

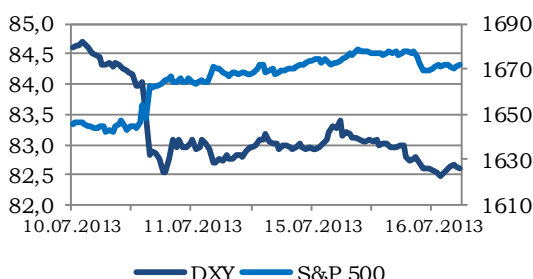
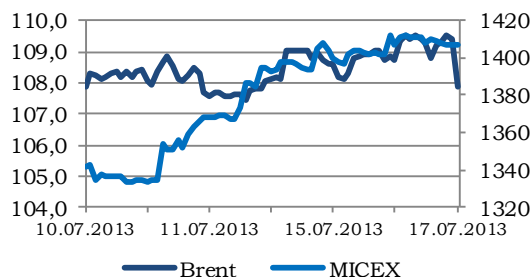


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 410,10 ↑ 0,47%	1 368,83 ↑ 1,05%	1 676,26 ↓ -0,37%	3 598,50 ↓ -0,25%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 556,35 ↓ -0,45%	8 201,05 ↓ -0,41%	14 599,12 ↓ -0,15%	21 312,38 ↑ 0,37%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
106 ↓ -0,32%	108,14 ↓ -0,87%	20,0225 ↑ 0,23%	1 292,22 ↑ 0,60%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	Ост. на к/с, млрд руб
6 995,00 ↑ 1,27%	14,42 ↑ 4,57%	6,50 ↑ 10 б.п.	931,9 ↑ 32,8
€/ \$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,3162 ↑ 0,77%	32,4319 ↑ 0,00%	42,6045 ↓ -0,05%	37,0182 ↓ -0,04%



Торговые идеи на сегодня

Эмитент	Поддержка/Соппротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	97,00 / 100,00	Держать
ВТБ	0,04600 / 0,04800	Вне рынка
Газпром	119,00 / 125,00	Покупать от ур. 117 р.
Лукойл	1920,0 / 2020,0	Вне рынка
Роснефть	240,00 / 248,00	Держать
Мечел	92,0 / 98,0	Вне рынка
Северсталь	228,0 / 237,0	Покупать от ур. 226 р.
РусГидро	0,5200 / 0,5700	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,10400 / 0,10700	Вне рынка
МТС	265,00 / 274,00	Вне рынка

Последние обзоры и комментарии:

[Акрон делает ставку на снижение себестоимости](#)

[Магнит: операционные итоги полугодия](#)

[Стратегия до конца 2013 года](#)

Ситуация на рынках

- Индекс инвестиционного доверия /FDI/ Китая по итогам июня в годовом исчислении составил 20,1%, в то время как ожидалось, что показатель будет на уровне 0,7%; месяцем ранее FDI Поднебесной был на уровне 0,3%.
- Сегодня состоится выступление Бена Бернанке в Конгрессе США. Глава Федеральной резервной системы озвучит позицию Федрезерва по вопросу возможного начала постепенного сворачивания третьего этапа количественного смягчения
- МЭР ожидает существенного замедления инфляции в ближайшие месяцы.

Комментарии

- Мечел запускает УРБС (позитивно);
- Евраз (LSE): второй квартал дарит надежду металлургам (умеренно позитивно);
- Газпром может выгнать Роснефть с Сахалина (позитивно);
- Операторы останутся при частотах LTE (умеренно позитивно).

