

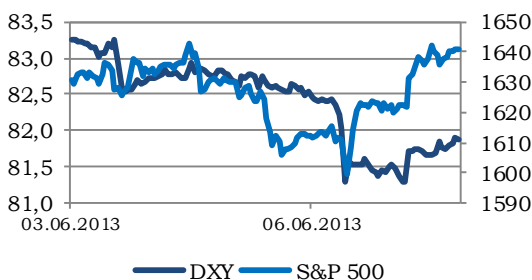
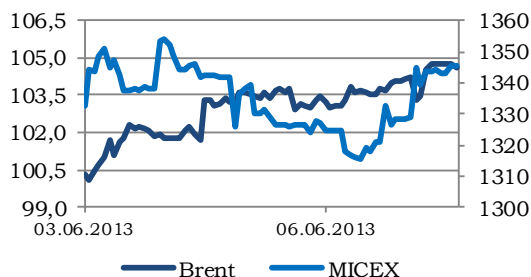


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

| MMBB                    | PTC                    | S&P 500                 | Nasdaq                  |
|-------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1 343,90<br>↑<br>2,05%  | 1 314,41<br>↑<br>2,14% | 1 643,38<br>↑<br>1,28%  | 3 469,22<br>↑<br>1,32%  |
| FTSE                    | DAX                    | Nikkei                  | Hang Seng               |
| 6 411,99<br>↑<br>1,20%  | 8 254,68<br>↑<br>1,92% | 12 877,53<br>↑<br>3,79% | 21 575,26<br>↑<br>0,44% |
| Light Sweet             | Brent                  | Серебро                 | Золото                  |
| 96,03<br>↑<br>0,15%     | 104,56<br>↑<br>0,92%   | 21,66<br>↓<br>-4,39%    | 1 383,05<br>↓<br>-2,18% |
| Медь                    | VIX                    | Овернайт (руб.)         | Ост. на к/с, млрд руб   |
| 7 203,00<br>↓<br>-1,42% | 15,14<br>↓<br>-8,96%   | 6,18%<br>↑<br>27 б.п.   | 690,7<br>↓<br>-37,6     |
| €/ \$                   | \$/Рубль               | €/Рубль                 | Бивалютная корзина      |
| 1,3218<br>↓<br>-0,21%   | 32,1608<br>↑<br>0,00%  | 42,4959<br>↓<br>-0,05%  | 36,8402<br>↓<br>-0,10%  |



#### Торговые идеи на сегодня

| Эмитент     | Поддержка/Спротивление | Рекомендации |
|-------------|------------------------|--------------|
| Сбербанк ао | 97,30 / 100,50         | Вне рынка    |
| ВТБ         | 0,04650 / 0,05050      | Вне рынка    |
| Газпром     | 116,50 / 121,00        | Вне рынка    |
| Лукойл      | 1851,1 / 1914,8        | Вне рынка    |
| Роснефть    | 207,00 / 220,00        | Вне рынка    |
| Мечел       | 91,0 / 112,0           | Вне рынка    |
| Северсталь  | 234,0 / 269,5          | Вне рынка    |
| РусГидро    | 0,4750 / 0,5100        | Вне рынка    |
| ФСК ЕЭС     | 0,10000 / 0,12200      | Вне рынка    |
| МТС         | 252,50 / 258,00        | Вне рынка    |

#### Последние обзоры и комментарии:

[ММК: финансовые итоги 1К13](#)

[Золото. Аргументы «за» и «против»](#)

[Мечел может получить забалансовое финансирование](#)

#### Ситуация на рынках

- Торговый баланс Поднебесной по итогам мая вырос на \$0,43 млрд до \$20,43 млрд.
- Согласно финальной оценке, ВВП Страны восходящего солнца за первую четверть 2013 года в квартальном выражении вырос на 0,6% против ожиданий повышения на 0,4%.
- Безработица в США по итогам мая выросла с уровня 7,5%, до 7,6%.
- Промышленное производство Германии в апреле текущего года в месячном выражении выросло на 1,8%, что на 0,6 процентных пункта выше уровня марта.
- По мнению Президента Франции Франсуа Олланда, кризис в Еврозоне завершен.

#### Комментарии

- РУСАЛ возобновляет переговоры в Индонезии (нейтрально);
- Газпром нашел способ сэкономить на НДС для Нортгаза (умеренно позитивно);
- МТС: финансовые результаты 1К13 по US GAAP (умеренно позитивно).

