

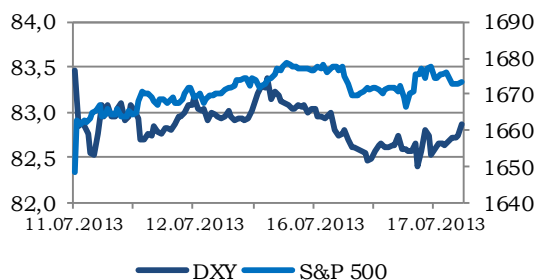
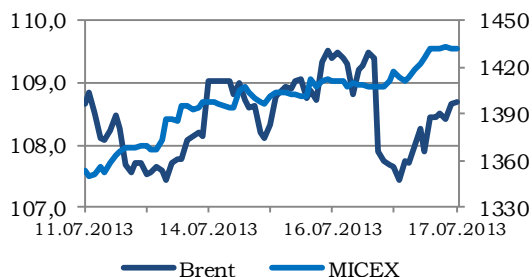


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 431,80 ↑ 1,54%	1 393,05 ↑ 1,77%	1 680,91 ↑ 0,28%	3 610,00 ↑ 0,32%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 571,93 ↑ 0,24%	8 254,72 ↑ 0,65%	14 615,04 ↑ 1,20%	21 371,87 ↓ -0,11%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
106,48 ↑ 0,02%	108,61 ↓ -0,72%	19,3375 ↓ -3,42%	1 276,11 ↓ -1,25%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	Ост. на к/с, млрд руб
6 883,25 ↓ -1,60%	13,78 ↓ -4,44%	6,50% ↑ 60 б.п.	874,6 ↓ -57,3
€/ \$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,3125 ↓ -0,28%	32,3405 ↓ 0,00%	42,393 ↓ -0,23%	36,8613 ↓ -0,03%



Торговые идеи на сегодня

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	97,00 / 102,70	Держать
ВТБ	0,04700 / 0,04850	Вне рынка
Газпром	122,00 / 132,00	Покупать от ур. 122 р.
Лукойл	1920,0 / 2020,0	Вне рынка
Роснефть	237,00 / 250,00	Держать
Мечел	94,0 / 100,0	Вне рынка
Северсталь	228,0 / 237,0	Покупать от ур. 226 р.
РусГидро	0,5200 / 0,6000	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,10800 / 0,12200	Вне рынка
МТС	258,00 / 277,00	Вне рынка

Последние обзоры и комментарии:

[Акрон делает ставку на снижение себестоимости](#)

[Магнит: операционные итоги полугодия](#)

[Стратегия до конца 2013 года](#)

Ситуация на рынках

- Время начала сокращения выкупа активов ФРС США в рамках QE3 будет зависеть от складывающейся ситуации в экономике страны.
- Строительство новых домов в Соединенных Штатах по итогам июня сократилось на 92 тыс. до 836 тыс. домов.
- Рейтинговое агентство Fitch понизило долгосрочный кредитный рейтинг ряда крупных банков Франции.
- Греческие власти приняли решение ужесточить политику экономии для получения очередного транша финансовой помощи от тройки кредиторов.

Комментарии

- Газпром: южный поток на пенсионные деньги (позитивно);
- Мечел: деньги вернутся с Украины (позитивно);
- Роснефть и ЛУКОЙЛ: взаимовыгодный обмен (умеренно позитивно);
- Tele2: результаты 2 квартала (умеренно позитивно).

Ключевая статистика на сегодня

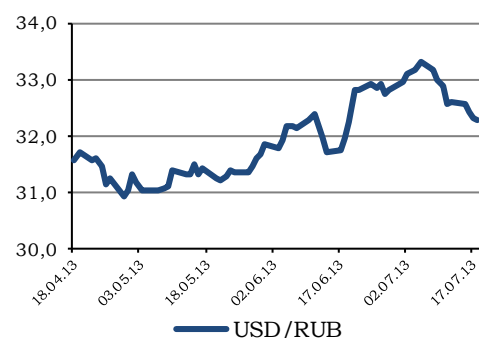
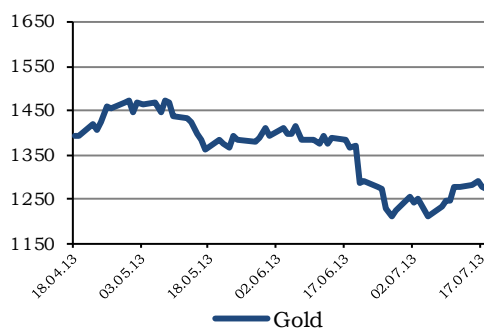
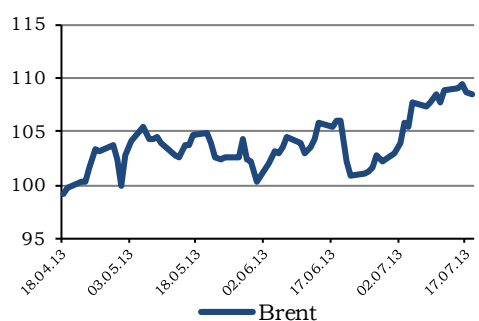
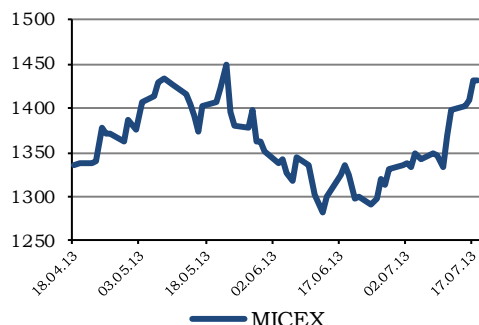
- Розничные продажи в Великобритании (12:30);
- Заявки на пособие по безработице в США (16:30);
- Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии (18:00);
- Речь главы ФРС Б. Бернанке (18:00).