Ключевая статистика на сегодня

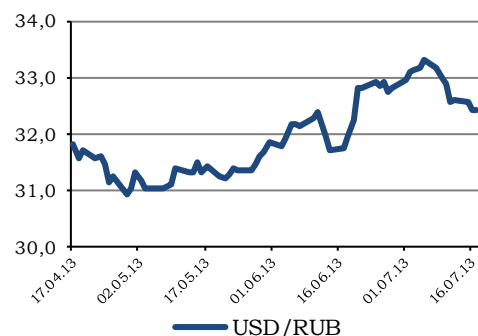
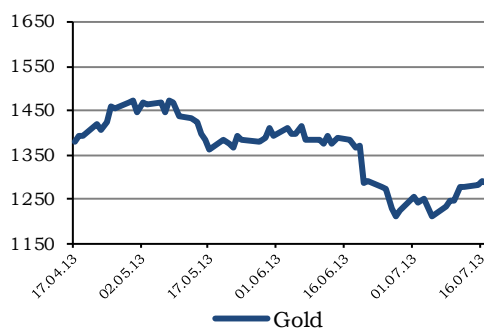
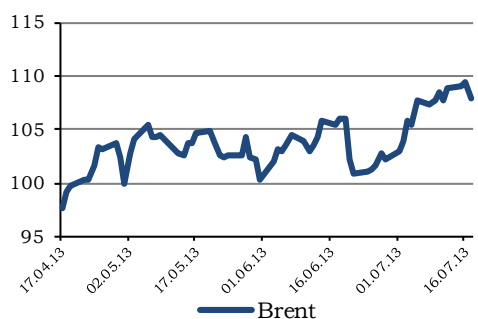
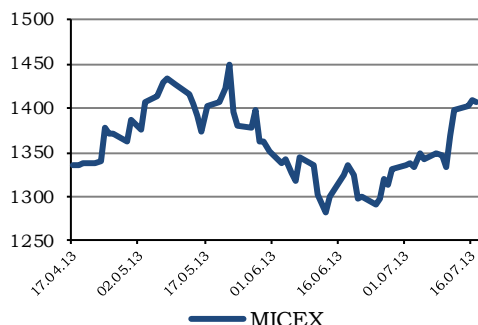
- Уровень безработицы в Великобритании (12:30);
- Разрешения на строительство в США (16:30);
- Строительство новых домов в США (16:30);
- Речь главы ФРС Б. Бернанке (18:00);
- Запасы нефти по данным ЕИА в США (18:30);
- «Бежевая книга» ФРС (22:00).

Корпоративные события на сегодня

- Заседание совета директоров «Газпрома»;
- Заседание совета директоров «Трансконтейнера»;
- Заседание совета директоров "Башнефти";
- Заседание совета директоров ММТП.



Ситуация на рынках



Индекс инвестиционного доверия /FDI/ Китая по итогам июня в годовом исчислении составил 20,1%, в то время как ожидалось, что показатель будет на уровне 0,7%; месяцем ранее FDI Поднебесной был на уровне 0,3%. Объем прямых иностранных инвестиций в начале лета показал убедительный рост. Вкупе с другими выходящими в последнее время показателями, можно предположить, что темпы роста экономики страны близки к стабилизации.

Сегодня состоится выступление Бена Бернанке в Конгрессе США. Инвесторы с нетерпением ждут этого события, поскольку в ходе данного выступления глава Федеральной резервной системы озвучит позицию Федрезерва по вопросу дальнейшего продолжения и возможного начала постепенного сворачивания третьего этапа количественного смягчения /QE3/. Несмотря на то, что, по мнению многих директоров ФРБ, экономика Соединенных Штатов нуждается в поддержке, руководители регулятора не видят необходимости в продолжении агрессивного выкупа облигаций, о чем сегодня, по всей вероятности, будет сказано. Кроме того, возросшее инфляционное давление ограничивает Федрезерв в возможности применения сверхмягкой монетарной политики. По итогам июня индекс потребительских цен /CPI/ США вырос в месячном исчислении на 0,5%. В годовом выражении инфляция в июне возросла на 0,4 процентных пункта до отметки 1,8%. При этом целевым уровнем инфляции в североамериканских штатах является значение 1,4%, что в настоящее время выглядит недостижимо. В целом, можно предположить, инвесторы вновь могут услышать о начале постепенного сворачивания QE3, что может быть воспринято с опасением. На этом фоне доллар может начать укрепляться. В настоящее же время евро укрепляется и вчера поздно вечером достиг отметки 1,3174, после чего несколько снизился, в настоящее время находится на уровне 1,3141. Полагаем, в течение сегодняшнего дня соотношение единой европейской валюты и доллара будет находиться в диапазоне 1,2960–1,3160.

Котировки североморской смеси нефти Brent после экспирации июльского контракта снизились до уровня \$108 за баррель, что на \$0,90, или на 0,83%, ниже уровня вчерашнего дня. Возможное укрепление доллара, которое мы связываем с выступлением главы ФРС Бена Бернанке в Конгрессе США, может оказать давление на котировки черного золота. Полагаем, сегодня котировки Brent будут находиться в диапазоне \$107,00–108,50 за баррель.