#### Ключевая статистика на сегодня

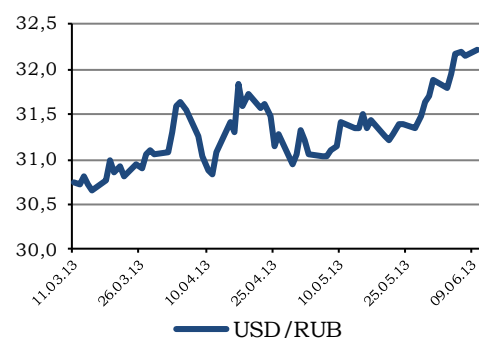
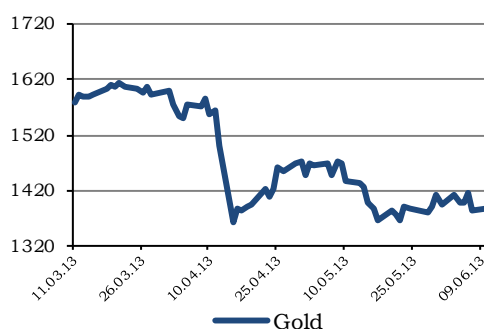
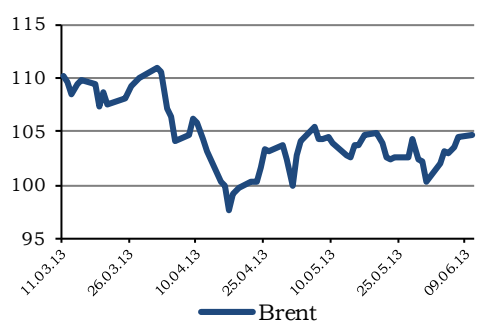
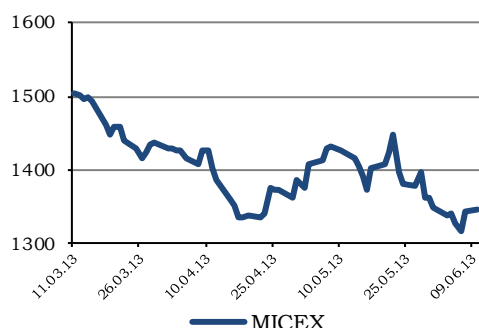
- Заседание совета директоров Банка России;
- Промышленное производство Франции (10:45);
- Индекс доверия инвесторов Sentix в еврозоне (12:30);
- Речь члена FOMC Дж. Буллара (17:50).

#### Корпоративные события на сегодня

- Годовое общее собрание акционеров "Центрального телеграфа";
- Годовое общее собрание акционеров "ФосАгро";
- Годовое общее собрание акционеров "Группы компаний ПИК";
- Годовое общее собрание акционеров "Кокса";
- Публикация результатов «Башнефти» за 1 квартал 2013 года по МСФО;
- Заседание совета директоров «Синергии»;
- Заседание совета директоров "Россетей".



## Ситуация на рынках



Торговый баланс Поднебесной по итогам мая вырос на \$0,43 млрд до \$20,43 млрд, что произошло за счет роста объема экспорта на 1%, а также за счет сокращения импорта в стоимостном выражении на 0,3%. Потребительские цены в Китае выросли на 2,1%, против ожиданий роста в 2,5%. Индекс цен производителей потерял 2,9%, ожидалось, что показатель снизится на 2,5%. Вышедшие данные логично соотносятся с ранее опубликованными данными, которые свидетельствуют о замедлении темпов роста экономики КНР, замедлении темпов прироста промпроизводства, а также о снижении деловой активности в производственной сфере. Акцент роста в азиатском регионе в настоящее время смещается в сторону Японии, что уравнивает ситуацию. Согласно финальной оценке, ВВП Страны восходящего солнца за первую четверть 2013 года в квартальном выражении вырос на 1,0% против повышения на 0,9% во время второй оценки показателя. В годовом выражении экономика Японии увеличилась на 4,1%. Отчасти рост ВВП страны произошел за счет ослабления иены, но это лишь отчасти, в номинальном выражении рост валового внутреннего продукта Японии составил 0,6%, против ожиданий в +0,4%. Можно ожидать, что и во II квартале текущего года экономика Страны восходящего солнца покажет хорошие результаты.

Безработица в США по итогам мая выросла с уровня 7,5%, до 7,6%. Если быть более точным, увеличение числа незанятых составило 0,045 процентных пункта (7,51% ---> 7,555). Последние недели мы видим незначительное ухудшение макроэкономических показателей по экономике Соединенных Штатов, что делает сворачивание третьего этапа количественного смягчения маловероятным. А это значит, рынок в ближайшее время не лишится дешевых денег, чего так боялись инвесторы.

Промышленное производство Германии в апреле текущего года в месячном выражении выросло на 1,8%, в марте 2013 года рост показателя составил 1,2%. Эксперты ожидали, что промпроизводство в апреле останется на уровне предыдущего месяца.

По мнению Президента Франции Франсуа Олланда, кризис в Еврозоне завершен, об этом президент заявил во время встречи японских и европейских предпринимателей в Токио. Олланд указал на необходимость стимулирования роста производства в Еврозоне. Напомним, что в конце прошлой недели глава ЕЦБ Марио Драги не в первый раз выразил уверенность в том, что во второй половине текущего года экономика Еврозоны прекратит снижение и начнет восстанавливаться.



