

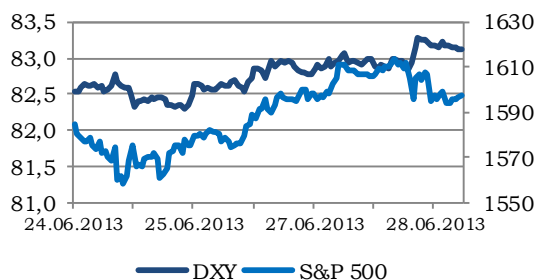
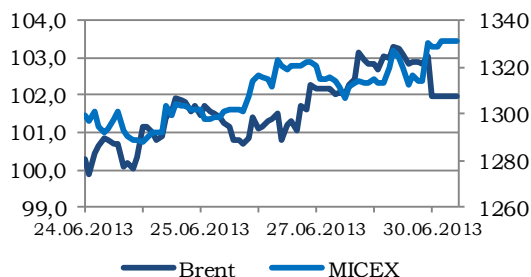


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 330,46 ↑ 1,31%	1 275,44 ↑ 1,00%	1 606,28 ↓ -0,43%	3 403,25 ↑ 0,04%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 215,47 ↓ -0,45%	7 959,22 ↓ -0,39%	13 677,32 ↑ 0,50%	20 440,08 ↑ 1,78%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
96,56 ↓ -0,20%	102,16 ↓ -0,64%	19,665 ↑ 6,33%	1 234,57 ↑ 2,83%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	Ост. на к/с, млрд руб.
6 738,50 ↑ 0,04%	16,86 ↑ 0,00%	6,00% ↑ 0 б.п.	1002,5 ↓ -19
€/ \$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,301 ↓ -0,21%	32,8395 ↑ 0,00%	42,5665 ↓ -0,35%	37,3536 ↑ 0,19%



Торговые идеи на сегодня

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	92,50 / 96,50	Покупать
ВТБ	0,04650 / 0,04800	Вне рынка
Газпром	107,75 / 110,00	Вне рынка
Лукойл	1850,0 / 1950,0	Вне рынка
Роснефть	224,00 / 230,00	Держать
Мечел	94,0 / 100,0	Вне рынка
Северсталь	205,0 / 212,0	Вне рынка
РусГидро	0,5000 / 0,5200	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,10100 / 0,10550	Вне рынка
МТС	258,00 / 264,00	Вне рынка

Последние обзоры и комментарии:

[Мечел: US GAAP отчетность за 1K13](#)

[МТС: итоги 1K13 по US GAAP](#)

[Стратегия до конца 2013 года](#)

Ситуация на рынках

- Рейтинговые агентства Fitch и Standard & Poor's понизили долгосрочный кредитный рейтинг Кипра.
- Индекс Деловой активности Чикаго в июне в месячном исчислении сократился с отметки 58,7 пункта до значения 51,6 пункта.
- Цены производителей во Франции по итогам мая сократились на 1,2% при ожиданиях в -0,3%.
- Противоречивые данные были опубликованы Национальным статистическим бюро Китая и HSBC касательно деловой активности в производстве по итогам июня.
- Накопленная за первые 6 месяцев текущего года инфляция в РФ составила 7% в годовом выражении.
- Инфляция в Германии выросла в годовом выражении на 0,3 процентных пункта до 1,8%.

Комментарии

- Мечел продает Bluestone (умеренно позитивно);
- МТС может сэкономить на Акадо (умеренно позитивно);
- Уралкалий: уточнения в инвестпрограмме (нейтрально).

