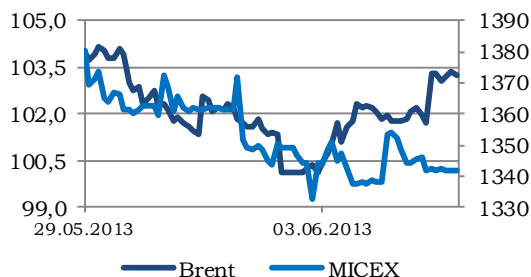
Ключевая статистика на сегодня

- Индекс деловой активности в секторе услуг Великобритании (12:00);
- Ежеквартальный ВВП Еврозоны (13:00);
- Индекс розничных продаж Еврозоны (13:00);
- Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе в США по данным ADP (16:15);
- Издержки на оплату труда в США (16:30);
- Производительность вне сельскохозяйственного сектора США (16:30);
- Индекс деловой активности в сфере услуг США (18:00);
- Запасы сырой нефти и нефтепродуктов в США (18:30).

Корпоративные события на сегодня

- Годовое общее собрание акционеров "Мосэнерго";
- Публикация операционных результатов "Аптечной сети 36,6" за 1 квартал 2013 года;
- Заседание совета директоров "О'КЕЙ";
- Заседание совета директоров "Мосэнергосбыта";
- Заседание совета директоров ОАО "ТНК-ВР Холдинг".

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 341,62 ↑ 0,32%	1 322,39 ↑ 0,26%	1 631,38 ↓ -0,55%	3 445,26 ↓ -0,58%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 558,58 ↑ 0,51%	8 295,96 ↑ 0,12%	13 533,76 ↓ -1,69%	22 285,52 ↓ -1,04%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
93,31 ↑ 0,24%	103,24 ↑ 1,16%	22,545 ↓ -0,85%	1 399,43 ↓ -0,85%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	Ост. на к/с, млрд руб.
7 431,50 ↑ 1,55%	16,27 ↓ -0,06%	6,18% ↓ -8 б.п.	1122,4 ↑ 195,5
€/ \$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,3081 ↑ 0,04%	31,9496 ↓ 0,00%	41,7521 ↓ -0,02%	36,3251 ↓ -0,11%

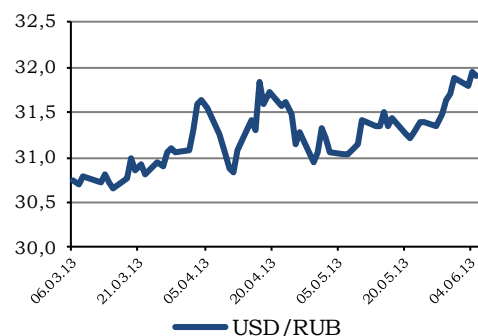
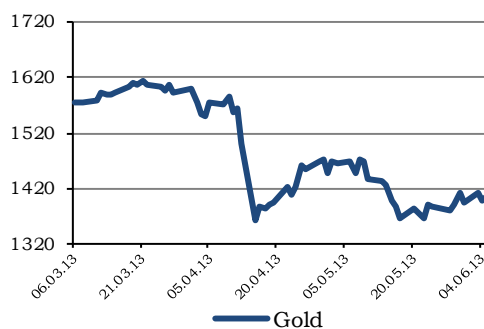
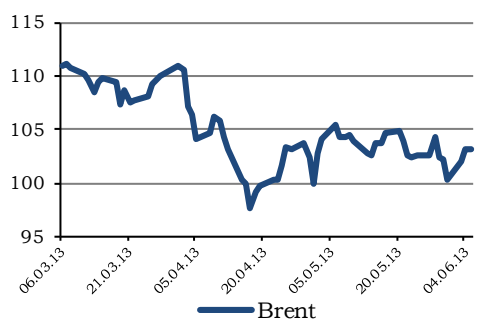
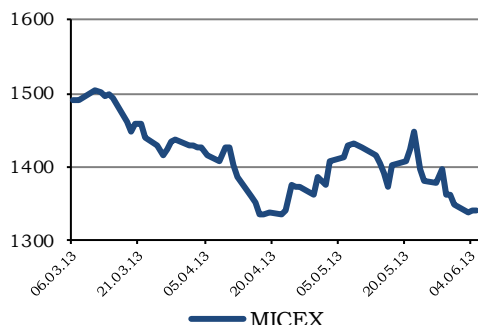