Соотношение единой европейской валюты и доллара после резкого роста в четверг, 6 июня, стабилизировалось. В пятницу валютная пара снизилась, отметившись на уровне 1,3186. В настоящее время пара евро/доллар находится на уровне 1,3200. В начале новой недели евро может продолжить укрепляться, ориентир — 1,3380.

Снижение вероятности сворачивания QE3, резкое ослабление доллара, произошедшее в четверг, и не менее резкое сокращение коммерческих запасов нефти в США, о чем стало известно в среду вечером, спровоцировали рост стоимости нефти, который продолжился и в пятницу. В настоящий момент Brent торгуется на уровне \$104,69 за баррель, что на \$0,91 (0,88%) выше уровня утра пятницы. Полагаем, что сегодня котировки североморской смеси будут находиться в диапазоне \$104,00 – \$105,50 за баррель.

В пятницу стоимость Brent выросла, интерес игроков к риску начал расти, что позитивно сказалось на российской валюте. Полагаем, что сегодня пара доллар/рубль будет находиться в диапазоне 32,00–32,30 рубля за доллар. Валютная пара евро/рубль будет торговаться в пределах 42,30–42,70 рубля за евро.

Индекс S&P 500 в ходе предыдущих торгов вырос на 1,28%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка в настоящий момент прибавляет 0,12%. Азиатские индексы сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI взлетел на 3,21%, гонконгский Hang Seng поднимается на 0,44%; Shanghai Composite уменьшается на 1,33%; KOSPI растет на 0,50%; австралийский S&P/ASX 200 падает на 0,91%, индийский SENSEX прибавляет 0,50%. Индекс ММВБ продолжает снижаться, интерес игроков к рублевым активам продолжает оставаться на низком уровне. Индекс ММВБ в ходе предыдущих торгов вплотную приблизился к уровню 1350 пунктов, достигнув отметки 1347,79 пункта. Полагаем, Индекс ММВБ в ходе сегодняшних торгов будет находиться в диапазоне 1330–1360 пунктов.

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

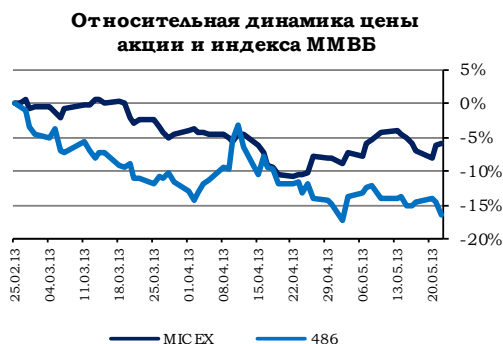


## Комментарии

### РУСАЛ возобновляет переговоры в Индонезии (нейтрально)

| Покупать                 |          |
|--------------------------|----------|
| Тикер (HKSE)             | 486      |
| Текущая цена, USD        | 0,44     |
| Целевая цена, USD        | 0,72     |
| Потенциал роста          | 65%      |
| Показатели               |          |
| Капитализация, \$ млн.   | 6 596,15 |
| Количество АО, млн. шт.  | 15 193,0 |
| Количество АП, млн. шт.  | 0        |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 31,65    |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



"Русал" обсудит с властями Индонезии перспективы строительства в стране боксито-глиноземного комплекса. В 2007 году компания в партнерстве с местной Antam была готова вложить в глиноземный проект \$1,4 млрд, но отказалась от него из-за кризиса и планов Индонезии запретить экспорт бокситов.

*Миноритарии РУСАЛа в лице структур В. Вексельберга уже выразили обеспокоенность возможным проектом, и мы ожидаем, что рынок поддержит эти настроения, если дело дойдет до реального вложения средств.*

Во-первых, рыночная конъюнктура не располагает к инвестициям в глиноземное производство. Производители алюминия, напротив, сокращают объемы выпуска (в том числе и РУСАЛ – на 300 тыс. т вплоть до 2017 года), и спрос на глинозем будет оставаться достаточно низким в ближайшие годы. Сейчас РУСАЛ почти полностью обеспечивает собственные потребности в сырье, и после реализации проекта в Гвинее (Диан-Диан) полностью выйдет на самообеспечение.

Вторая трудность – с начала 2014 года Индонезия вводит запрет на экспорт необработанного сырья, а сейчас устанавливает заградительные пошлины. Зачем РУСАЛу производство глинозема в стране, где нет на него спроса и откуда его нельзя вывести – большой вопрос. И, наконец, финансовое положение РУСАЛа совершенно не располагает к новым крупным проектам. Разрешение конфликта в Норникеле обеспечило РУСАЛ стабильными денежными потоками, но долговая нагрузка остается самой большой в отрасли, и ее дальнейшее увеличение будет воспринято рынком негативно.

Пока не до конца понятно, зачем РУСАЛ начинает переговоры, и к какому результату компания пытается прийти, поэтому мы оцениваем новость нейтрально для котировок. Но если в результате компания решится на запуск производства глинозема на условиях близких к тем, которые обсуждались в 2007 году, реакция рынков будет негативной.

