

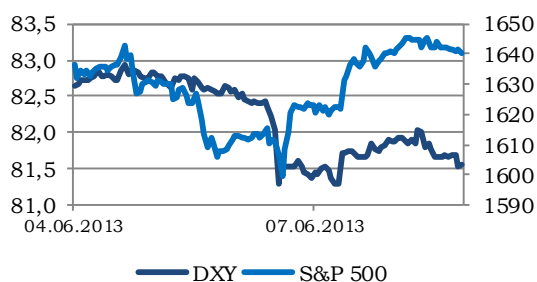
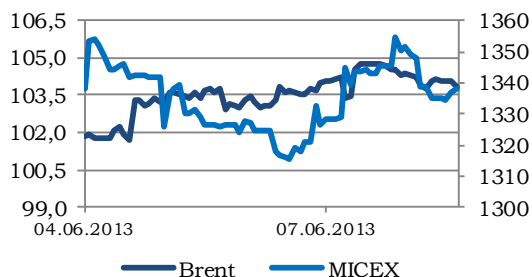


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

| MMBB                    | PTC                     | S&P 500                  | Nasdaq                   |
|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 1 335,25<br>↓<br>-0,64% | 1 300,54<br>↓<br>-1,06% | 1 642,81<br>↓<br>-0,03%  | 3 473,77<br>↑<br>0,13%   |
| FTSE                    | DAX                     | Nikkei                   | Hang Seng                |
| 6 400,45<br>↓<br>-0,18% | 8 307,69<br>↑<br>0,64%  | 13 514,20<br>↓<br>-1,52% | 21 615,09<br>↓<br>-0,89% |
| Light Sweet             | Brent                   | Серебро                  | Золото                   |
| 95,77<br>↓<br>-0,13%    | 103,95<br>↓<br>-0,58%   | 21,9325<br>↑<br>1,26%    | 1 386,50<br>↑<br>0,25%   |
| Медь                    | VIX                     | Овернайт (руб.)          | Ост. на к/с, млрд руб.   |
| 7 133,50<br>↓<br>-0,96% | 15,44<br>↑<br>1,98%     | 6,13%<br>↓<br>-23 б.п.   | 889<br>↑<br>198,3        |
| €/ \$                   | \$/Рубль                | €/Рубль                  | Бивалютная корзина       |
| 1,3257<br>↑<br>0,30%    | 32,2928<br>↓<br>0,00%   | 42,8752<br>↑<br>0,34%    | 37,07<br>↑<br>0,11%      |



#### Торговые идеи на сегодня

| Эмитент     | Поддержка/<br>Сопротивление | Рекомендации |
|-------------|-----------------------------|--------------|
| Сбербанк ао | 96,50 / 99,50               | Вне рынка    |
| ВТБ         | 0,04650 / 0,04800           | Вне рынка    |
| Газпром     | 115,00 / 117,50             | Вне рынка    |
| Лукойл      | 1850,0 / 1920,0             | Вне рынка    |
| Роснефть    | 214,00 / 218,00             | Вне рынка    |
| Мечел       | 96,0 / 102,0                | Вне рынка    |
| Северсталь  | 220,0 / 235,0               | Вне рынка    |
| РусГидро    | 0,4750 / 0,4900             | Вне рынка    |
| ФСК ЕЭС     | 0,10000 / 0,10500           | Вне рынка    |
| МТС         | 250,00 / 260,00             | Вне рынка    |

#### Последние обзоры и комментарии:

[ММК: финансовые итоги 1K13](#)

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

[Мечел может получить забалансовое финансирование](#)

#### Ситуация на рынках

- Промпроизводство Франции, как и промышленный сектор ФРГ, выросло значительно выше ожиданий.
- Банк России оставил ставку рефинансирования на прежнем уровне в 8,25%.

#### Комментарии

- Газпром учится считать деньги? (умеренно позитивно);
- Норникель не получит Норильск-1 (умеренно негативно);
- Башнефть: финансовые результаты 1K13 (нейтрально).