Ключевая статистика на сегодня

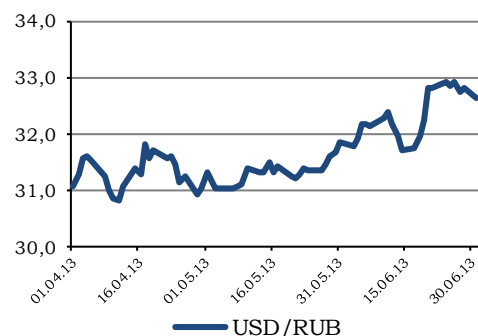
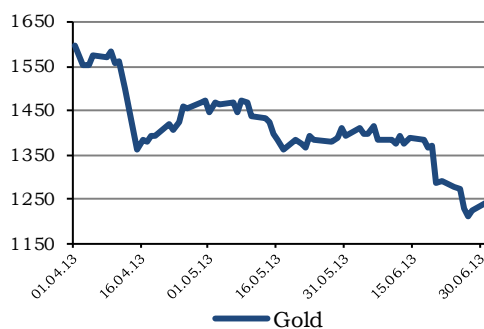
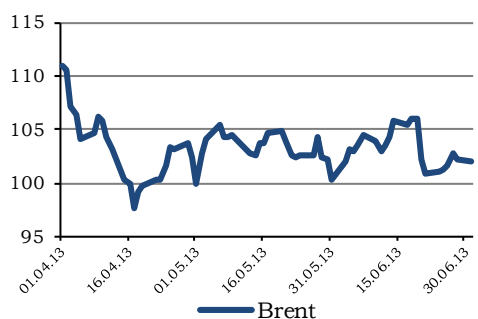
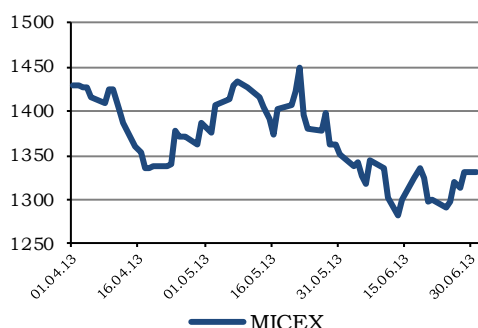
- Производственный индекс PMI Германии (11:55);
- Производственный индекс PMI еврозоны (12:00);
- Уровень безработицы в еврозоне (13:00);
- Расходы на строительство в США (18:00);
- Индекс ISM в секторе услуг США (18:00).

Корпоративные события на сегодня

- Заседание совета директоров ГМК "Норильский никель";
- Публикация отчетности ВТБ за 1 квартал 2013 года по МСФО.



Ситуация на рынках



Рейтинговое агентство Fitch понизило долгосрочный кредитный рейтинг Кипра в национальной валюте с отметки CCC до SD (выборочный дефолт). Такое же действие произвело агентство Standard & Poor's, кроме того, краткосрочный кредитный рейтинг страны был снижен S&P с уровня C до SD. Действия рейтинговых агентств в комментариях не нуждаются и отражают сложившуюся ситуацию. Власти Никосии начали обмен облигаций страны на более длинные бонды.

Индекс Деловой активности Чикаго в июне в месячном исчислении сократился с отметки 58,7 пункта до значения 51,6 пункта. Эксперты ожидали сокращения PMI до уровня 55,0 пункта. Постепенное сокращение расходов бюджета США, а также замедление роста глобальной экономики сказываются и на динамике экономики Соединенных Штатов.

Цены производителей во Франции по итогам мая сократились на 1,2% при ожиданиях в -0,3%, в апреле показатель снизился по уточненным данным на 0,1%. Спрос на произведенную продукцию падает, что говорит о спаде в производственной сфере страны.

Противоречивые данные были опубликованы Национальным статистическим бюро Китая и HSBC касательно деловой активности в производстве по итогам июня. Индекс PMI по официальной версии, как и ожидалось, снизился с отметки 50,8 пункта до 50,1 пункта. По подсчетам HSBC, производственный индекс деловой активности оказался на 0,1 пункта ниже ожиданий и составил 48,2 пункта, по итогам мая значение индекса было на уровне 49,2 пункта. Данные статистического бюро говорят лишь о замедлении роста, цифры же от HSBC указывают на снижение активности в производстве КНР. Так или иначе, результаты китайской экономики хуже ожиданий и очень слабые, что будет негативно воспринято инвесторами.

Накопленная за первые 6 месяцев текущего года инфляция в РФ составила 7% в годовом выражении. В июне инфляционное давление несколько сократилось, однако по итогам первого полугодия рост индекса потребительских цен остается выше целевого уровня 5–6%, что не дает Банку России проводить мягкую монетарную политику.

Соотношение единой европейской валюты и доллара в пятницу умеренно росло и достигло значения 1,3103. Однако данные по инфляции в Германии, которая выросла в годовом выражении на 0,3 процентных пункта до 1,8%, отправили котировки валютной пары евро/доллар вниз к уровню 1,3000. Рост инфляционного давления первой экономики Еврозоны снижает возможности ЕЦБ в



монетарном регулировании, что было негативно воспринято инвесторами. В настоящий момент пара торгуется на уровне 1,3024. Полагаем, в течение дня пара евро/доллар после небольшого роста может продолжить снижаться к отметке 1,2930.