Торговые идеи на сегодня

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	97,75 / 101,09	Вне рынка
ВТБ	0,04580 / 0,05050	Вне рынка
Газпром	118,09 / 124,71	Вне рынка
Лукойл	1852,0 / 1914,8	Вне рынка
Роснефть	208,13 / 218,10	Вне рынка
Мечел	97,0 / 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



Ситуация на рынках



Индекс деловой активности /PMI/ Китая в сфере услуг по итогам мая по версии HSBC по окончательной оценке составил 51,2 пункта, по предварительной оценке индекс был на отметке 51,1 пункта. Умеренно позитивно, ранее был опубликован аналогичный показатель в производственной сфере, который в мае неожиданно снизился до значения 49,2 пункта, что было воспринято участниками рынка негативно.

Международный валютный фонд снизил прогноз по ВВП Франции в 2013-м и 2014-м годах. Так, по мнению экспертов фонда, в текущем году экономика Пятой Республики сократится на 0,2%, в то время как ранее предполагалось сокращение валового внутреннего продукта на 0,1%. В 2014 году прогнозируется рост 0,8% вместо увеличения на 0,9%. Прогнозы по экономике Франции укладываются в сценарии по развитию ситуации в Еврозоне, специалисты полагают, что во второй половине текущего года экономика страны начнет постепенное восстановление.

Индекс потребительских цен РФ в мае неожиданно увеличился до 0,7%, в апреле показатель составил 0,5%. За первые пять месяцев текущего года рост потребительских цен составил 3,1%, что в годовом выражении соответствует 7,4%. Возросшее инфляционное давление будет продолжать удерживать Банк России от снижения ставки рефинансирования, чего так ожидали инвесторы.

Новые санкции со стороны США против Ирана, на этот раз ограничены транзакции с иранским риалом, использование которого за пределами Исламской Республики будет пресекаться. Днем ранее завершились переговоры Тегерана с МАГАТЭ по вопросу иранской ядерной программы. Судя по реакции США, стороны не смогли найти общего языка. Новый виток напряженности вокруг Ирана будет оказывать сильную поддержку котировкам североморской смеси нефти Brent. Премия в стоимости североморской смеси продолжает расти, в течение вчерашнего дня она увеличилась на \$0,84 с уровня \$8,80 до \$9,64. Кроме того, поддержку ценам на нефть оказывают данные института нефти США, согласно которым коммерческие запасы черного золота в штатах в ходе прошлой недели сократились на 7,8 млн баррелей, что очень значительно. В настоящий момент Brent торгуется на уровне \$103,30 за баррель, что на \$1,47 (1,44%) выше уровня утра вторника. Полагаем, сегодня котировки североморской смеси будут находиться в диапазоне \$102,80–\$104,30 за баррель.

Соотношение единой европейской валюты и доллара продолжает постепенно расти и в настоящее время



находится на уровне 1,3090. В течение вчерашнего дня значение валютной пары евро/доллар достигало отметки 1,3101, после чего соотношение валют умеренно консолидировалось на достигнутых уровнях. Полагаем, в течение сегодняшнего дня пара евро/доллар продолжит рост и будет находиться в пределах значений 1,3065–1,3150.

Растущие цены на нефть оказывают поддержку российской валюте. Дополнительным фактором укрепления рубля будет уменьшение вероятности снижения в ближайшее время Банком России ставки рефинансирования в связи с возросшим в мае инфляционным давлением. Сдерживающей причиной ослабления валюты РФ будет являться высокий уровень рисков, существующий в настоящее время на рынке. Полагаем, сегодня пара доллар/рубль будет находиться в диапазоне 31,70–31,95 рубля за доллар. Валютная пара евро/рубль будет торговаться в пределах 41,40–41,85 рубля за евро.