#### Ключевая статистика на сегодня

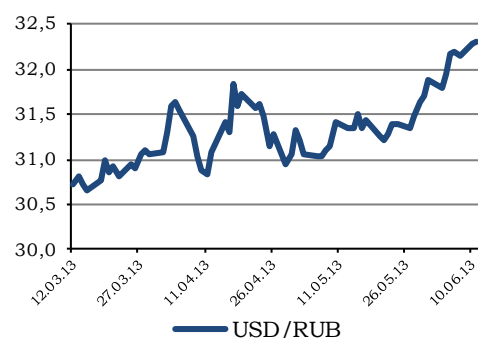
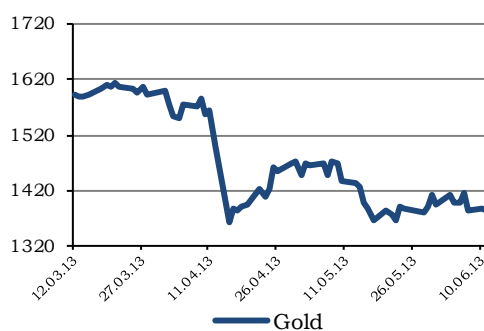
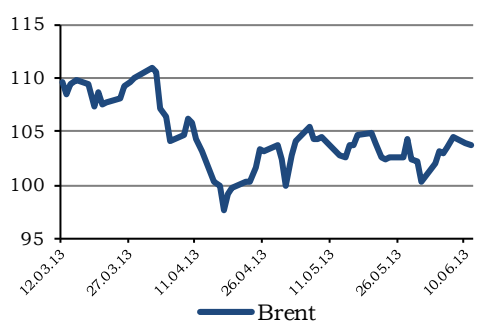
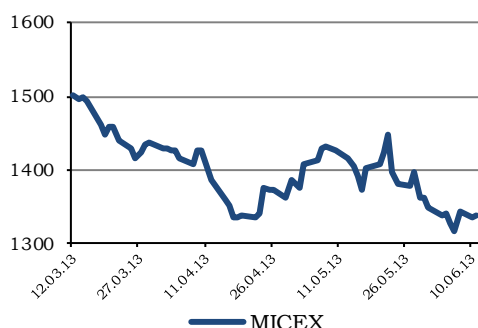
- Промышленное производство в Великобритании (12:30);
- Оптовые запасы в США (18:00);
- Оценка роста ВВП Великобритании от NIESR (18:00).

#### Корпоративные события на сегодня

- Годовое общее собрание акционеров "МРСК Волги";
- Заседание совета директоров «НОВАТЭКа».



## Ситуация на рынках



Промышленное производство во Франции по итогам апреля выросло в месячном выражении на 2,2%, ожидалось, что показатель повысится лишь на 0,3%, месяцем ранее промпроизводство Пятой Республики снизилось, по уточненным данным, на 0,6%. Аналогичный показатель Италии снизился на 0,3% при ожиданиях +0,0%, в марте промпроизводство третьей экономики Еврозоны, по уточненным данным, сократилось на 0,9%. Несмотря на то, что промышленное производство в Италии показало небольшое снижение, явно просматривается тенденция к замедлению ухудшения ситуации. Промпроизводство во Франции неожиданно показало убедительный рост в 2,2%, обогнав по темпам роста показателя Германию, чей рост в промышленном секторе составил по итогам четвертого месяца 2013 года 1,8%, что также выше ожиданий. Экономика стран Еврозоны начала демонстрировать первые признаки стабилизации ситуации, что дает инвесторам надежду. На этом фоне слова главы ЕЦБ, которые Марио Драги неоднократно повторял, о восстановлении экономики Еврозоны во второй половине текущего года начинают приобретать смысл.

Соотношение единой европейской валюты и доллара во второй половине вчерашнего дня продолжило свой рост. Стартовав вчера в полдень от отметки 1,3178, валютная пара евро/доллар к сегодняшнему утру достигла значения 1,3292. В настоящее время пара находится на уровне 1,3271. Полагаем, евро может продолжить укрепляться, ориентир — 1,3385.

Слабеющий доллар и уменьшение опасений инвесторов по поводу сворачивания третьего этапа количественного смягчения от ФРС оказывают поддержку ценам на нефть. Однако слабые статистические данные из Китая не позволили североморской смеси Brent удержаться вчера на уровне \$105 за баррель. В настоящий момент Brent торгуется на уровне \$103,80 за баррель, что на \$0,89 (0,85%) ниже уровня вчерашнего дня. Полагаем, сегодня котировки североморской смеси будут находиться в диапазоне \$103,50 – \$104,50 за баррель.

Накануне Банк России принял решение оставить ставку рефинансирования без изменений на уровне 8,25%. Несмотря на то, что участники рынка в течение нескольких месяцев ожидают снижения ключевой ставки ЦБР, решение оказалось вполне ожидаемым, возросшее инфляционное давление, которое было зафиксировано по итогам мая с. г., не дало российскому регулятору пространства для маневра.

Сохранение российским центробанком ставки на прежнем высоком уровне — фактор поддержки для рубля. В свою



очередь, вчерашнее снижение цен на нефть будет оказывать давление на котировки валюты РФ. В целом же в последнее время четко прослеживается исход инвесторов с российского рынка, что обуславливает спрос на иностранную валюту и слабость рубля. Полагаем, что сегодня пара доллар/рубль будет находиться в диапазоне 32,25–32,55 рубля за доллар. Валютная пара евро/рубль будет торговаться в пределах 42,60–43,00 рубля за евро.