По данным Минэкономразвития РФ, рост цен производителей в июне в России в месячном выражении на 0,4%, против ожиданий роста в 0,3%, а также против



майского снижения на 1,0% говорит об увеличении спроса на производимую продукцию. Вместе с тем МЭР ожидает существенного замедления инфляции в ближайшие месяцы, что позволит уложиться по итогам 2013 года в целевой уровень инфляции 5–6%. Подобный расклад дает возможность Банку России снизить учетную ставку в ближайшее время, что может оказать давление на российскую валюту. Подешевевшая нефть также будет сегодня оказывать давление на рубль. По нашему мнению, пара доллар/рубль сегодня будет находиться в диапазоне 32,40–32,80 рубля за доллар. Валютная пара евро/рубль будет торговаться в пределах 42,25–42,75 рубля за евро.

Индекс S&P 500 по итогам вчерашних торгов понизился на 0,37%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка в настоящий момент поднимается на 0,04%. Азиатские индексы не показывают единой динамики: NIKKEI сокращается на 0,40%, гонконгский Hang Seng увеличивается на 0,20%; Shanghai Composite снижается на 0,35%; KOSPI растет на 1,39%; австралийский S&P/ASX 200 проседает на 0,02%, индийский SENSEX повышается на 0,42%. Индекс ММВБ в ходе вчерашней основной торговой сессии умеренно рос, достигнув отметки 1410,10 пункта. В первой половине дня мы не ожидаем значительного изменения индекса. Во второй половине дня индекс может начать снижаться на фоне выступления главы ФРС Бена Бернанке в Конгрессе США и увеличения опасений игроков по поводу начала постепенного сокращения третьего этапа количественного смягчения.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com



Комментарии

Мечел запускает УРБС (позитивно)

Покупать	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	95,2
Целевая цена, руб	220,0
Потенциал роста	131%
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	1 216,63
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	25
Оборот за месяц, \$ млн.	123,41

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Мечел запускает универсальный рельсобалочный стан (УРБС) на Челябинском металлургическом комбинате. Компания возводит данные мощности с 2008 года (из-за кризиса окончание строительства было отложено), и в общей сложности потратила на это \$715 млн. В середине июня Мечел сообщил о пробных запусках УРБС.

Проектная мощность предприятия – 1,1 млн тонн продукции в год, в сортамент входят фасонный прокат (балки) и рельсовая продукция. Запуск стана позволит компании производить около 400 тыс. тонн рельсов (в том числе 100-метровых для скоростных магистралей) для поставки РЖД – для чего у компании уже есть долгосрочные контракты с госмонополией, подписанные еще в 2008 году.

Запуск УРБС – это крупное событие для рынка рельсовой продукции. Сейчас в России рельсы производит только Евраз, значительная часть потребностей РЖД обеспечивается за счет импорта. При этом ряд рельсовой продукции, которую предлагает УРБС, не имеет аналогов не только в стране, но и на мировом рынке.

Скорее всего, компании потребуется пройти еще ряд тестов, прежде чем рельсы от Мечела начнут отгружаться РЖД, поэтому, скорее всего, в текущем году мы не увидим значимого влияния запуска УРБС на финансовые показатели холдинга. Однако в долгосрочной перспективе – это очень грамотная ставка: федеральные программы предполагают значительное расширение железнодорожной инфраструктуры, в том числе создание скоростных магистралей и строительство железнодорожных веток в суровых климатических условиях, в частности, в рамках запланированной реконструкции Транссиба. УРБС нацелен именно на эти проекты, где у Мечела фактически нет конкурентов.

Мы ожидаем, что запуск УРБС в перспективе нескольких лет может оказать существенную поддержку продажам и рентабельности прокатного дивизиона компании. Второй позитивный момент – у Мечела фактически было два ключевых «долгостроя» – УРБС и Эльгинское угольное месторождение. После того, как компания завершила свой прокатный проект, она сможет больше сил направить на развитие Эльги.