Котировки североморской смеси Brent снижаются на фоне укрепления доллара и ухудшения ожиданий по динамике глобальной экономики. Цены Brent достигли сегодня утром значения \$101,91 за бочку, что на \$1,06 (1,03%) ниже уровня пятницы. Полагаем, сегодня котировки Brent будут находиться в диапазоне \$100,50–102,50 за баррель.

Цены на нефть снижаются, а рыночные риски растут, что окажет давление на российскую валюту. Полагаем, сегодня пара доллар/рубль будет находиться в диапазоне 32,70–33,20 рубля за доллар. Валютная пара евро/рубль будет торговаться в пределах 42,60–43,10 рубля за евро.

Индекс S&P 500 в ходе пятничной торговой сессии понизился на 0,43%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка в настоящий момент дешевле на 0,23%. Азиатские индексы сегодня в минусе: NIKKEI проседает на 0,31%, гонконгский Hang Seng сегодня не торгуется; Shanghai Composite снижается на 0,75%; KOSPI опускается на 0,15%; австралийский S&P/ASX 200 теряет 0,47%, индийский SENSEX увеличивается на 0,36%. Индекс ММВБ в пятницу вырос до отметки 1330,46 пункта. Внешний фон ухудшился, что может заставить котировки акций российских эмитентов двигаться вниз в первой половине дня. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет торговаться в диапазоне 1320–1340 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com



Комментарии

Мечел продает Bluestone (умеренно позитивно)

Российский производитель угля Мечел, чтобы сократить долг в \$9 млрд, нанял инвестиционный банк JP Morgan для продажи подразделения Mechel Bluestone в США, передает Reuters.

Мечел, крупнейший в России производитель угля для сталелитейной промышленности, приобрел Bluestone в 2009 году у частных владельцев за \$425 млн плюс собственные акции. В настоящее время производитель столкнулся с перенасыщенным рынком в Азии и падением экспорта из США, что вынудило компанию приостановить американские рудники в конце прошлого года.

Bluestone управляет тремя горнодобывающими комплексами в Западной Виргинии, производя уголь для сталелитейщиков не только США, но и Канады, Европы, Азии и Южной Америки.

Мы не удивлены тем, что американские угольные активы Мечела выставлены на продажу. Мечелу удалось добиться неплохой себестоимости добычи на предприятиях Bluestone, однако на внутреннем рынке продается только энергетический уголь. Это дает скромную маржу, и перспективы роста цен в условиях демпинга со стороны дешевого сланцевого газа выглядят весьма печальными. Коксующийся уголь поставляется на экспорт в ЮВА, но с учетом транспортных расходов его себестоимость вплотную приблизилась к цене. В итоге предприятия работают в убыток, либо ничего не зарабатывают.

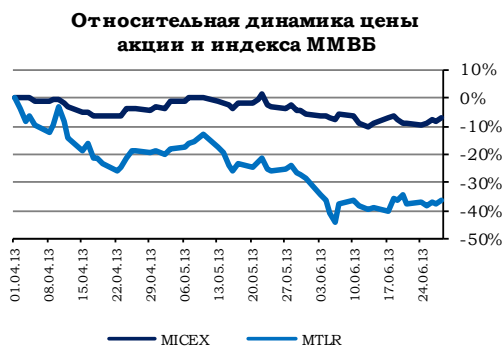
Однако эта ситуация связана именно с тем, что уголь идет на экспорт. В аналогичных условиях угольные активы Северстали остаются рентабельными, так как у холдинга есть и сталеплавильные активы в регионе, потребляющие угольную продукцию. Поэтому мы не исключаем, что американские металлурги могут быть заинтересованы в Bluestone, несмотря на то, что актив сейчас не приносит прибыли. Металлургическая отрасль в США показала умеренное восстановление в первом полугодии, и отдельные производители могут задуматься о расширении бизнеса.