Индекс S&P 500 в ходе вчерашних торгов просел на 0,03%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка в настоящий момент теряет 0,18%. Азиатские индексы сегодня в минусе: NIKKEI падает на 1,01%, гонконгский Hang Seng уменьшается на 0,85%; Shanghai Composite — праздничный день; KOSPI снижается на 0,99%; австралийский S&P/ASX 200 поднимается на 0,41%, индийский SENSEX сокращается на 0,19%. Индекс ММВБ вчера в первой половине дня предпринял попытку роста, но напор покупателей оказался слабым, достигнув утром отметки 1357,17 пункта, Индекс ММВБ возобновил снижение. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ немного снизится и будет находиться в диапазоне 1320–1350 пунктов.

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

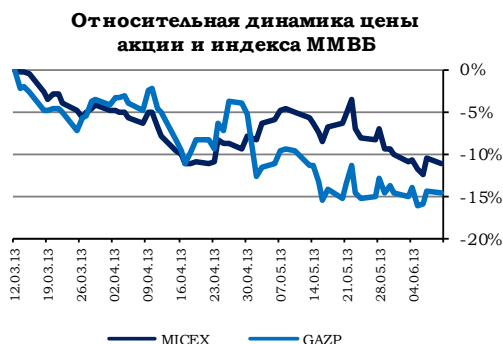


## Комментарии

### Газпром учится считать деньги? (умеренно позитивно)

| Держать                  |            |
|--------------------------|------------|
| Тикер                    | GAZP       |
| Текущая цена, руб        | 117,03     |
| Целевая цена, руб        | 185,00     |
| Потенциал роста          | <b>58%</b> |
| Показатели               |            |
| Капитализация, \$ млн.   | 85 285,73  |
| Количество АО, млн. шт.  | 22 976,0   |
| Количество АП, млн. шт.  | 0          |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 3 730,99   |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Российские Газпром и "Синтез" после нескольких месяцев напряженных переговоров неожиданно отказались от участия в приватизации греческих газовых активов. В итоге DEPA, на которую претендовал Газпром, будет выставлена на новый конкурс, а DESFA достанется азербайджанской SOCAR. Газпром объяснил свое решение не подавать заявку на участие в приватизации DEPA "отсутствием гарантий того, что финансовое состояние компании не ухудшится к моменту завершения сделки", а группа "Синтез" предпочла промолчать.

Сделка изначально вызывала много вопросов у инвесторов Газпрома и очевидным образом преследовала единственную цель – «вставление палок в колеса» альтернативным проектам «южных» газопроводов – TAP и Nabucco, которые конкурируют между собой и, в конечном итоге, должны пройти через Грецию. То, что риторика у Газпрома начала меняться – несколько неожиданно, но вполне соответствует последним изменениям в компании, направленным на повышение эффективности. Вряд ли одно это событие сможет убедить игроков в том, что Газпром полностью изменился и стал компанией, которая умеет считать деньги и заботится о своих акционерах. Кроме того, монополия, скорее всего, все еще рассматривает гипотетическую покупку DEPA, при условии, что на новом конкурсе условия будут более привлекательными.

Тем не менее, Газпром мог потратить на DEPA около \$1 млрд, получив в довесок долги греческой компании, а также предоставив скидку на газ для греческих потребителей. Отказ от сделки, по крайней мере на данном этапе, выглядит более разумным решением и может немного поддержать улучшающиеся настроения в бумаге. Постепенно такие мелочи начинают накапливаться, и если компания продолжит последовательную политику, направленную на повышение эффективности и изменение имиджа компании на рынке, рано или поздно это может радикально поменять отношение инвесторов к бумаге, что даже на фоне негативной рыночной конъюнктуры приведет к существенной дооценке компании рынком. Мы оцениваем отказ от участия в конкурсе умеренно позитивно для акций Газпрома.

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



### Покупать

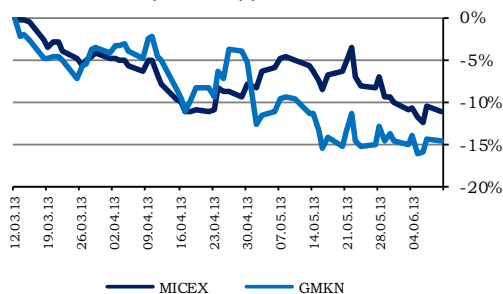
|                   |            |
|-------------------|------------|
| Тикер             | GMKN       |
| Текущая цена, руб | 4662       |
| Целевая цена, руб | 7080       |
| Потенциал роста   | <b>52%</b> |

### Показатели

|                          |           |
|--------------------------|-----------|
| Капитализация, \$ млн.   | 24 744,41 |
| Количество АО, млн. шт.  | 158,2     |
| Количество АП, млн. шт.  | 0         |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 775,99    |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены  
акции и индекса ММВБ



## Норникель не получит Норильск-1 (умеренно негативно)

Артель старателей "Амур" (входит в "Русскую платину") законно выиграла конкурс на разработку южной части месторождения Норильск-1, подтвердил вчера апелляционный суд, отклонив жалобу ГМК "Норильский никель". Теперь "Русской платине" нужно добиться, чтобы Минприроды передало итоги конкурса на утверждение в правительство. Оно предпочло бы перезапустить продажу месторождения. Но, по мнению юристов, в суде у "Русской платины" хорошие шансы, а по данным "Ъ", ее позиции могут поддержать в Кремле.