Мы позитивно оцениваем факт запуска УРБС, однако в полной мере, вероятнее всего, рынок сможет это оценить только после того, как Мечел начнет фактическое сокращение долговой нагрузки, которая остается основным «якорем» для бумаг компании.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Евраз (LSE): второй квартал дарит надежду металлургам (умеренно позитивно)

Держать	
Тикер (LSE)	EVR
Текущая цена, GBP	0,92
Целевая цена, GBP	2,84
Потенциал роста	209%
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	2 162,11
Количество АО, млн. шт.	1 339,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	20 426,54

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Консолидированное производство стали EVRAZ во 2 квартале 2013 года осталось на уровне 1 квартала 2013 года и составило 4,079 млн тонн, говорится в сообщении компании. По сравнению со 2 кварталом 2012 года производство стали EVRAZ увеличилось на 1,1%. Сталелитейные мощности EVRAZ в России и Северной Америке продолжали работать с высокой загрузкой.

Производство стальной продукции за исключением внутригрупповых поставок во 2 квартале выросло на 3,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составило 3,690 млн тонн. Рост произошел в основном из-за возросшего спроса на строительный прокат в России, а также из-за увеличения объема производства рельсов модернизированным рельсобалочным цехом ЕВРАЗ ЗСМК. Доля готовой стальной продукции возросла с 74% в 1 квартале 2013 г. до 77% во 2 квартале 2013 г.

Добыча рядового коксующегося угля на "Южкузбассугле" увеличилась на 6% благодаря росту объемов добычи на "Ерунаковской-VIII" и других шахтах. "Распадская" сократила объем добычи на 25% по сравнению с 1 кварталом 2013 г. из-за приостановки работ на шахте "Распадская" и перемонтажа лавы на шахте "МУК-96".

Сам по себе операционный отчет Евраза за 2К13 выглядит довольно предсказуемо. Есть в отчетности негативные моменты, которые в значительной степени связаны с ситуацией в угольном сегменте из-за проблем на шахте Распадская. Цены на ряд продукции стального сегмента не показали позитивной динамики.

В то же время, общий фон несколько улучшился по сравнению с 1К13. Сезонный рост спроса со стороны строительной отрасли все же произошел, и в большей степени затронул 2й квартал, как мы и ожидали. Отгрузка продукции на данном направлении выросла на 7,5%. Также выросли продажи рельсовой и другой продукции, ориентированной на нужды РЖД. До запуска УРБС Мечела у Евраза фактически нет конкурентов на данном направлении. В целом доля продукции с высокой степенью обработки выросла. На российском рынке продолжился рост цен на железную руду, несмотря на то, что в Китае цены пошли вниз в 2К13.

Мы не ожидаем, что продемонстрированные результаты смогут оказать поддержку бумагам самого Евраза, хотя неожиданного негатива в них также нет. Однако Евраз отчитывается первым среди российских металлургов, и ряд тенденций в отрасли указывают на начало постепенного восстановления и возможность для компаний, грамотно



реагирующих на рыночную конъюнктуру, показать улучшение показателей по итогам второго квартала. В начале третьего квартала мы видим постепенное восстановление цен на сталь и уголь – если этот тренд сохранится, то 2П13 станет периодом уверенного восстановления отрасли. Время искать точки для входа в бумаги.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Газпром может выгнать Роснефть с Сахалина (позитивно)

Газпром и Роснефть, планирующие строить на Дальнем Востоке новые заводы по выпуску сжиженного природного газа (СПГ) для рынка АТР, не могут поделить источники сырья. По оценкам Минэнерго, к 2020 году на Сахалине можно добывать 47 млрд кубометров газа. Теоретически этого хватит для всех. Но сами чиновники, участники рынка и аналитики признают, что ресурсная база не ясна и какой-то проект придется отложить в пользу газификации самого региона. В администрации президента вопросы вызывает перспектива проекта Роснефти.