Таким образом, ключевой момент – удастся ли Мечелу найти покупателя на свой актив по сколь-нибудь разумной цене. Если удастся получить за Bluestone интересную цену, рынок может позитивно отреагировать на такой шаг, так как это позволит холдингу начать сокращать долг, а также повысит рентабельность ключевого угольного сегмента. В то же время, если компания будет продана за символическую цену, это может расстроить инвесторов и вызвать вопросы об осмысленности распродажи активов в текущих условиях.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Покупать	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	95,30
Целевая цена, руб	220,00
Потенциал роста	131%
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	1 235,40
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	25
Оборот за месяц, \$ млн.	147,54

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Держать

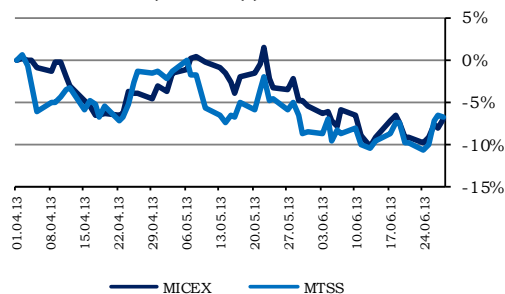
Тикер	MTSS
Текущая цена, руб	259,71
Целевая цена, руб	320,00
Потенциал роста	23%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	16 306,00
Количество АО, млн. шт.	1 988,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	214,16

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



МТС может сэкономить на Акадо (умеренно позитивно)

Акадо традиционно не детализирует свои финансовые показатели, раскрывая лишь основные. В мае компания предоставляла данные за 2012 год — в частности, по выручке (11,2 млрд руб.), EBITDA (4,3 млрд руб.) и рентабельности по EBITDA (38%). При этом 5,3 млрд руб. выручки поступило от массового сектора, 4,6 млрд руб. — от коммерческого и 1,3 млрд руб. — от клиентов среди государственных структур. Валовой доход Акадо составил 6,62 млрд руб., а gross-маржа — 59%. По итогам 2012 года Акадо получило чистый убыток 360 млн руб. Чистый долг по итогам 2012 года оценивался в 11,8 млрд руб., основными кредиторами были Сбербанк и ING Bank (объем задолженности перед ними не раскрывается).

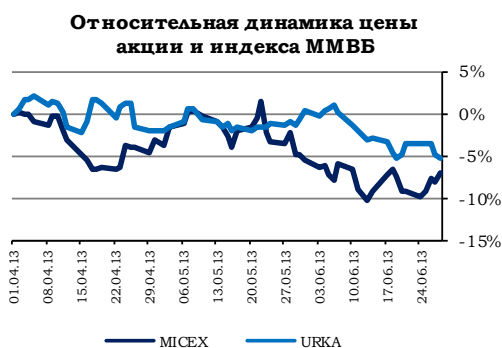
С учетом опубликованных финансовых показателей, компания может быть оценена в \$700-\$800 млн с учетом долга. Пакет Реновы, таким образом, может стоить порядка \$200-\$250 млн. Если акционеры будут согласны на такую цену, сделку можно будет считать выгодной для покупателя — МТС и не потребует расширения долговой нагрузки. Однако пока не ясна позиция владельцев провайдера. Ранее структуры Вексельберга хотели за свою компанию \$1,2 млрд, и отвергли предложение от Мегафона, который оценивал Акадо в \$900 млн. Есть шанс, что сделка вновь не состоится, из-за того, что стороны не смогут договориться о цене.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Покупать	
Тикер	URKA
Текущая цена, руб	219,51
Целевая цена, руб	295,00
Потенциал роста	34%
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	19 548,73
Количество АО, млн. шт.	2 846,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	1 126,99

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Уралкалий: уточнения в инвестпрограмме (нейтрально)

Согласно заявлению гендиректора Уралкалия В. Баумгертнера в рамках недавно прошедшего ПМЭФ-2013, производитель планирует в 2014-2018 гг. инвестиции на уровне \$500 млн в год. В 2013 году объем инвестиций составит порядка \$500-600 млн. Средства будут направлены на расширение производства и на поддержание существующих мощностей. В. Баумгертнер также отметил, что Усть-Яйвинский проект (Верхнекамское месторождение) идет по графику: в 2018 году будет произведен первый калий, а к 2020-2021 г. он выйдет на полную мощность.

В 2011 и 2012 годах объем капвложений составил \$444 и \$426 млн соответственно, что равнялось 10,6% и 10,8% от выручки. В 2013 году, исходя из нашего прогноза по выручке (\$4428 млн), отношение CAPEX/выручка составит 12,4%.