Шансы Норникеля заполучить месторождение становятся все более призрачными. Формально, компании сейчас не очень нужна эта площадка: слабый спрос и необходимость выплачивать высокие дивиденды ограничивают возможности Норникеля по развитию новых проектов. В то же время, это определенно «уязвляет гордость» компании, и может несколько приземлить далеко идущие планы по расширению производства на основной площадке. Кроме того, появление потенциально сильного конкурента на рынке PGM – также неприятная новость для ГМК. Мы оцениваем развитие событий вокруг Норильска-1 умеренно негативно для Норникеля. В то же время, мы сохраняем уверенно позитивный взгляд на компанию, и на текущих уровнях считаем ее бумаги привлекательными для покупок на средне- и долгосрочную перспективу.

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



### Нет рекомендации

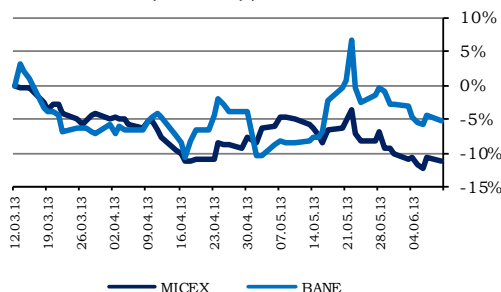
|                   |      |
|-------------------|------|
| Тикер             | BANE |
| Текущая цена, руб | 1968 |
| Целевая цена, руб | -    |
| Потенциал роста   | -    |

### Показатели

|                          |           |
|--------------------------|-----------|
| Капитализация, \$ млн.   | 11 400,84 |
| Количество АО, млн. шт.  | 188,7     |
| Количество АП, млн. шт.  | 425       |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 3 730,99  |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены  
акции и индекса ММВБ



## Башнефть: финансовые результаты 1K13 (нейтрально)

Выручка группы в 1K13 увеличилась в годовом сопоставлении на 5,8% до 125,6 млрд рублей. Рост выручки связан с увеличением объема экспорта продукции нефтепереработки в дальнее зарубежье по сравнению с 1K12 на 75,7%, а также ростом объема (на 5,2%) и выручки (на 15,9%) от розничных продаж нефтепродуктов на внутреннем рынке. По сравнению с 4K12 выручка от реализации сократилась на 10,2%, что объясняется сезонным снижением спроса и оптовых цен на нефтепродукты на внутреннем рынке.

Показатель EBITDA в квартальном сравнении вырос на 9,2% до 21,2 млрд рублей, однако показав снижении на 14,9% относительно уровня 1K12. Чистая прибыль группы компаний "Башнефть" по МСФО в 1 квартале 2013 года снизилась на 10% относительно 1K12 и составила 11,9 млрд рублей. В квартальном сопоставлении чистая прибыль увеличилась на 11,5%.

Капитальные затраты в 1K13 увеличились на 18,4% в годовом сравнении до 5,8 млрд рублей, что связано с реализацией крупных инвестиционных проектов в нефтепереработке.

Среди негативных моментов отчетности отметим снижение операционного денежного потока и увеличение долговой нагрузки. Свободный денежный поток получился отрицательным (-2,9 млрд рублей), однако и в первом квартале прошлого года он был незначителен: 0,9 млрд рублей. В последующих кварталах года ждем восстановления показателя. Величина чистого долга увеличилась почти на 19% относительно 1K12 до 81,8 млрд рублей, соотношение Чистый долг/EBITDA, по нашим расчётам, составляет 0,86х.

Показатели выручки и EBITDA вышли чуть ниже ожиданий рынка, однако Башнефти удалось увеличить рентабельность по EBITDA с 16,9% в 4K12 до 18,5% в 1K13. В целом, мы оцениваем опубликованную отчетность нейтрально для акций компании.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com