Сейчас на Сахалине по сути 3 СПГ-проекта, и реализовывать все три в одно время вряд ли разумно. При этом два проекта принадлежат Газпрому и один – Роснефти. Разумнее, вероятно, было бы отказаться от одного из проектов Газпрома, однако, с учетом сохранения фокуса на газификацию региона, и судя по текущей риторике, пока у Газпрома больше шансов, чем у Роснефти. Если Газпрому удастся «выжить» конкурента, заставив Роснефть отложить или отказаться от проекта – это будет символическим событием, которое может ослабить убежденность рынка в том, что Газпром безоговорочно теряет позиции на рынке в угоду независимым производителям. Это поддержит котировки Газпрома и будет оказывать давление на бумаги Роснефти.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Держать	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	122,7
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	51%
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	91 071,23
Количество АО, млн. шт.	22 976,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	2 693,01

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Держать

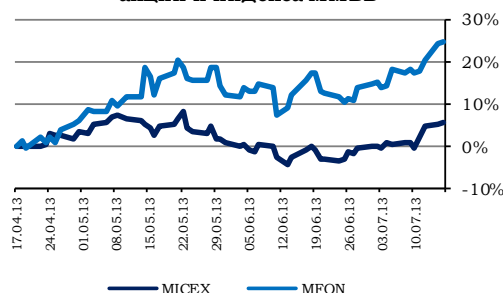
Тикер	MFON
Текущая цена, руб	1100,5
Целевая цена, руб	1070,0
Потенциал роста	-3%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	21 140,40
Количество АО, млн. шт.	565,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	5,03

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Держать

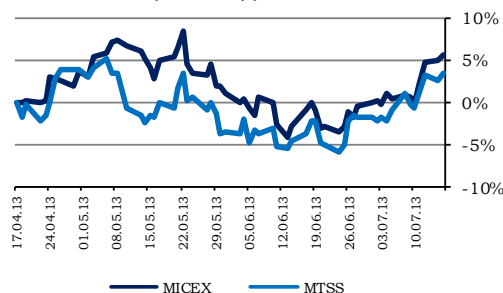
Тикер	MTSS
Текущая цена, руб	270,4
Целевая цена, руб	320,0
Потенциал роста	18%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	17 348,40
Количество АО, млн. шт.	1 988,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	213,64

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Операторы останутся при частотах LTE (умеренно позитивно)

По сообщению министра связи и массовых коммуникаций Н. Никифорова, Минкомсвязи не планирует изымать частоты у МТС, «Мегафона», «Вымпелкома» и «Ростелекома» силовыми методами, речь идет лишь о поиске самых эффективных способов решения проблемы «цифрового неравенства» — неравномерного развития технологий в разных частях страны.

Напомним, летом прошлого года компании «большой тройки» и Ростелеком выиграли конкурс на федеральные наборы частот для строительства сетей мобильной связи четвертого поколения (стандарт LTE). Однако в начале июля 2013 Минкомсвязи, ссылаясь на неэффективное использование операторами частот (по итогам работы за год они начали оказывать услуги только в верхнем диапазоне), предложило президенту В. Путину перераспределить частоты нижнего диапазона, отдав их вновь созданной инфраструктурной компании, на 100% принадлежащей государству. Н. Никифоров вчера сообщил, что инфраструктурная компания, о которой идет речь, не обязательно должна быть государственной, ее может создать и четверка операторов, выигравших частоты на конкурсе.

Как мы и предполагали, Минкомсвязи решило не отбирать частоты LTE у операторов, отдав их в руки госпредприятия. Судя по всему, ведомство решило лишь немного напугать операторов и заставить их работать более усердно. В планы Минкомсвязи все еще входит устранение «цифрового неравенства»: строительство сетей не только в крупных городах, но и на всей территории России. Однако вместо того, чтобы отдавать частоты в руки госпредприятия, ведомство будет искать другие способы решения проблемы. Оцениваем новость умеренно позитивно для всех сотовых операторов «большой четверки» (МТС, Мегафон, Вымпелком и Ростелеком).