Озвученные прогнозы компании по капвложениям на 2014-2018 гг. оказались ниже ранее планировавшихся объемов. По всей видимости, это связано с опасениями компании насчет уровня предложения калия на мировом рынке. Напомним, VNP Billiton может запустить калийный рудник мощностью 8 млн тонн удобрений в год (проект Jansen в Саскачеване, Канада). В этом случае Уралкалию придется отложить реализацию ряда проектов по расширению производственных мощностей (Половодовский участок). С одной стороны, мы расцениваем более низкие капзатраты Уралкалия позитивно, это может положительно отразиться на свободном денежном потоке компании. С другой стороны, сокращение инвестпрограммы говорит о том, что компания подтверждает слабую конъюнктуру калийного рынка. Не ожидаем выраженной реакции котировок на новость.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	108,85	-1,15	0,74	-24,36	185,0	70,0%	Держать	78 468,4
НОВАТЭК	NVTK	348,68	0,57	3,95	0,79	415,0	19,0%	Держать	32 238,6
Роснефть	ROSN	226,90	-0,91	2,21	-16,00	280,0	23,4%	Покупать	73 226,6
ЛУКОЙЛ	LKOH	1887,50	1,08	4,97	-6,05	2640,0	39,9%	Покупать	48 887,4
Газпромнефть	SIBN	117,41	-0,10	2,37	-17,62	160,0	36,3%	Покупать	16 951,4
Сургутнефтегаз (ao)	SNGS	25,61	-0,20	5,41	-4,60	32,0	25,0%	Покупать	32 681,4
Сургутнефтегаз (ap)	SNGSP	20,56	1,56	3,63	3,24	20,7	0,7%	Держать	-
Татнефть (ao)	TATN	196,07	4,45	8,17	-10,04	210,0	7,1%	Держать	13 008,0
Татнефть (ap)	TATNP	95,93	1,10	2,59	-9,56	115,5	20,4%	Покупать	-
Транснефть (ap)	TRNFP	72565,00	1,54	2,22	5,64	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	6,58	-0,98	0,46	-30,44	12,0	82,4%	Покупать	77 885,9
НОВАТЭК	NVTK LI	119,50	0,76	4,37	-0,25	129,7	8,5%	Держать	36 283,9
Роснефть	ROSN LI	6,85	-1,44	2,24	-23,12	9,3	35,8%	Покупать	72 597,5
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	57,40	1,86	5,32	-13,23	85,8	49,5%	Покупать	48 822,3
Газпромнефть	GAZ LI	17,80	-0,56	2,89	-23,21	24,6	38,3%	Покупать	16 879,0
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,84	1,62	7,54	-10,91	10,0	27,6%	Покупать	28 009,2
Татнефть	ATAD LI	36,33	4,55	8,38	-16,62	39,4	8,5%	Держать	13 192,0
Банки									
Сбербанк России (ao)	SBER	93,50	1,02	2,40	0,62	132,8	42,0%	Покупать	61 461,9
Сбербанк России (ap)	SBERP	69,98	0,29	1,21	3,92	93,0	32,9%	Покупать	-
Банк Возрождение (ao)	VZRZ	393,80	1,23	-0,63	-26,94	-	-	-	284,8
Банк Возрождение (ap)	VZRZP	132,00	-5,01	-2,01	-5,27	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	-4,44	-1,82	-12,54	0,065	38,6%	Держать	18 513,6