| Бумага                | Тикер    | Цена закрытия | Изменение, % |        |        | Целевая цена | Upside, % | Рекомендация | MarCap, млн. \$ |
|-----------------------|----------|---------------|--------------|--------|--------|--------------|-----------|--------------|-----------------|
| Нефть и газ           |          |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| Газпром               | GAZP     | 116,40        | -0,39        | -3,45  | -19,12 | 185,0        | 58,9%     | Держать      | 85 331,7        |
| НОВАТЭК               | NVTK     | 309,39        | 2,82         | -0,57  | -10,57 | 415,0        | 34,1%     | Покупать     | 29 090,2        |
| Роснефть              | ROSN     | 216,37        | 3,69         | 2,85   | -19,90 | 280,0        | 29,4%     | Покупать     | 71 010,6        |
| ЛУКОЙЛ                | LKOH     | 1893,90       | 1,31         | 0,72   | -5,73  | 2640,0       | 39,4%     | Покупать     | 49 883,7        |
| Газпромнефть          | SIBN     | 124,30        | 3,90         | 3,51   | -12,78 | 160,0        | 28,7%     | Покупать     | 18 250,0        |
| Сургутнефтегаз (ао)   | SNGS     | 24,94         | 5,76         | 3,80   | -7,09  | 32,0         | 28,3%     | Покупать     | 27 592,6        |
| Сургутнефтегаз (ап)   | SNGSP    | 20,04         | 2,63         | 2,24   | 0,62   | 20,7         | 3,3%      | Держать      | -               |
| Татнефть (ао)         | TATN     | 179,27        | 5,24         | 1,12   | -17,75 | 210,0        | 17,1%     | Держать      | 12 094,8        |
| Татнефть (ап)         | TATNP    | 91,00         | 1,39         | -1,08  | -14,21 | 115,5        | 26,9%     | Покупать     | -               |
| Транснефть (ап)       | TRNFP    | 75033,00      | 2,74         | 10,15  | 9,23   | -            | -         | -            | -               |
| ADR/GDR (USD)         |          |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| Газпром               | OGZD LI  | 7,18          | -0,76        | -4,65  | -24,15 | 12,0         | 67,2%     | Покупать     | 84 928,7        |
| НОВАТЭК               | NVTK LI  | 105,10        | 1,06         | -3,93  | -12,27 | 129,7        | 23,4%     | Покупать     | 31 911,6        |
| Роснефть              | ROSN LI  | 6,65          | 3,10         | 1,22   | -25,36 | 9,3          | 39,8%     | Покупать     | 70 477,9        |
| ЛУКОЙЛ                | LKOD LI  | 58,70         | 0,77         | -0,51  | -11,26 | 85,8         | 46,2%     | Покупать     | 49 928,1        |
| Газпромнефть          | GAZ LI   | 19,18         | 2,24         | 1,70   | -17,26 | 24,6         | 28,3%     | Покупать     | 18 187,6        |
| Сургутнефтегаз        | SGGD LI  | 7,65          | 5,01         | 1,93   | -13,13 | 10,0         | 30,8%     | Покупать     | 27 312,5        |
| Татнефть              | ATAD LI  | 33,75         | 3,18         | -0,44  | -22,54 | 39,4         | 16,7%     | Держать      | 12 255,1        |
| Банки                 |          |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| Сбербанк России (ао)  | SBER     | 97,83         | 1,06         | -0,90  | 5,28   | 132,8        | 35,7%     | Покупать     | 65 397,1        |
| Сбербанк России (ап)  | SBERP    | 73,27         | 1,79         | 2,43   | 8,81   | 93,0         | 26,9%     | Покупать     | -               |
| Банк Возрождение (ао) | VZRZ     | 450,20        | -0,11        | 0,04   | -16,47 | -            | -         | -            | 331,1           |
| Банк Возрождение (ап) | VZRZP    | 136,42        | 5,40         | 3,37   | -2,10  | -            | -         | -            | -               |
| ВТБ                   | VTBR     | 0,05          | 2,36         | 1,97   | -11,11 | 0,065        | 36,3%     | Держать      | 19 136,1        |
| РосБанк               | ROSB     | 81,90         | 1,11         | -2,66  | -25,69 | -            | -         | -            | 3 934,6         |
| Банк Санкт-Петербург  | BSPB     | 43,10         | 1,17         | 5,79   | -13,49 | -            | -         | -            | 401,4           |
| Номос Банк            | NMOS     | 909,90        | 4,30         | 5,35   | 10,56  | -            | -         | -            | 2 604,1         |
| ADR/GDR (USD)         |          |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| ВТБ                   | VTBR LI  | 2,95          | 2,11         | 0,48   | -14,71 | 4,0          | 35,5%     | Покупать     | 19 123,3        |
| Номос Банк            | NMOS LI  | 13,73         | 2,77         | 1,10   | 1,33   | -            | -         | -            | 2 537,9         |
| Сбербанк              | SBRCY US | 12,06         | -1,34        | -3,44  | -3,98  | 12,9         | 7,0%      | Держать      | 65 085,2        |