Анна Милоstoffова, mav@ufs-federation.com



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	124,78	2,67	9,45	-13,29	185,0	48,3%	Держать	91 082,5
НОВАТЭК	NVTK	367,12	0,60	3,12	6,12	415,0	13,0%	Держать	34 370,1
Роснефть	ROSN	245,98	-0,23	5,70	-8,93	280,0	13,8%	Держать	80 381,9
ЛУКОЙЛ	LKOH	1993,20	0,24	4,21	-0,79	2640,0	32,5%	Покупать	52 273,9
Газпромнефть	SIBN	118,24	-0,40	1,51	-17,04	160,0	35,3%	Покупать	17 285,8
Сургутнефтегаз (ao)	SNGS	27,26	2,04	6,09	1,57	32,0	17,4%	Держать	35 161,1
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	21,59	-0,28	3,82	8,41	20,7	-4,1%	Держать	-
Татнефть (ao)	TATN	205,78	1,04	6,93	-5,59	210,0	2,1%	Держать	13 823,7
Татнефть (ап)	TATNP	98,69	0,70	1,50	-6,96	115,5	17,0%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	82755,00	5,14	5,06	20,47	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,66	3,45	11,75	-19,08	12,0	56,8%	Покупать	90 610,4
НОВАТЭК	NVTK LI	125,10	0,89	3,30	4,42	129,7	3,7%	Держать	37 984,2
Роснефть	ROSN LI	7,55	0,47	7,55	-15,26	9,3	23,2%	Покупать	80 016,2
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	61,25	0,82	6,06	-7,41	85,8	40,1%	Покупать	52 097,0
Газпромнефть	GAZ LI	18,25	1,39	3,63	-21,27	24,6	34,9%	Покупать	17 305,7
Сургутнефтегаз	SGGD LI	8,35	3,15	8,17	-5,17	10,0	19,8%	Держать	29 813,3
Татнефть	ATAD LI	38,20	2,69	8,80	-12,32	39,4	3,1%	Держать	13 871,0
Банки									
Сбербанк России (ao)	SBER	99,46	0,93	7,61	7,04	132,8	33,5%	Покупать	66 201,3
Сбербанк России (ап)	SBERP	76,21	2,09	9,09	13,17	93,0	22,0%	Покупать	-
Банк Возрождение (ao)	VZRZ	382,00	3,16	0,84	-29,13	-	-	-	279,7
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	132,74	-0,17	-0,91	-4,74	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	0,34	0,68	-12,00	0,065	37,7%	Держать	18 862,2
РосБанк	ROSB	72,00	-3,46	-2,82	-34,67	-	-	-	3 444,2
Банк Санкт-Петербург	BSPB	46,30	3,60	7,82	-7,07	-	-	-	522,4
Номос Банк	NMOS	863,80	-0,71	-1,28	4,96	-	-	-	2 461,6
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,93	1,67	3,21	-15,38	4,0	36,6%	Покупать	18 974,2
Номос Банк	NMOS LI	13,35	1,44	2,69	-1,48	-	-	-	2 467,7
Сбербанк	SBRCY US	12,32	2,16	9,32	-1,91	12,9	4,7%	Держать	66 487,8
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	4706,00	-0,78	2,19	-16,05	7080	50,4%	Покупать	22 962,0
ЧЦЗ	CHZN	107,75	-2,47	-4,04	30,62	-	-	-	180,1
ВСМПО-Ависма	VSMO	5887,60	1,06	1,51	-8,17	-	-	-	2 093,0
Мечел	MTLR	94,80	-2,57	0,42	-53,62	220,0	132,1%	Покупать	1 216,8
Полюс золото	PLZL	892,30	3,88	5,72	-1,14	-	-	-	5 244,7
Северсталь	CHMF	235,80	0,26	1,81	-36,15	362,4	53,7%	Покупать	6 090,7
ММК	MAGN	8,10	2,40	6,03	-22,18	12,0	48,1%	Покупать	2 791,5
НЛМК	NLMK	46,64	1,99	5,26	-23,73	62,0	32,9%	Покупать	8 618,8
ТМК	TRMK	80,10	0,45	1,38	-12,80	133,0	66,0%	Покупать	2 315,6
Распадская	RASP	33,73	-1,58	-4,66	-41,71	119,0	252,8%	Покупать	731,3
Белон	BLNG	4,36	0,74	0,44	-27,13	-	-	-	154,7
РусАл	RUALR	123,91	-1,40	-4,36	-35,41	215,6	74,0%	Покупать	5 804,7
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	14,47	0,28	4,10	-21,49	23,6	63,1%	Покупать	24 911,1
ЧЦЗ	CHZN LI	3,42	1,15	3,55	28,94	-	-	-	185,2
Евраз	EVR LN	1,47	4,53	1,36	-62,59	4,3	192,9%	Покупать	1 426,2
Северсталь	SVST LI	7,29	1,53	3,92	-40,10	15,61	114,1%	Покупать	6 107,0
ММК	MMK LI	3,21	1,04	6,96	-26,41	4,8	49,4%	Покупать	2 761,0
НЛМК	NLMK LI	14,42	3,00	7,29	-28,79	27,7	92,1%	Покупать	8 642,2
ТМК	TMKS LI	11,88	6,07	4,85	-22,40	16,6	39,7%	Покупать	2 784,6
РусАл	486 HK	0,37	-1,36	-3,00	-40,61	0,72	93,5%	Покупать	5 698,9
Полюс золото	OPYGY US	13,50	3,05	0,00	-9,09	-	-	-	5 146,9
Мечел	MTL US	2,97	2,41	2,41	-57,14	7,10	139,1%	Покупать	1 236,3
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ao)	AVAZ	10,12	-0,65	-1,99	-36,34	-	-	-	568,8
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	4,14	-0,50	-2,17	-31,20	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	1063,20	-5,49	1,26	-20,53	-	-	-	607,1
Камаз	KMAZ	41,89	-1,25	-1,16	12,64	64,0	52,8%	Покупать	913,5
РКК Энергия	RKKE	3720,00	1,92	3,33	-25,47	-	-	-	128,9
СОЛЛЕРС	SVAV	708,60	-2,73	-5,25	3,51	800,0	12,9%	Держать	748,8
Иркут	IRKT	5,42	-0,42	1,18	-8,47	-	-	-	194,9
ОМЗ	OMZZ	38,50	6,91	4,25	21,26	-	-	-	42,1