Индекс S&P 500 в ходе вчерашних торгов снизился на 0,55%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка в настоящий момент теряет 0,06%. Азиатские индексы сегодня преимущественно снижаются: NIKKEI увеличивается на 0,35%, гонконгский Hang Seng сокращается на 0,84%; Shanghai Composite проседает на 0,12%; KOSPI уменьшается на 0,98%; австралийский S&P/ASX 200 минусует 1,06%, индийский SENSEX теряет 0,41%. Индекс ММВБ испытывает давление в связи со снижением мировых индексов акций. Однако растущие цены на нефть оказывают поддержку российскому рынку. Полагаем, что в ходе сегодняшних торгов индекс будет находиться в диапазоне 1340–1360 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com



Покупать

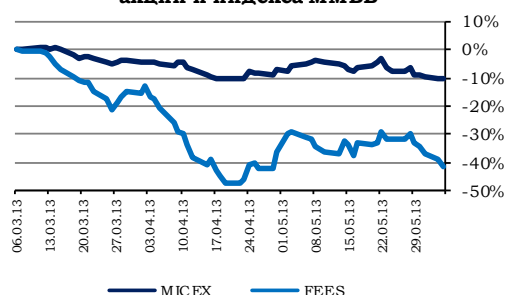
Тикер	FEES
Текущая цена, руб	0,116
Целевая цена, руб	0,173
Потенциал роста	49%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	4 429,10
Количество АО, млн. шт.	1 260 372,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	534,90

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Пересмотр

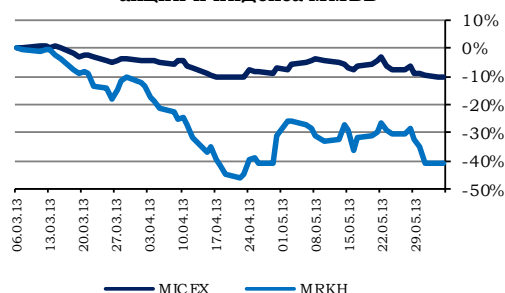
Тикер	MRKH
Текущая цена, руб	1,136
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-

Показатели

Капитализация, \$ млн.	2 038,78
Количество АО, млн. шт.	47 871,7
Количество АП, млн. шт.	2 075
Оборот за месяц, \$ млн.	420,68

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Комментарии

Российские сети и ФСК ставят крест на реформе (негативно)

Глава Федеральной сетевой компании (ФСК) Олег Бударгин хочет поднять годовые инвестпрограммы ФСК и "Российских сетей" на 29% и 47% соответственно. В результате суммарный объем годовых инвестиций государственных электросетевых компаний может вырасти до 450 млрд руб. Финансировать эти расходы предлагается из "нетарифных источников": инфраструктурных бондов, прямых бюджетных вливаний и сторонних инвесторов. Но как обоснованность роста инвестиций, так и механизмы возврата средств пока непонятны.

Мы негативно оцениваем данную инициативу, хотя рынок уже отчасти закладывает такой сценарий в котировки. Инвестиционные программы – основной «пожиратель» финансовых потоков энергетических компаний. Сильный износ мощностей вынуждает производить крупные вложения в обновление оборудования и поддержание инфраструктуры. Поэтому расширение инвестиционных программ в энергетике уже традиционно воспринимается как негативный шаг. Мы ожидаем, что в этот раз инвесторы также не будут рады.

Но проблема, на самом деле, лежит в другой плоскости: главный вопрос – как именно финансировать эти вложения? Реформа энергетики предполагала создание условий для привлекательности частных инвестиций за счет благоприятных тарифных решений, позволяющих обеспечить необходимую отдачу на инвестированный капитал. Жизнеспособность этой схемы на фоне последних тарифных решений уже неоднократно вызывала сомнения, но сейчас сетевые компании открыто говорят о том, что не надеются на частные инвестиции, и будут использовать «нетарифные» источники.