| Металлургия           |          |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| ГМК Норильский никель | GMKN     | 4644,00       | 1,62         | 0,43   | -17,16 | 7080         | 52,5%     | Покупать     | 24 757,8        |
| ЧЦЗ                   | CHZN     | 119,50        | -0,42        | 1,05   | 44,87  | -            | -         | -            | 200,6           |
| ВСМПО-Ависма          | VSMO     | 5703,30       | 5,53         | 0,06   | -11,04 | -            | -         | -            | 2 036,3         |
| Мечел                 | MTLR     | 97,80         | 13,59        | -2,78  | -52,15 | 220,0        | 124,9%    | Покупать     | 1 260,7         |
| Полюс золото          | PLZL     | 911,10        | -0,35        | -1,69  | 0,94   | -            | -         | -            | 5 378,3         |
| Северсталь            | CHMF     | 224,80        | -4,10        | -11,01 | -39,13 | 362,4        | 61,2%     | Покупать     | 5 831,6         |
| ММК                   | MAGN     | 7,40          | 2,25         | 3,70   | -28,93 | 12,0         | 62,2%     | Покупать     | 2 560,3         |
| НЛМК                  | NLMK     | 42,83         | -1,77        | -3,36  | -29,96 | 62,0         | 44,8%     | Покупать     | 7 948,8         |
| ТМК                   | TRMK     | 76,21         | 0,33         | 2,16   | -17,04 | 133,0        | 74,5%     | Покупать     | 2 212,7         |
| Распадская            | RASP     | 34,93         | 3,47         | -3,16  | -39,64 | 119,0        | 240,7%    | Покупать     | 760,6           |
| Белон                 | BLNG     | 3,88          | 2,21         | -2,56  | -35,15 | -            | -         | -            | 138,3           |
| РусАл                 | RUALR    | 135,57        | 0,66         | -6,40  | -29,34 | 215,6        | 59,0%     | Покупать     | 6 378,3         |
| GDR (USD)             |          |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| ГМК Норильский никель | MNOD LI  | 14,34         | 1,20         | -0,76  | -22,19 | 23,6         | 64,6%     | Покупать     | 24 687,3        |
| ЧЦЗ                   | CHZN LI  | 3,69          | -0,43        | -0,43  | 39,25  | -            | -         | -            | 200,0           |
| Евраз                 | EVR LN   | 1,94          | -1,89        | -9,51  | -51,87 | 4,3          | 121,6%    | Покупать     | 1 834,8         |
| Северсталь            | SVST LI  | 6,96          | -4,66        | -12,40 | -42,81 | 15,61        | 124,3%    | Покупать     | 5 830,5         |
| ММК                   | MMK LI   | 2,93          | 2,45         | 0,38   | -32,89 | 4,8          | 63,8%     | Покупать     | 2 517,8         |
| НЛМК                  | NLMK LI  | 13,26         | -2,71        | -4,47  | -34,52 | 27,7         | 108,9%    | Покупать     | 7 947,0         |
| ТМК                   | TMKS LI  | 10,92         | 5,61         | 3,41   | -28,67 | 16,6         | 52,0%     | Покупать     | 2 559,6         |
| РусАл                 | 486 HK   | 0,42          | -3,83        | -11,33 | -36,12 | 0,72         | 72,2%     | Покупать     | 6 125,0         |
| Полюс золото          | OPYGY US | 14,10         | 1,08         | 0,43   | -5,05  | -            | -         | -            | 5 375,7         |
| Мечел                 | MTL US   | 3,11          | 10,28        | 4,01   | -55,12 | 7,10         | 128,3%    | Покупать     | 1 294,6         |
| Машиностроение        |          |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| АвтоВАЗ (ао)          | AVAZ     | 9,43          | -0,39        | -5,13  | -40,70 | -            | -         | -            | 532,1           |
| АвтоВАЗ (ап)          | AVAZP    | 3,54          | 2,40         | -2,56  | -41,16 | -            | -         | -            | -               |
| Группа ГАЗ            | GAZA     | 975,00        | 1,56         | -4,41  | -27,12 | -            | -         | -            | 559,2           |
| Камаз                 | KMAZ     | 29,27         | 2,34         | 0,31   | -21,30 | 64,0         | 118,7%    | Покупать     | 641,0           |
| РКК Энергия           | RKKE     | 3858,00       | 0,13         | 0,05   | -22,70 | -            | -         | -            | 134,3           |
| СОЛЛЕРС               | SVAV     | 707,50        | 1,03         | -1,24  | 3,35   | 800,0        | 13,1%     | Держать      | 750,8           |
| ОАК                   | UNAC     | 0,12          | 0,00         | 0,00   | 0,12   | -            | -         | -            | 798,6           |
| Иркут                 | IRKT     | 5,11          | -2,13        | 0,14   | -13,74 | -            | -         | -            | 184,5           |
| ОМЗ                   | OMZZ     | 32,50         | -2,08        | -1,52  | 2,36   | -            | -         | -            | 35,7            |