РосБанк	ROSB	75,05	-11,23	-6,77	-31,90	-	-	-	3 545,5
Банк Санкт-Петербург	BSPB	39,99	-1,38	-3,99	-19,73	-	-	-	366,2
Номос Банк	NMOS	908,80	-3,32	1,28	10,43	-	-	-	2 557,7
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,84	-4,51	-2,44	-17,92	4,0	40,8%	Покупать	18 404,0
Номос Банк	NMOS LI	14,00	-1,27	0,72	3,32	-	-	-	2 587,8
Сбербанк	SBRCY US	11,48	2,50	2,50	-8,60	12,9	12,4%	Держать	61 954,5
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	4747,00	1,37	5,54	-15,32	7080	49,1%	Покупать	24 885,5
ЧЦЗ	CHZN	114,90	0,79	10,98	39,29	-	-	-	189,6
ВСМПО-Ависма	VSMO	5830,30	3,57	3,31	-9,06	-	-	-	2 046,9
Мечел	MTLR	97,40	1,04	2,31	-52,35	220,0	125,9%	Покупать	1 234,6
Полюс золото	PLZL	824,60	-0,25	-1,40	-8,64	-	-	-	4 786,7
Северсталь	CHMF	209,30	-0,19	-2,10	-43,33	362,4	73,1%	Покупать	5 339,1
ММК	MAGN	7,55	-1,91	3,19	-27,52	12,0	59,0%	Покупать	2 567,7
НЛМК	NLMK	43,19	0,79	4,17	-29,37	62,0	43,6%	Покупать	7 882,2
ТМК	TRMK	79,00	1,56	1,15	-14,00	133,0	68,4%	Покупать	2 255,5
Распадская	RASP	30,56	-4,08	-6,49	-47,19	119,0	289,4%	Покупать	654,4
Белон	BLNG	4,48	0,81	13,60	-25,23	-	-	-	156,8
РусАл	RUALR	121,61	-0,98	-3,88	-36,61	215,6	77,3%	Покупать	5 626,2
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	14,41	1,55	4,65	-21,81	23,6	63,8%	Покупать	24 807,8
ЧЦЗ	CHZN LI	3,60	0,00	0,00	35,85	-	-	-	195,1
Евраз	EVR LN	1,47	-3,59	-11,62	-62,69	4,3	192,6%	Покупать	1 422,5
Северсталь	SVST LI	6,37	0,31	-0,86	-47,66	15,61	145,1%	Покупать	5 336,3
ММК	MMK LI	2,97	-2,24	2,55	-31,88	4,8	61,4%	Покупать	2 555,6
НЛМК	NLMK LI	13,13	1,00	4,96	-35,16	27,7	111,0%	Покупать	7 869,1
ТМК	TMKS LI	11,50	0,00	4,36	-24,89	16,6	44,3%	Покупать	2 695,6
РусАл	486 HK	0,39	3,45	0,33	-38,78	0,72	87,0%	Покупать	5 876,1
Полюс золото	OPYGY US	11,04	-7,23	-13,07	-25,66	-	-	-	4 209,1
Мечел	MTL US	2,88	1,77	-1,03	-58,44	7,10	146,5%	Покупать	1 198,9
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ao)	AVAZ	9,63	-0,48	5,84	-39,40	-	-	-	534,6
АвтоВАЗ (ap)	AVAZP	3,91	-4,58	14,11	-34,94	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	1038,10	3,96	3,81	-22,41	-	-	-	585,4
Камаз	KMAZ	36,15	5,00	27,47	-2,80	64,0	77,0%	Покупать	778,5
РКК Энергия	RKKE	3550,00	0,00	-2,01	-28,87	-	-	-	121,5
СОЛЛЕРС	SVAV	710,40	1,86	2,53	3,77	800,0	12,6%	Держать	741,3
ОАК	UNAC	#N/A N/A	0,00	0,00	0,12	-	-	-	798,6
Иркут	IRKT	5,45	2,85	4,41	-8,00	-	-	-	193,5
ОМЗ	OMZZ	34,20	0,59	0,59	7,72	-	-	-	37,0