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



## Газпром нашел способ сэкономить на НДСП для Нортгаза (умеренно позитивно)

| Держать                  |           |
|--------------------------|-----------|
| Тикер                    | GAZP      |
| Текущая цена, руб        | 116,85    |
| Целевая цена, руб        | 185,00    |
| Потенциал роста          | 58%       |
| Показатели               |           |
| Капитализация, \$ млн.   | 85 996,67 |
| Количество АО, млн. шт.  | 22 976,0  |
| Количество АП, млн. шт.  | 0         |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 3 693,49  |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«Газпром» нашел способ снизить налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ) для подконтрольного ему «Нортгаза». Монополия раскрыла схему владения контрольным пакетом «Нортгаза». Свои 51% «Нортгаза» «Газпром» передает в СП с Газпромбанком (доля «Газпрома» в банке — 35,54%) — «Газпром ресурс Нортгаз», следует из материалов компании. Стопроцентная «дочка» концерна — «Газпром добыча Уренгой» стала владельцем 81,763% «Газпром ресурс Нортгаз». А Газпромбанк является владельцем 18,237% «Газпром ресурс Нортгаз», следует из официального раскрытия информации.

После изменений в структуре владения компанией, Газпрому формально принадлежит 49,9% в Нортгазе – и это позволит компании применять ставки НДСП, рассчитанные для независимых производителей (402 рубля за 1000 кубометров против 622 рублей у Газпрома). В итоге, только за текущий год Нортгаз сможет заплатить в бюджет как минимум на 1 млрд рублей меньше. Ранее Газпром уже пытался добиться аналогичного эффекта за счет передачи контроля Газпромнефти, но потерпел неудачу.

Мы умеренно позитивно оцениваем для Газпрома возможность получения налоговой льготы для Нортгаза. Экономия не настолько велика в масштабах Газпрома, но повышает целесообразность самого проекта. Теперь слово остается за налоговой службой, которая еще имеет возможность отказать монополии в применении льготных ставок по формальному признаку – для этого ФАС потребует доказать, что изменения структуры владения направлены исключительно на цели налоговой оптимизации.

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



### Покупать

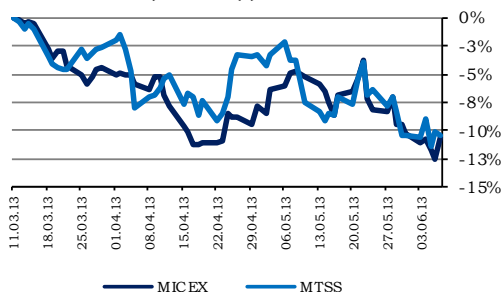
|                   |            |
|-------------------|------------|
| Тикер             | MTSS       |
| Текущая цена, руб | 254,97     |
| Целевая цена, руб | 320,00     |
| Потенциал роста   | <b>26%</b> |

### Показатели

|                          |           |
|--------------------------|-----------|
| Капитализация, \$ млн.   | 16 286,80 |
| Количество АО, млн. шт.  | 1 988,9   |
| Количество АП, млн. шт.  | 0         |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 233,41    |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены  
акции и индекса ММВБ



## МТС: финансовые результаты 1К13 по US GAAP (умеренно позитивно)

Выручка группы выросла на 2% в сравнении с 1К12 до 92,9 млрд рублей, без учета деятельности в Узбекистане выручка показала рост на 6% г/г. Показатель OIBDA в 1 квартале вырос на 2,6% до 39,1 млрд рублей, рентабельность по OIBDA составила 42,1%.

Чистая прибыль за 1 квартал 2013 года снизилась на 16,9% по отношению к 1К12 и составила 12,9 млрд рублей. Снижение чистой прибыли было связано в частности с убытками по курсовым разницам в размере 1,5 млрд рублей. Рентабельность чистой прибыли сократилась до 14%.

Свободный денежный поток компании в 1К13 составил 24 млрд рублей. Долговая нагрузка в 1 квартале снизилась: чистый долг сократился на 11,2% до 183 млрд руб., что соответствует соотношению Чистый долг/EBITDA на уровне 1,1.

На невысоком росте выручки в годовом сопоставлении сказалось прекращение деятельности в Узбекистане. Однако и в квартальном сравнении результаты МТС были не такими сильными (выручка снизилась на 6% относительно 4К12). Хотя здесь уже сказалась исторически сложившаяся тенденция, что в первые три месяца года абоненты пользуются услугами связи в меньшем количестве, чем в конце года. Основной для МТС сегмент – Россия – продемонстрировал хорошие результаты в годовом сравнении: число абонентов в России увеличилось до 71,3 млн человек, выручка в сегменте выросла на 5,2%.