| Бумага                                                    | Тикер   | Цена закрытия | Изменение, % |        |        | Целевая цена | Upside, % | Рекомендация | MarCap, млн. \$ |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------------|--------------|--------|--------|--------------|-----------|--------------|-----------------|
| Потребительский сектор                                    |         |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| Аптеки 36.6                                               | APTK    | 20,45         | 1,79         | -5,28  | -36,15 | -            | -         | -            | 66,5            |
| Верофарм                                                  | VRPH    | 690,60        | -1,34        | -2,21  | -17,10 | 1440,0       | 108,5%    | Покупать     | 213,9           |
| Группа Разгуляй                                           | GRAZ    | 11,01         | -1,34        | -8,02  | -17,22 | -            | -         | -            | 64,8            |
| Группа Черкизово                                          | GCHE    | 501,50        | 2,33         | 2,81   | -7,30  | -            | -         | -            | 682,7           |
| Дикси                                                     | DIXY    | 472,01        | 3,69         | 0,64   | 17,93  | 566,0        | -         | Покупать     | 1 823,4         |
| М.Видео                                                   | MVID    | 251,00        | 4,01         | 2,86   | 4,47   | -            | -         | -            | 1 397,3         |
| Магнит                                                    | MGNT    | 7000,00       | 2,53         | 0,85   | 45,04  | 5850,0       | -16,4%    | Держать      | 20 497,8        |
| Синергия                                                  | SYNG    | 486,10        | -1,42        | 2,40   | 8,77   | 640,0        | 31,7%     | Покупать     | 386,4           |
| ADR/GDR:                                                  |         |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| X5 Retail Group                                           | FIVE LI | 19,68         | -2,04        | -0,10  | 10,25  | 24,6         | 25,0%     | Держать      | 5 344,6         |
| Магнит                                                    | MGNT LI | 54,50         | 2,83         | 2,06   | 35,91  | 30,8         | -43,5%    | Продавать    | 25 768,0        |
| Черкизово                                                 | CHE LI  | 10,40         | 1,46         | 2,26   | -12,90 | -            | -         | -            | 685,8           |
| Энергетика                                                |         |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| "Фишки" электроэнергетики                                 |         |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| РусГидро                                                  | HYDR    | 0,48          | 4,08         | 3,27   | -34,98 | Пересмотр    | -         | Пересмотр    | 4 692,8         |
| ФСК ЕЭС                                                   | FEES    | 0,103         | 1,50         | -11,74 | -48,99 | 0,173        | 68,5%     | Держать      | 4 028,3         |
| ИНТЕР РАО ЕЭС                                             | IRAO    | 0,0117        | 2,22         | -7,05  | -52,95 | 0,0207       | 77,1%     | Держать      | 3 779,0         |
| Россети                                                   | MRKH    | 1,09          | 2,16         | -4,31  | -44,57 | Пересмотр    | -         | Пересмотр    | 1 927,0         |
| Оптовая генерация                                         |         |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| ОГК-2                                                     | OGKB    | 0,25          | 1,91         | -5,28  | -26,76 | -            | -         | -            | 858,4           |
| ОГК-4                                                     | EONR    | 2,42          | -0,06        | -3,29  | -7,41  | -            | -         | -            | 4 727,4         |
| ОГК-5                                                     | OGKE    | 1,32          | 3,54         | 1,59   | -18,80 | 2,6          | 94,6%     | Покупать     | 1 440,9         |
| Территориальная генерация                                 |         |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| ТГК-1                                                     | TGKA    | 0,0059        | 4,57         | -1,18  | -13,45 | -            | -         | -            | 707,7           |
| ТГК-2                                                     | TGKB    | 0,0014        | 0,58         | -8,13  | -38,22 | -            | -         | -            | 62,8            |
| Мосэнерго                                                 | MSNG    | 1,11          | 2,10         | -5,15  | -16,53 | 1,8          | 61,8%     | Покупать     | 1 369,6         |
| ТГК-4                                                     | TGKD    | 0,004         | -0,03        | -9,25  | 0,52   | -            | -         | -            | 230,7           |
| ТГК-5                                                     | TGKE    | 0,0029        | -0,07        | -1,67  | -18,82 | -            | -         | -            | 110,2           |
| ТГК-6                                                     | TGKF    | 0,0040        | 0,03         | -1,94  | 10,86  | -            | -         | -            | 230,8           |
| Волжская ТГК                                              | VTGK    | 1,66          | 1,04         | 2,18   | 5,51   | -            | -         | -            | 1 539,3         |
| ТГК-9                                                     | TGKI    | 0,0028        | 0,78         | -0,74  | -14,24 | -            | -         | -            | 686,8           |
| Кузбассэнерго                                             | KZBE    | 0,0877        | 0,00         | 0,77   | 12,89  | -            | -         | -            | 191,9           |