Во-первых, это автоматически создает риски для существующих акционеров, так как либо предполагает значительный рост долговой нагрузки, либо прямые вливания из бюджета – то есть дополнительную эмиссию акций и значительное размытие долей миноритариев. И то, и другое будет негативно воспринято инвесторами.

Во-вторых, что даже более важно, готовность активно использовать данные источники отражает значительные риски того, что тарифные решения не смогут обеспечить необходимую отдачу на капитал даже для текущих инвесторов. Если для ФСК ситуация еще более-менее обнадеживающая, то в Россетях риски очень велики. Если регулятору не удастся успокоить игроков и предложить какие-либо компенсационные схемы, мы можем увидеть еще одну глубокую волну снижения в бумагах сетевых компаний.



Держать

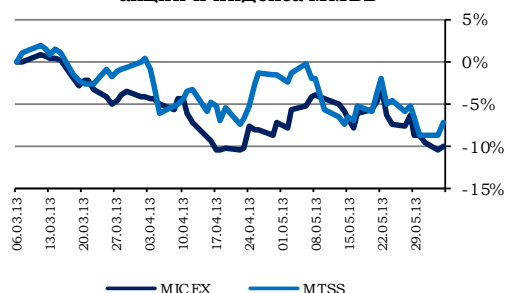
Тикер	MTSS
Текущая цена, руб	253,75
Целевая цена, руб	320,00
Потенциал роста	26%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	16 737,09
Количество АО, млн. шт.	1 988,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	257,77

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



МТС присматривается к Акадо (умеренно позитивно)

МТС замахнулась на безусловное лидерство на московском рынке интернета и платного телевидения. Как стало известно "Ъ", компания ведет переговоры о покупке одного из крупнейших операторов столицы "Акадо". Если сделка состоится, МТС будет контролировать почти 50% рынка Москвы, в то время как у ее главного преследователя, "Вымпелкома", сейчас 22,7%. Год назад владельцы "Акадо" — "Ренова" Виктора Вексельберга и Юрий Припачкин — оценивали компанию в сумму более \$1 млрд.

Интеграция с бизнесом Акадо позволила бы МТС существенно усилить позиции на рынке ШПД, а также значительно расширить возможности предоставления дополнительного контента для своих VAS-услуг. Акадо — крупнейший интернет-провайдер, а также крупный оператор кабельного телевидения. В контексте развития 4G-сетей мощный источник потенциально платного контента очень сильно расширит возможности МТС. Поэтому мы позитивно оцениваем синергию от объединения компаний.