Данные по выручке и OIBDA оказались незначительно ниже ожиданий рынка, однако рентабельность по OIBDA увеличилась с 41,8% в 1К12 до 42,1%. В целом, мы оцениваем результаты умеренно позитивно: несмотря на прекращение деятельности в Узбекистане, компании удалось показать рост основных показателей благодаря российскому сегменту. Кроме того, в отчетности стали показываться результаты туркменского бизнеса.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com



| Бумага                | Тикер    | Цена закрытия | Изменение, % |        |        | Целевая цена | Upside, % | Рекомендация | MarCap, млн. \$ |
|-----------------------|----------|---------------|--------------|--------|--------|--------------|-----------|--------------|-----------------|
| Нефть и газ           |          |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| Газпром               | GAZP     | 117,03        | -1,01        | -4,43  | -18,68 | 185,0        | 58,1%     | Держать      | 86 145,6        |
| НОВАТЭК               | NVTK     | 309,06        | 0,59         | -3,46  | -10,67 | 415,0        | 34,3%     | Покупать     | 29 178,4        |
| Роснефть              | ROSN     | 214,88        | 2,92         | 1,95   | -20,45 | 280,0        | 30,3%     | Покупать     | 70 810,9        |
| ЛУКОЙЛ                | LKOH     | 1915,20       | 1,89         | 1,97   | -4,67  | 2640,0       | 37,8%     | Покупать     | 50 651,7        |
| Газпромнефть          | SIBN     | 123,47        | 2,83         | 1,66   | -13,37 | 160,0        | 29,6%     | Покупать     | 18 202,5        |
| Сургутнефтегаз (ao)   | SNGS     | 24,57         | 3,39         | 0,72   | -8,47  | 32,0         | 30,2%     | Покупать     | 27 292,6        |
| Сургутнефтегаз (ap)   | SNGSP    | 20,02         | 1,69         | 2,86   | 0,51   | 20,7         | 3,4%      | Держать      | -               |
| Татнефть (ao)         | TATN     | 182,57        | 3,32         | 0,56   | -16,24 | 210,0        | 15,0%     | Держать      | 12 368,0        |
| Татнефть (ap)         | TATNP    | 90,34         | -1,48        | -4,93  | -14,83 | 115,5        | 27,9%     | Покупать     | -               |
| Транснефть (ap)       | TRNFP    | 74724,00      | 6,84         | 10,88  | 8,78   | -            | -         | -            | -               |
| ADR/GDR (USD)         |          |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| Газпром               | OGZD LI  | 7,24          | -1,43        | -4,23  | -23,47 | 12,0         | 65,7%     | Покупать     | 85 698,1        |
| НОВАТЭК               | NVTK LI  | 105,30        | -0,38        | -6,15  | -12,10 | 129,7        | 23,2%     | Покупать     | 31 972,3        |
| Роснефть              | ROSN LI  | 6,65          | 2,54         | 0,08   | -25,36 | 9,3          | 39,8%     | Покупать     | 70 477,9        |
| ЛУКОЙЛ                | LKOD LI  | 59,60         | 1,88         | 0,85   | -9,90  | 85,8         | 44,0%     | Покупать     | 50 693,6        |
| Газпромнефть          | GAZ LI   | 19,22         | 2,78         | 1,21   | -17,08 | 24,6         | 28,1%     | Покупать     | 18 225,6        |
| Сургутнефтегаз        | SGGD LI  | 7,53          | 2,45         | -0,53  | -14,43 | 10,0         | 32,8%     | Покупать     | 26 901,7        |
| Татнефть              | ATAD LI  | 34,50         | 1,71         | -0,72  | -20,82 | 39,4         | 14,2%     | Держать      | 12 527,5        |
| Банки                 |          |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| Сбербанк России (ao)  | SBER     | 99,05         | 1,53         | 0,32   | 6,60   | 132,8        | 34,1%     | Покупать     | 66 484,3        |
| Сбербанк России (ap)  | SBERP    | 73,39         | 3,83         | 1,33   | 8,98   | 93,0         | 26,7%     | Покупать     | -               |
| Банк Возрождение (ao) | VZRZ     | 454,50        | 2,20         | 2,13   | -15,68 | -            | -         | -            | 335,6           |
| Банк Возрождение (ap) | VZRZP    | 131,64        | 3,05         | 0,80   | -5,53  | -            | -         | -            | -               |
| ВТБ                   | VTBR     | 0,05          | 1,06         | 3,46   | -11,24 | 0,065        | 36,5%     | Держать      | 19 186,4        |
| РосБанк               | ROSB     | 81,00         | 0,00         | -2,84  | -26,50 | -            | -         | -            | 3 907,4         |
| Банк Санкт-Петербург  | BSPB     | 42,94         | 1,04         | 8,98   | -13,81 | -            | -         | -            | 401,5           |
| Номос Банк            | NMOS     | 871,00        | -0,87        | 0,85   | 5,83   | -            | -         | -            | 2 503,0         |
| ADR/GDR (USD)         |          |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| ВТБ                   | VTBR LI  | 2,96          | 0,89         | 2,03   | -14,36 | 4,0          | 35,0%     | Покупать     | 19 201,0        |
| Номос Банк            | NMOS LI  | 13,36         | -1,69        | 0,75   | -1,40  | -            | -         | -            | 2 469,5         |