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	20,41	-0,20	1,90	-36,28	-	-	-	65,3
Верофарм	VRPH	709,00	4,26	7,44	-14,90	1440,0	103,1%	Покупать	215,9
Группа Разгулай	GRAZ	10,81	3,44	9,08	-18,72	-	-	-	62,5
Группа Черкизово	GCHE	499,70	0,54	-0,06	-7,63	-	-	-	669,0
Дикси	DIXY	460,38	3,17	2,97	15,02	566,0	22,9%	Покупать	1 748,9
М.Видео	MVID	237,84	0,97	-2,92	-1,01	-	-	-	1 302,0
Магнит	MGNT	7516,00	5,49	4,73	55,73	5850,0	-22,2%	Держать	21 642,3
Синергия	SYNG	555,00	-1,94	0,00	24,19	640,0	15,3%	Держать	433,8
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	18,10	1,29	4,32	1,40	24,6	35,9%	Держать	4 915,5
Магнит	MGNT LI	57,20	4,95	2,88	42,64	30,8	-46,2%	Продавать	27 044,5
Черкизово	CHE LI	10,20	0,20	0,49	-14,57	-	-	-	672,6
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,50	0,58	1,87	-31,85	Пересмотр	-	Пересмотр	4 837,2
ФСК ЕЭС	FEES	0,102	-2,52	-0,01	-49,53	0,173	70,3%	Держать	3 919,6
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0130	2,21	5,30	-47,69	0,0207	59,3%	Держать	4 131,6
Россети	MRKH	1,08	-2,00	2,86	-44,93	Пересмотр	-	Пересмотр	1 882,7
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,24	-3,52	-2,21	-30,34	-	-	-	802,8
ОГК-4	EONR	2,35	0,17	2,79	-10,00	-	-	-	4 518,5
ОГК-5	OGKE	1,28	-0,27	-2,66	-20,83	2,6	99,6%	Покупать	1 381,4
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0066	-0,30	5,06	-2,96	-	-	-	780,2
ТГК-2	TGKB	0,0014	1,57	2,75	-36,80	-	-	-	63,2
Мосэнерго	MSNG	1,07	-0,43	1,31	-19,72	1,8	68,2%	Покупать	1 295,3
ТГК-4	TGKD	0,003	-0,51	-0,45	-13,99	-	-	-	194,1
ТГК-5	TGKE	0,0029	-0,66	-0,96	-19,13	-	-	-	107,9
ТГК-6	TGKF	0,0041	0,98	2,99	14,71	-	-	-	234,8
Волжская ТГК	VTGK	1,70	-0,15	0,22	8,21	-	-	-	1 552,5
ТГК-9	TGKI	0,0029	-0,61	-2,14	-11,45	-	-	-	697,3
Кузбассэнерго	KZBE	0,0887	0,78	0,78	14,16	-	-	-	190,9
ТГК-14	TGKN	0,0015	1,00	1,00	-3,04	-	-	-	62,6
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	4,58	-1,38	6,47	-30,10	7,690	68,1%	Покупать	158,1
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,00	-0,51	-1,64	-31,81	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,22	1,33	1,17	-18,91	1,353	10,5%	Держать	1 816,0
МРСК Сибири	MRKS	0,08	7,21	9,97	-5,11	0,160	90,7%	Держать	241,4
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,04	-1,23	-2,31	-40,51	0,084	119,1%	Держать	112,4
МРСК Центра	MRKC	0,36	-1,57	-9,33	-39,40	0,969	167,1%	Держать	466,3
МРСК Волги	MRKV	0,06	-0,78	0,83	-25,53	0,131	133,4%	Держать	304,7
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,13	-2,21	-9,51	-22,68	0,205	54,0%	Держать	456,4
Новосибирскэнерго	NONG	260,60	-	0,00	-5,06	-	-	-	94,2
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,85	0,00	-5,37	-19,57	-	-	-	1 469,9
РусГидро	HYDR LI	1,46	0,76	1,46	-36,58	Пересмотр	-	Пересмотр	4 647,0
ФСК ЕЭС	FEES LI	1,79	0,00	-2,82	-40,55	2,7	48,8%	Покупать	3 919,6
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	259,06	0,39	3,39	5,31	320,0	23,5%	Держать	16 301,3
Ростелеком (ao)	RTKM	88,20	0,05	-1,96	-26,59	150,0	70,1%	Покупать	7 905,0
Ростелеком (ap)	RTKMP	74,17	4,73	6,05	-17,92	105,0	41,6%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1011,40	2,32	1,44	39,89	1070,0	5,8%	Держать	19 094,9
АФК Система	AFKS	28,18	-1,06	3,63	10,86	32,5	15,3%	Держать	8 282,0
РБК	RBCM	8,31	-1,06	2,66	-34,07	-	-	-	92,5
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	18,94	4,81	6,52	1,55	21,20	11,9%	Держать	19 568,9
Ростелеком	ROSY US	15,85	-1,31	-2,22	-35,28	28,20	77,9%	Покупать	7 775,1
АФК Система	SSA LI	19,75	0,41	8,46	-2,23	20,00	1,3%	Держать	9 529,4
Вымпелком	VIP US	10,06	2,34	2,13	2,51	Пересмотр	-	Пересмотр	17 672,7
СТС Media	CTCM US	11,12	-0,22	-6,60	42,87	-	-	-	1 758,0
Yandex	YNDX US	27,65	0,84	4,70	28,37	25,00	-9,6%	Продавать	9 097,6
Mail.ru	MAIL LI	28,66	2,91	6,19	-5,06	-	-	-	5 992,9
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1244,90	0,31	0,69	-11,02	1886,0	51,5%	Покупать	1 536,6
Уракалий	URKA	218,59	-1,81	-1,63	-6,94	295,0	35,0%	Покупать	19 543,0

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.