В то же время, вопрос заключается в цене и в том, продадут ли на этот раз собственники Акадо. Год назад сделка так и не состоялась, и после достаточно удачного года, сейчас компания может быть оценена выше, чем \$1 млрд. Для МТС это будет довольно крупной покупкой, и, возможно, компании придется привлекать средства на долговых рынках. Кроме того, могут пострадать дивиденды. Поэтому мы ожидаем, что реакция рынка будет весьма сдержанной. Как минимум, до появления подробностей по сделке.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	119,59	-2,34	-1,32	-16,90	185,0	54,7%	Держать	88 612,0
НОВАТЭК	NVTK	310,76	-2,93	-5,71	-10,17	415,0	33,5%	Покупать	29 532,9
Роснефть	ROSN	211,00	0,11	-1,36	-21,88	280,0	32,7%	Покупать	69 992,1
ЛУКОЙЛ	LKOH	1880,40	0,12	-6,68	-6,41	2640,0	40,4%	Покупать	50 060,1
Газпромнефть	SIBN	121,79	0,28	-2,94	-14,55	160,0	31,4%	Покупать	18 073,6
Сургутнефтегаз (ao)	SNGS	24,26	-0,54	-5,32	-9,61	32,0	31,9%	Покупать	27 130,9
Сургутнефтегаз (ap)	SNGSP	19,69	1,16	-0,84	-1,15	20,7	5,1%	Держать	-
Татнефть (ao)	TATN	183,58	1,12	-8,95	-15,77	210,0	14,4%	Держать	12 518,6
Татнефть (ap)	TATNP	92,17	-3,00	-4,88	-13,10	115,5	25,3%	Покупать	-
Транснефть (ap)	TRNFP	69948,00	3,79	-0,00	1,83	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,47	-1,26	-2,74	-21,09	12,0	60,8%	Покупать	88 361,4
НОВАТЭК	NVTK LI	108,90	-2,94	-3,80	-9,10	129,7	19,1%	Держать	33 065,4
Роснефть	ROSN LI	6,58	-0,98	-2,81	-26,15	9,3	41,3%	Покупать	69 736,0
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	58,95	-0,25	-8,11	-10,88	85,8	45,5%	Покупать	50 140,7
Газпромнефть	GAZ LI	19,17	0,95	-4,15	-17,30	24,6	28,4%	Покупать	18 178,1
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,57	-0,07	-6,72	-14,03	10,0	32,2%	Покупать	27 026,7
Татнефть	ATAD LI	35,10	1,01	-9,42	-19,44	39,4	12,3%	Держать	12 745,3
Банки									
Сбербанк России (ao)	SBER	98,89	0,16	-4,91	6,42	132,8	34,3%	Покупать	66 815,7
Сбербанк России (ap)	SBERP	71,78	-0,90	-7,38	6,59	93,0	29,6%	Покупать	-
Банк Возрождение (ao)	VZRZ	453,00	1,80	-3,58	-15,96	-	-	-	336,7
Банк Возрождение (ap)	VZRZP	131,98	1,06	-0,64	-5,29	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	4,26	1,31	-10,55	0,065	35,5%	Держать	19 463,4
РосБанк	ROSB	82,82	-0,66	-1,29	-24,85	-	-	-	4 021,6
Банк Санкт-Петербург	BSPB	42,92	8,93	10,02	-13,85	-	-	-	404,0