| Сбербанк              | SBRCY US | 12,36         | 3,00         | 0,98   | -1,59  | 12,9         | 4,4%      | Держать      | 66 703,7        |
| Металлургия           |          |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| ГМК Норильский никель | GMKN     | 4662,00       | 2,12         | 0,47   | -16,84 | 7080         | 51,9%     | Покупать     | 24 955,7        |
| ЧЦЗ                   | CHZN     | 116,63        | -2,81        | -1,99  | 41,39  | -            | -         | -            | 196,5           |
| ВСМПО-Ависма          | VSMO     | 5820,00       | 3,86         | 1,19   | -9,22  | -            | -         | -            | 2 086,5         |
| Мечел                 | MTLR     | 95,20         | 5,31         | -12,82 | -53,42 | 220,0        | 131,1%    | Покупать     | 1 232,2         |
| Полюс золота          | PLZL     | 914,80        | 0,89         | -3,03  | 1,35   | -            | -         | -            | 5 422,3         |
| Северсталь            | CHMF     | 237,40        | -3,61        | -8,59  | -35,72 | 362,4        | 52,7%     | Покупать     | 6 183,8         |
| ММК                   | MAGN     | 7,34          | 1,23         | 1,83   | -29,47 | 12,0         | 63,4%     | Покупать     | 2 551,3         |
| НЛМК                  | NLMK     | 44,34         | 0,23         | -0,92  | -27,49 | 62,0         | 39,8%     | Покупать     | 8 262,8         |
| ТМК                   | TRMK     | 76,35         | 2,48         | 3,12   | -16,88 | 133,0        | 74,2%     | Покупать     | 2 225,8         |
| Распадская            | RASP     | 35,30         | 3,79         | -4,65  | -39,00 | 119,0        | 237,1%    | Покупать     | 771,8           |
| Белон                 | BLNG     | 3,91          | 1,11         | -0,81  | -34,78 | -            | -         | -            | 139,7           |
| РусАл                 | RUALR    | 138,59        | 1,34         | -5,78  | -27,76 | 215,6        | 55,6%     | Покупать     | 6 547,1         |
| GDR (USD)             |          |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| ГМК Норильский никель | MNOD LI  | 14,41         | 1,19         | -0,48  | -21,81 | 23,6         | 63,8%     | Покупать     | 24 807,8        |
| ЧЦЗ                   | CHZN LI  | 3,80          | 2,48         | 0,48   | 43,32  | -            | -         | -            | 205,8           |
| Евраз                 | EVR LN   | 1,98          | -2,07        | -5,76  | -50,75 | 4,3          | 116,8%    | Покупать     | 1 877,5         |
| Северсталь            | SVST LI  | 7,33          | -4,31        | -6,62  | -39,77 | 15,61        | 113,0%    | Покупать     | 6 140,5         |
| ММК                   | MMK LI   | 2,92          | -0,20        | 0,48   | -33,03 | 4,8          | 64,2%     | Покупать     | 2 512,6         |
| НЛМК                  | NLMK LI  | 13,75         | -1,01        | -1,29  | -32,10 | 27,7         | 101,5%    | Покупать     | 8 240,7         |
| ТМК                   | TMKS LI  | 10,51         | 0,10         | -4,11  | -31,35 | 16,6         | 57,9%     | Покупать     | 2 463,5         |
| РусАл                 | 486 HK   | 0,44          | 0,00         | -6,91  | -31,22 | 0,72         | 65,6%     | Покупать     | 6 596,2         |
| Полюс золота          | OPYGY US | 14,10         | 1,08         | -0,49  | -5,05  | -            | -         | -            | 5 375,7         |
| Мечел                 | MTL US   | 2,91          | 5,82         | -3,00  | -58,01 | 7,10         | 144,0%    | Покупать     | 1 211,3         |
| Машиностроение        |          |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| АвтоВАЗ (ao)          | AVAZ     | 9,54          | -1,80        | -4,78  | -40,00 | -            | -         | -            | 540,6           |
| АвтоВАЗ (ap)          | AVAZP    | 3,52          | 0,34         | -3,82  | -41,47 | -            | -         | -            | -               |
| Группа ГАЗ            | GAZA     | 975,00        | 0,69         | -6,26  | -27,12 | -            | -         | -            | 561,5           |
| Камаз                 | KMAZ     | 29,91         | 2,43         | -0,99  | -19,58 | 64,0         | 114,0%    | Покупать     | 657,7           |
| РКК Энергия           | RKKE     | 3853,00       | -3,60        | -0,08  | -22,80 | -            | -         | -            | 134,6           |
| СОЛЛЕРС               | SVAV     | 711,20        | 0,13         | -0,67  | 3,89   | 800,0        | 12,5%     | Держать      | 757,8           |
| ОАК                   | UNAC     | 0,12          | 0,00         | 0,00   | 0,12   | -            | -         | -            | 798,6           |
| Иркут                 | IRKT     | 5,10          | -0,45        | -1,41  | -13,99 | -            | -         | -            | 184,7           |
| ОМЗ                   | OMZZ     | 32,50         | 0,00         | -0,34  | 2,36   | -            | -         | -            | 35,9            |