| ТГК-14                                                    | TGKN    | 0,0015        | -0,67        | -1,84  | -4,64  | -            | -         | -            | 62,7            |
| Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК) |         |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| Ленэнерго-об.                                             | LSNG    | 4,34          | 5,98         | -5,63  | -33,64 | 7,690        | 77,1%     | Покупать     | 152,7           |
| Ленэнерго-пр.                                             | LSNGP   | 11,99         | 0,42         | -0,14  | -31,89 | -            | -         | -            | -               |
| МОЭСК                                                     | MSRS    | 1,29          | 0,44         | -3,15  | -14,63 | 1,353        | 5,0%      | Держать      | 1 944,3         |
| МРСК Сибири                                               | MRKS    | 0,08          | 2,07         | -0,31  | -9,54  | 0,160        | 100,1%    | Держать      | 234,1           |
| МРСК Северо-Запада                                        | MRKZ    | 0,04          | 6,37         | -3,11  | -32,15 | 0,084        | 92,1%     | Держать      | 130,3           |
| МРСК Центра                                               | MRKC    | 0,43          | -2,32        | 0,37   | -28,19 | 0,969        | 125,4%    | Держать      | 561,9           |
| МРСК Волги                                                | MRKV    | 0,06          | 1,12         | -3,66  | -22,06 | 0,131        | 123,0%    | Держать      | 324,3           |
| МРСК Центра и Приволжья                                   | MRKP    | 0,14          | 0,02         | 0,92   | -18,59 | 0,205        | 46,3%     | Держать      | 488,7           |
| Новосибирскэнерго                                         | NONG    | 260,70        | -            | 0,00   | -5,03  | -            | -         | -            | 95,8            |
| ADR/GDR                                                   |         |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| Мосэнерго                                                 | AOMD LI | 1,95          | 0,00         | 5,62   | -15,01 | -            | -         | -            | 1 553,4         |
| РусГидро                                                  | HYDR LI | 1,42          | 3,49         | 0,85   | -38,32 | Пересмотр    | -         | Пересмотр    | 4 520,0         |
| ФСК ЕЭС                                                   | FEES LI | 1,84          | 0,00         | 0,00   | -38,82 | 2,7          | 44,6%     | Покупать     | 4 028,3         |
| Связь, медиа и ИТ                                         |         |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| МТС                                                       | MTSS    | 255,41        | 0,17         | 0,65   | 3,83   | 320,0        | 25,3%     | Держать      | 16 343,7        |
| Ростелеком (ao)                                           | RTKM    | 99,00         | 1,71         | 0,75   | -17,60 | 150,0        | 51,5%     | Покупать     | 9 023,2         |
| Ростелеком (ap)                                           | RTKMP   | 72,56         | 3,39         | -0,82  | -19,70 | 105,0        | 44,7%     | Покупать     | -               |
| Мегафон                                                   | MFON    | 1009,60       | 0,65         | 1,72   | 39,64  | 1070,0       | 6,0%      | Держать      | 19 383,7        |
| АФК Система                                               | AFKS    | 27,20         | 0,51         | 1,63   | 6,99   | 32,5         | 19,5%     | Держать      | 8 128,1         |
| РБК                                                       | RBCM    | 7,76          | -0,32        | -0,15  | -38,44 | -            | -         | -            | 87,8            |
| ADR/GDR (USD)                                             |         |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| МТС                                                       | MBT US  | 18,22         | -1,25        | -6,13  | -2,31  | 21,20        | 16,4%     | Держать      | 18 825,0        |
| Ростелеком                                                | ROSY US | 18,10         | -1,09        | -3,21  | -26,09 | 28,20        | 55,8%     | Покупать     | 8 878,8         |
| АФК Система                                               | SSA LI  | 18,90         | 0,37         | -3,28  | -6,44  | 20,00        | 5,8%      | Держать      | 9 119,3         |
| Вымпелком                                                 | VIP US  | 9,97          | 3,32         | 0,40   | 1,59   | Пересмотр    | -         | Пересмотр    | 17 514,6        |
| СТС Media                                                 | CTCM US | 11,89         | -0,67        | -0,92  | 52,83  | -            | -         | -            | 1 880,5         |
| Yandex                                                    | YNDX US | 26,67         | 1,83         | -1,19  | 23,82  | 25,00        | -6,3%     | Продавать    | 8 775,2         |
| Mail.ru                                                   | MAIL LI | 28,11         | -3,40        | -5,03  | -6,88  | -            | -         | -            | 5 877,9         |
| Химическая отрасль                                        |         |               |              |        |        |              |           |              |                 |
| Акрон                                                     | AKRN    | 1326,20       | 1,42         | 1,55   | -5,20  | 1886,0       | 42,2%     | Покупать     | 1 664,7         |
| Уралкалий                                                 | URKA    | 227,60        | -2,32        | -1,05  | -3,11  | 295,0        | 29,6%     | Покупать     | 20 693,1        |

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.