Номос Банк	NMOS	878,60	1,73	-0,08	6,76	-	-	-	2 541,6
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,99	2,96	-1,16	-13,58	4,0	33,8%	Покупать	19 376,0
Номос Банк	NMOS LI	13,59	2,49	0,59	0,30	-	-	-	2 512,0
Сбербанк	SBRCY US	12,40	1,31	-5,05	-1,27	12,9	4,0%	Держать	66 919,5
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	4679,00	0,84	-1,35	-16,54	7080	51,3%	Покупать	25 212,3
ЧЦЗ	CHZN	118,00	-0,84	-1,66	43,05	-	-	-	200,2
ВСМПО-Ависма	VSMO	5700,30	-0,89	-2,62	-11,09	-	-	-	2 057,0
Мечел	MTLR	97,40	-10,81	-16,32	-52,35	220,0	125,9%	Покупать	1 269,0
Полюс золото	PLZL	920,60	-2,42	-2,68	1,99	-	-	-	5 492,8
Северсталь	CHMF	256,60	-1,19	-4,25	-30,52	362,4	41,2%	Покупать	6 728,1
ММК	MAGN	7,34	1,83	-2,73	-29,47	16,0	117,9%	Покупать	2 568,2
НЛМК	NLMK	44,51	-0,54	-5,44	-27,21	62,0	39,3%	Покупать	8 349,4
ТМК	TRMK	75,86	2,46	-2,48	-17,42	133,0	75,3%	Покупать	2 226,2
Распадская	RASP	35,69	-3,59	-11,66	-38,33	119,0	233,4%	Покупать	785,5
Белон	BLNG	3,94	0,13	-10,22	-34,16	-	-	-	141,9
РусАл	RUALR	142,79	-2,92	-4,54	-25,57	215,6	51,0%	Покупать	6 790,1
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	14,60	0,83	-2,60	-20,78	23,6	61,6%	Покупать	25 134,9
ЧЦЗ	CHZN LI	3,71	-1,96	-3,74	39,85	-	-	-	200,8
Евраз	EVR LN	2,05	-0,96	-6,88	-48,24	4,3	109,6%	Покупать	1 973,3
Северсталь	SVST LI	8,03	2,23	-5,87	-34,06	15,61	94,5%	Покупать	6 722,7
ММК	MMK LI	3,01	3,26	-2,81	-31,17	6,4	113,0%	Покупать	2 582,2
НЛМК	NLMK LI	13,90	-0,22	-7,33	-31,36	27,7	99,3%	Покупать	8 330,6
ТМК	TMKS LI	10,80	-1,46	-4,51	-29,46	16,6	53,7%	Покупать	2 531,5
РусАл	486 HK	0,45	-2,49	-6,79	-30,00	0,72	59,0%	Покупать	6 716,2
Полюс золото	OPYGY US	13,81	-2,54	-6,05	-7,00	-	-	-	5 265,1
Мечел	MTL US	2,95	-1,67	-18,06	-57,43	7,10	140,7%	Покупать	1 228,0
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ao)	AVAZ	9,99	-0,29	-6,00	-37,17	-	-	-	569,8
АвтоВАЗ (ap)	AVAZP	3,59	-2,02	-6,03	-40,38	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	1000,00	-3,86	-6,98	-25,26	-	-	-	579,7
Камаз	KMAZ	29,73	-1,59	-5,05	-20,06	64,0	115,3%	Покупать	658,1
РКК Энергия	RKKE	3997,00	3,66	3,02	-19,92	-	-	-	140,6
СОЛЛЕРС	SVAV	719,50	0,49	-1,42	5,10	800,0	11,2%	Держать	771,8
ОАК	UNAC	0,12	0,00	0,00	-19,14	-	-	-	804,7
Иркут	IRKT	5,12	-0,99	-3,73	-13,62	-	-	-	186,7
ОМЗ	OMZZ	33,08	1,44	-1,22	4,19	-	-	-	36,7