| Бумага                                                    | Тикер   | Цена закрытия | Изменение, % |        |        | Целевая цена | Upside, % | Рекомендация | MarCap, млн. \$ |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------------|--------------|--------|--------|--------------|-----------|--------------|-----------------|
| Потребительский сектор                                    |         |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| Аптеки 36.6                                               | APTK    | 20,51         | -0,87        | -5,44  | -35,97 | -            | -         | -            | 67,0            |
| Верофарм                                                  | VRPH    | 692,10        | -2,52        | -2,12  | -16,92 | 1440,0       | 108,1%    | Покупать     | 215,2           |
| Группа Разгулай                                           | GRAZ    | 11,37         | -0,70        | -5,49  | -14,51 | -            | -         | -            | 67,2            |
| Группа Черкизово                                          | GCHE    | 500,20        | 2,50         | 2,00   | -7,54  | -            | -         | -            | 683,8           |
| Дикси                                                     | DIXY    | 474,02        | 4,26         | 1,33   | 18,43  | 566,0        | -         | Покупать     | 1 838,7         |
| М.Видео                                                   | MVID    | 247,00        | -0,80        | 0,96   | 2,80   | -            | -         | -            | 1 380,6         |
| Магнит                                                    | MGNT    | 6927,10       | -0,31        | -3,03  | 43,53  | 5850,0       | -15,5%    | Держать      | 20 367,5        |
| Синергия                                                  | SYNG    | 500,00        | 3,54         | 7,50   | 11,88  | 640,0        | 28,0%     | Покупать     | 399,1           |
| ADR/GDR:                                                  |         |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| X5 Retail Group                                           | FIVE LI | 20,35         | 0,49         | 2,78   | 14,01  | 24,6         | 20,9%     | Держать      | 5 526,5         |
| Магнит                                                    | MGNT LI | 53,25         | -0,47        | -2,74  | 32,79  | 30,8         | -42,2%    | Продавать    | 25 177,0        |
| Черкизово                                                 | CHE LI  | 10,41         | 3,07         | 2,36   | -12,81 | -            | -         | -            | 686,5           |
| Энергетика                                                |         |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| "Фишки" электроэнергетики                                 |         |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| РусГидро                                                  | HYDR    | 0,48          | 2,29         | 2,16   | -34,40 | Пересмотр    | -         | Пересмотр    | 4 754,6         |
| ФСК ЕЭС                                                   | FEES    | 0,104         | 0,80         | -13,08 | -48,30 | 0,173        | 66,3%     | Держать      | 4 099,6         |
| ИНТЕР РАО ЕЭС                                             | IRAO    | 0,0118        | 0,15         | -9,71  | -52,43 | 0,0207       | 75,2%     | Держать      | 3 836,0         |
| Россети                                                   | MRKH    | 1,10          | 1,38         | -3,17  | -43,91 | Пересмотр    | -         | Пересмотр    | 1 958,0         |
| Оптовая генерация                                         |         |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| ОГК-2                                                     | OGKB    | 0,25          | -1,32        | -4,34  | -26,08 | -            | -         | -            | 869,8           |
| ОГК-4                                                     | EONR    | 2,50          | 0,75         | -1,07  | -4,46  | -            | -         | -            | 4 898,1         |
| ОГК-5                                                     | OGKE    | 1,31          | 2,31         | 2,61   | -18,84 | 2,6          | 94,7%     | Покупать     | 1 446,1         |
| Территориальная генерация                                 |         |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| ТГК-1                                                     | TGKA    | 0,0058        | -0,88        | -1,42  | -14,61 | -            | -         | -            | 701,0           |
| ТГК-2                                                     | TGKB    | 0,0014        | -2,78        | -10,88 | -37,78 | -            | -         | -            | 63,5            |
| Мосэнерго                                                 | MSNG    | 1,12          | -0,86        | -5,42  | -15,74 | 1,8          | 60,3%     | Покупать     | 1 388,2         |
| ТГК-4                                                     | TGKD    | 0,004         | -7,20        | -9,06  | -1,81  | -            | -         | -            | 226,3           |
| ТГК-5                                                     | TGKE    | 0,0030        | 1,44         | -0,77  | -16,86 | -            | -         | -            | 113,3           |
| ТГК-6                                                     | TGKF    | 0,0040        | 0,00         | -6,63  | 10,83  | -            | -         | -            | 231,7           |
| Волжская ТГК                                              | VTGK    | 1,64          | 0,51         | -0,62  | 4,46   | -            | -         | -            | 1 530,3         |
| ТГК-9                                                     | TGKI    | 0,0028        | -0,11        | -1,79  | -13,73 | -            | -         | -            | 693,8           |