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	26,06	-2,83	0,66	-18,64	-	-	-	84,4
Верофарм	VRPH	680,00	0,00	-0,32	-18,38	1440,0	111,8%	Покупать	209,7
Группа Разгулай	GRAZ	11,98	1,35	3,90	-9,92	-	-	-	70,2
Группа Черкизово	GCHE	509,00	0,61	-0,20	-5,91	-	-	-	690,0
Дикси	DIXY	495,99	1,38	2,96	23,92	566,0	14,1%	Держать	1 907,8
М.Видео	MVID	260,05	2,45	2,29	8,23	-	-	-	1 441,4
Магнит	MGNT	7426,40	0,24	2,44	53,87	5850,0	-21,2%	Держать	21 653,0
Синергия	SYNG	541,00	-4,55	-1,90	21,06	640,0	18,3%	Держать	428,2
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,07	-1,33	-3,50	-4,37	24,6	44,1%	Держать	4 635,7
Магнит	MGNT LI	55,75	0,45	2,29	39,03	30,8	-44,8%	Продавать	26 359,0
Черкизово	CHE LI	10,35	0,49	1,17	-13,32	-	-	-	682,5
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,56	2,35	5,36	-23,39	Пересмотр	-	Пересмотр	5 506,2
ФСК ЕЭС	FEES	0,107	1,70	4,59	-47,08	0,173	62,4%	Держать	4 161,0
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0132	-0,43	2,53	-46,68	0,0207	56,3%	Держать	4 264,0
Россети	MRKH	1,10	0,36	1,57	-43,80	Пересмотр	-	Пересмотр	1 945,2
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,26	1,91	4,74	-23,84	-	-	-	888,8
ОГК-4	EONR	2,58	0,86	3,87	-1,15	-	-	-	5 024,9
ОГК-5	OGKE	1,33	0,98	0,68	-18,02	2,6	92,8%	Покупать	1 448,4
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0068	0,06	4,31	-0,06	-	-	-	813,6
ТГК-2	TGKB	0,0014	-2,78	-0,14	-37,87	-	-	-	62,9
Мосэнерго	MSNG	1,15	-0,46	3,73	-13,54	1,8	56,2%	Покупать	1 412,5
ТГК-4	TGKD	0,003	1,49	3,06	-12,26	-	-	-	200,5
ТГК-5	TGKE	0,0030	-1,77	-0,03	-15,82	-	-	-	113,8
ТГК-6	TGKF	0,0038	-0,91	-3,03	5,43	-	-	-	218,6
Волжская ТГК	VTGK	1,67	-1,29	-1,99	6,28	-	-	-	1 543,9
ТГК-9	TGKI	0,0029	-0,48	-2,00	-12,42	-	-	-	698,4
Кузбассэнерго	KZBE	0,0879	5,89	5,89	13,13	-	-	-	191,5
ТГК-14	TGKN	0,0014	-3,94	-1,30	-7,84	-	-	-	60,3
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	5,02	2,81	4,72	-23,33	7,690	53,2%	Покупать	175,6
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,30	0,00	1,03	-30,11	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,30	4,31	5,58	-14,10	1,353	4,3%	Держать	1 948,0
МРСК Сибири	MRKS	0,08	0,04	-2,25	-6,92	0,160	94,4%	Держать	239,8
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,04	8,25	6,76	-35,14	0,084	101,0%	Держать	124,0
МРСК Центра	MRKC	0,39	10,23	9,55	-34,64	0,969	147,6%	Держать	509,2
МРСК Волги	MRKV	0,06	1,15	5,25	-21,67	0,131	121,9%	Держать	324,5
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,12	1,21	-2,51	-30,17	0,205	70,5%	Держать	417,4
Новосибирскэнерго	NONG	260,00	-	-0,23	-5,28	-	-	-	95,2