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	21,42	-1,24	-5,64	-33,13	-	-	-	70,4
Верофарм	VRPH	706,00	-0,16	0,86	-15,26	1440,0	104,0%	Покупать	221,0
Группа Разгуляй	GRAZ	11,70	-2,74	-6,25	-12,03	-	-	-	69,6
Группа Черкизово	GCHE	487,80	-0,53	-0,59	-9,83	-	-	-	671,2
Дикси	DIXY	463,90	-0,84	-4,05	15,90	566,0	-	Покупать	1 811,3
М.Видео	MVID	246,93	0,93	-5,71	2,77	-	-	-	1 389,4
Магнит	MGNT	7086,40	-0,80	-5,44	46,83	5850,0	-17,4%	Держать	20 973,7
Синергия	SYNG	490,00	5,35	1,30	9,64	640,0	30,6%	Покупать	393,7
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	20,45	3,28	0,25	14,57	24,6	20,3%	Держать	5 553,7
Магнит	MGNT LI	54,60	-0,27	-5,29	36,16	30,8	-43,6%	Продавать	25 815,3
Черкизово	CHE LI	10,17	0,00	-1,36	-14,82	-	-	-	670,7
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,47	-0,47	-12,02	-36,09	Пересмотр	-	Пересмотр	4 662,7
ФСК ЕЭС	FEES	0,112	-6,83	-16,12	-44,58	0,173	55,1%	Держать	4 423,4
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0124	-5,51	-13,23	-50,22	0,0207	67,4%	Держать	4 041,1
Россети	MRKH	1,14	0,00	-17,20	-42,07	Пересмотр	-	Пересмотр	2 035,5
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,27	1,10	-2,83	-21,88	-	-	-	925,4
ОГК-4	EONR	2,50	-1,16	-3,55	-4,54	-	-	-	4 926,0
ОГК-5	OGKE	1,29	0,66	-3,81	-20,38	2,6	98,5%	Покупать	1 428,0
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0061	3,64	-0,02	-10,23	-	-	-	741,8
ТГК-2	TGKB	0,0015	-3,06	-6,05	-32,31	-	-	-	69,5
Мосэнерго	MSNG	1,17	-1,77	-7,11	-12,48	1,8	54,3%	Покупать	1 451,4
ТГК-4	TGKD	0,004	-1,03	3,78	6,86	-	-	-	247,9
ТГК-5	TGKE	0,0029	-1,88	-0,75	-17,78	-	-	-	112,8
ТГК-6	TGKF	0,0041	-3,83	0,49	14,16	-	-	-	240,2
Волжская ТГК	VTGK	1,63	-1,14	-3,19	3,91	-	-	-	1 532,4
ТГК-9	TGKI	0,0029	-1,10	-4,08	-13,12	-	-	-	703,3
Кузбассэнерго	KZBE	0,0875	0,00	0,00	12,63	-	-	-	193,6
ТГК-14	TGKN	0,0015	-4,00	-2,83	-3,23	-	-	-	64,3
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	4,24	-9,72	-11,33	-35,17	7,690	81,2%	Покупать	150,7
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,10	0,45	-0,46	-31,27	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,30	-2,66	-6,13	-14,13	1,353	4,4%	Держать	1 976,8
МРСК Сибири	MRKS	0,08	-1,05	-3,42	-7,93	0,160	96,6%	Держать	240,8
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,04	-10,83	-12,68	-35,14	0,084	101,0%	Держать	125,9
МРСК Центра	MRKC	0,44	-0,05	-0,67	-26,07	0,969	118,9%	Держать	584,7
МРСК Волги	MRKV	0,06	-2,94	-3,69	-22,22	0,131	123,5%	Держать	327,1
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,14	-0,35	-8,08	-18,89	0,205	46,8%	Держать	492,1
Новосибирскэнерго	NONG	260,70	-	0,23	-5,03	-	-	-	96,9
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,85	5,35	-12,90	-19,53	-	-	-	1 470,7
РусГидро	HYDR LI	1,42	-2,00	-13,80	-38,53	Пересмотр	-	Пересмотр	4 504,1
ФСК ЕЭС	FEES LI	1,84	0,00	0,00	-38,82	2,7	44,6%	Покупать	4 423,4
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	258,36	1,60	-2,11	5,03	320,0	23,9%	Держать	16 710,0
Ростелеком (ao)	RTKM	100,33	-0,71	-6,23	-16,50	150,0	49,5%	Покупать	9 242,6
Ростелеком (ap)	RTKMP	73,11	0,30	-4,93	-19,09	105,0	43,6%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1011,40	1,77	-3,71	39,89	1070,0	5,8%	Держать	19 626,8
АФК Система	AFKS	27,12	1,20	-0,20	6,68	32,5	19,8%	Держать	8 191,9
РБК	RBCM	7,79	-0,60	-4,87	-38,13	-	-	-	89,2
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	18,97	-1,56	-4,91	1,72	21,20	11,8%	Держать	19 599,9
Ростелеком	ROSY US	18,66	-1,27	-6,84	-23,81	28,20	51,1%	Покупать	9 153,5
АФК Система	SSA LI	19,70	3,20	1,49	-2,48	20,00	1,5%	Держать	9 505,3
Вымпелком	VIP US	9,83	-1,21	-5,66	0,17	Пересмотр	-	Пересмотр	17 268,7
СТС Media	CTCM US	11,94	0,00	-1,57	53,47	-	-	-	1 888,4
Yandex	YNDX US	26,49	-2,47	-1,52	22,98	25,00	-5,6%	Продавать	8 715,9
Mail.ru	MAIL LI	29,00	3,87	2,29	-3,93	-	-	-	6 064,0
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1311,90	1,05	0,54	-6,23	1886,0	43,8%	Покупать	1 664,4
Уралкалий	URKA	231,54	0,17	1,44	-1,43	295,0	27,4%	Покупать	21 277,5

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
pnv@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.