| Кузбассэнерго                                             | KZBE    | 0,0877        | 0,00         | 0,23   | 12,89  | -            | -         | -            | 192,7           |
| ТГК-14                                                    | TGKN    | 0,0015        | -0,93        | -5,40  | -4,64  | -            | -         | -            | 62,9            |
| Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК) |         |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| Ленэнерго-об.                                             | LSNG    | 4,23          | 0,62         | -9,96  | -35,34 | 7,690        | 81,7%     | Покупать     | 149,4           |
| Ленэнерго-пр.                                             | LSNGP   | 11,80         | -0,83        | -1,99  | -32,95 | -            | -         | -            | -               |
| МОЭСК                                                     | MSRS    | 1,30          | 0,03         | -2,38  | -13,88 | 1,353        | 4,1%      | Держать      | 1 969,4         |
| МРСК Сибири                                               | MRKS    | 0,08          | -0,62        | -2,60  | -9,33  | 0,160        | 99,6%     | Держать      | 235,6           |
| МРСК Северо-Запада                                        | MRKZ    | 0,04          | 2,91         | -9,77  | -34,36 | 0,084        | 98,6%     | Держать      | 126,6           |
| МРСК Центра                                               | MRKC    | 0,44          | 1,11         | -1,51  | -27,15 | 0,969        | 122,2%    | Держать      | 572,3           |
| МРСК Волги                                                | MRKV    | 0,06          | -0,83        | -2,57  | -21,93 | 0,131        | 122,6%    | Держать      | 326,2           |
| МРСК Центра и Приволжья                                   | MRKP    | 0,15          | 4,66         | 4,71   | -14,77 | 0,205        | 39,7%     | Держать      | 513,7           |
| Новосибирскэнерго                                         | NONG    | 260,70        | -            | -10,04 | -5,03  | -            | -         | -            | 96,2            |
| ADR/GDR                                                   |         |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| Мосэнерго                                                 | AOMD LI | 1,95          | 5,62         | 11,28  | -15,01 | -            | -         | -            | 1 553,4         |
| РусГидро                                                  | HYDR LI | 1,44          | 1,20         | -0,69  | -37,71 | Пересмотр    | -         | Пересмотр    | 4 564,5         |
| ФСК ЕЭС                                                   | FEES LI | 1,84          | 0,00         | 0,00   | -38,82 | 2,7          | 44,6%     | Покупать     | 4 099,6         |
| Связь, медиа и ИТ                                         |         |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| МТС                                                       | MTSS    | 253,92        | 1,05         | -0,15  | 3,22   | 320,0        | 26,0%     | Держать      | 16 315,0        |
| Ростелеком (ao)                                           | RTKM    | 98,32         | -0,83        | -2,70  | -18,17 | 150,0        | 52,6%     | Покупать     | 8 997,9         |
| Ростелеком (ap)                                           | RTKMP   | 70,76         | -1,72        | -2,92  | -21,69 | 105,0        | 48,4%     | Покупать     | -               |
| Мегафон                                                   | MFON    | 1019,00       | 1,55         | 2,54   | 40,94  | 1070,0       | 5,0%      | Держать      | 19 644,4        |
| АФК Система                                               | AFKS    | 27,29         | 0,69         | 1,84   | 7,36   | 32,5         | 19,1%     | Держать      | 8 189,7         |
| РБК                                                       | RBCM    | 7,79          | 0,83         | -0,71  | -38,20 | -            | -         | -            | 88,5            |
| ADR/GDR (USD)                                             |         |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| МТС                                                       | MBT US  | 19,00         | 4,05         | -1,40  | 1,88   | 21,20        | 11,6%     | Держать      | 19 630,9        |
| Ростелеком                                                | ROSY US | 18,30         | -0,81        | -3,17  | -25,28 | 28,20        | 54,1%     | Покупать     | 8 976,9         |
| АФК Система                                               | SSA LI  | 19,35         | 1,57         | 1,36   | -4,21  | 20,00        | 3,4%      | Держать      | 9 336,4         |
| Вымпелком                                                 | VIP US  | 9,91          | 1,54         | -0,40  | 0,98   | Пересмотр    | -         | Пересмотр    | 17 409,2        |
| СТС Media                                                 | CTCM US | 12,16         | 2,10         | 1,84   | 56,30  | -            | -         | -            | 1 923,2         |
| Yandex                                                    | YNDX US | 27,08         | 4,23         | -0,29  | 25,72  | 25,00        | -7,7%     | Продавать    | 8 910,1         |
| Mail.ru                                                   | MAIL LI | 28,53         | -1,79        | 2,18   | -5,49  | -            | -         | -            | 5 965,7         |
| Химическая отрасль                                        |         |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| Акрон                                                     | AKRN    | 1331,90       | 2,03         | 2,59   | -4,80  | 1886,0       | 41,6%     | Покупать     | 1 678,7         |
| Уракалий                                                  | URKA    | 231,11        | -0,35        | -0,02  | -1,61  | 295,0        | 27,6%     | Покупать     | 21 098,4        |

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.