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,72	0,00	-6,98	-25,18	-	-	-	1 367,4
РусГидро	HYDR LI	1,69	3,00	7,19	-26,96	Пересмотр	-	Пересмотр	5 352,2
ФСК ЕЭС	FEES LI	1,50	0,00	50,00	-50,15	2,7	77,4%	Покупать	4 161,0
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	272,49	0,07	3,52	10,77	320,0	17,4%	Держать	17 361,8
Ростелеком (ao)	RTKM	113,13	4,43	9,31	-5,84	150,0	32,6%	Покупать	10 266,8
Ростелеком (ap)	RTKMP	78,00	0,98	3,68	-13,68	105,0	34,6%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1106,70	3,53	5,71	53,07	1070,0	-3,3%	Держать	21 156,7
АФК Система	AFKS	28,40	-0,74	-1,03	11,72	32,5	14,4%	Держать	8 451,2
РБК	RBCM	8,50	0,38	-0,52	-32,53	-	-	-	95,8
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	19,86	-1,05	5,36	6,49	21,20	6,7%	Держать	20 519,5
Ростелеком	ROSY US	21,00	5,32	11,64	-14,25	28,20	34,3%	Покупать	10 301,4
АФК Система	SSA LI	20,80	-1,42	0,78	2,97	20,00	-3,8%	Держать	10 036,0
Вымпелком	VIP US	10,40	0,19	5,16	5,98	Пересмотр	-	Пересмотр	18 270,0
СТС Media	CTCM US	12,23	-1,45	-0,33	57,20	-	-	-	1 934,3
Yandex	YNDX US	29,56	-3,87	4,30	37,23	25,00	-15,4%	Продавать	9 726,1
Mail.ru	MAIL LI	31,27	3,10	8,31	3,59	-	-	-	6 538,7
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1231,30	0,41	0,11	-11,99	1886,0	53,2%	Покупать	1 538,9
Уралкалий	URKA	214,17	-1,46	-1,57	-8,83	295,0	37,7%	Покупать	19 388,5

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



Департамент Аналитики

Павел Василяди Директор Департамента аналитики и риск-менеджмента	Тел. +7 (495) 781 72 97 vpa@ufs-federation.com
Илья Балакирев Ведущий аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 bia@ufs-federation.com
Алексей Козлов Главный аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 kaa@ufs-federation.com
Вадим Ведерников Аналитик отдела анализа долговых рынков	Тел. +7 (495) 781 02 02 vva@ufs-federation.com
Александр Черкасов Аналитик отдела анализа долговых рынков	Тел. +7 (495) 781 02 02 caa@ufs-federation.com
Анна Милостнова Аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 mav@ufs-federation.com
Станислав Савинов Аналитик по макроэкономике	Тел. +7 (495) 781 02 02 vss@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 02 02 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 02 02 pnv@ufs-federation.com
Игорь Ким Управляющий портфелем по акциям	Тел. +7 (495) 781 73 04 kim@ufs-federation.com

Брокерское обслуживание

+7 (495) 781 73 00

Фонды совместных инвестиций

+7 (495) 781 73 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.