Корпоративные события на сегодня

- Публикация предварительных операционных результатов "М.Видео" за 1 полугодие и 2 квартал 2013 года;
- Заседание совета директоров "Иркутскэнерго";
- Заседание совета директоров ДВМП.



Ситуация на рынках



Выступая вчера в Конгрессе США, глава Федеральной резервной системы Бен Бернанке в очередной раз дал понять, что ФРС намерена начать постепенное сворачивание третьего этапа программы количественного смягчения /QE3/, однако Бернанке уточнил, время начала сокращения выкупа активов будет зависеть от складывающейся ситуации в экономике страны. Как нельзя кстати для инвесторов, заинтересованных в максимально долгом продолжении QE3 вышли слабые данные по рынку жилья. Строительство новых домов в Соединенных Штатах по итогам июня сократилось на 92 тыс. до 836 тыс. домов. Продолжает действовать логика «от обратного», согласно которой чем слабее макростатистические данные, тем дольше продлится программа выкупа облигаций, тем дольше рынок будет насыщаться дешевыми деньгами. Позитивные ожидания уже были заложены в рынок, по этой причине бурной реакции на валютном рынке не наблюдалось. Соотношение единой европейской валюты и доллара находится немногим выше отметки 1,3100. Полагаем, в течение сегодняшнего дня соотношение единой европейской валюты и доллара будет находиться в диапазоне 1,3050–1,3150.

Рейтинговое агентство Fitch понизило долгосрочный кредитный рейтинг ряда крупных банков Франции. Это произошло вслед за понижением долгосрочного кредитного рейтинга самой Франции и Европейского фонда финансовой стабильности /EFSF/ с наивысшего AAA до AA+. Данный шаг был вполне ожидаемым событием и не оказал сильного давления на рынки.

Греческие власти приняли решение ужесточить политику экономии для получения очередного транша финансовой помощи от тройки кредиторов. Накануне парламент страны проголосовал за принятие новых антикризисных мер: сокращение 4 тыс. бюджетников, а также уменьшение финансирования некоторых бюджетных направлений. С одной стороны, сокращаются расходы бюджета и Афины получают средства, которые так необходимы для функционирования и восстановления экономики, с другой стороны, сокращаются рабочие места, растет безработица, в перспективе уменьшаются налоговые поступления в бюджет.

Котировки североморской смеси нефти Brent немного восстановились после экспирации июльских контрактов. В настоящий момент Brent котируется на уровне \$108,50 за баррель, что на \$0,50, или на 0,46%, выше уровня вчерашнего дня. Полагаем, сегодня котировки Brent будут находиться в диапазоне \$108,00–108,50 за баррель.

Ситуация на рынках достаточно стабильна, что уравновесит



и соотношение доллара и российской валюты. По нашему мнению, пара доллар/рубль сегодня будет находиться в диапазоне 32,25–32,60 рубля за доллар. Валютная пара евро/рубль будет торговаться в пределах 42,30–42,65 рубля за евро.

Индекс S&P 500 по итогам вчерашних торгов вырос на 0,28%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка в настоящий момент дешевле на 0,13%. Азиатские индексы не показывают единой динамики: NIKKEI поднимается на 0,54%, гонконгский Hang Seng проседает на 0,10%; Shanghai Composite снижается на 0,42%; KOSPI сокращается на 0,46%; австралийский S&P/ASX 200 увеличивается на 0,25%, индийский SENSEX прибавляет 0,25%. Индекс ММВБ в ходе вчерашней основной торговой сессии уверенно рос, достигнув к концу основной торговой сессии отметки 1431,80 пункта /+1,54%/. Сегодня ожидаем умеренного снижения значения индекса, полагаем, в течение дня Индекс ММВБ будет находиться в пределах 1415–1435 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

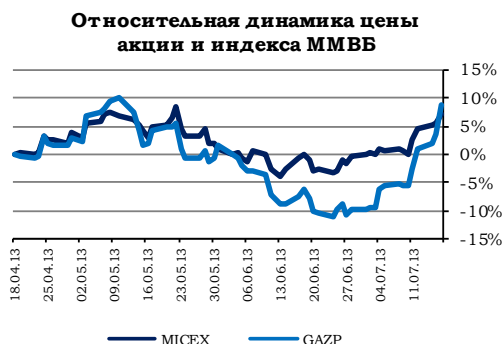


Комментарии

Газпром: южный поток на пенсионные деньги (позитивно)

Держать	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	124,8
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	48%
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	95 941,44
Количество АО, млн. шт.	22 976,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	2 701,75

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Вслед за ОАО РЖД и Федеральной сетевой компанией (ФСК) в борьбу за пенсионные средства в управлении Внешэкономбанка (ВЭБ) включается Газпром. Как стало известно "Ъ", монополия хочет выпустить инфраструктурные облигации на 100 млрд руб., чтобы профинансировать российскую часть одного из своих самых рискованных и дорогих проектов — газопровода South Stream. До сих пор Газпром не претендовал на дешевое и долгосрочное госфинансирование, но на бюджет монополии все сильнее давят масштабные инвестиционные планы.

Мы позитивно оцениваем намерение Газпрома привлечь пенсионные деньги для финансирования «Южного потока». Сам по себе проект не выглядит особенно привлекательным в свете ситуации, сложившейся на европейском газовом рынке, однако Газпром вряд ли сможет от него отказаться. Привлечение денег ВЭБа — «меньшее зло» — это возможность привлечь средства на длительный срок под относительно невысокие ставки (инфляция +1% ~ 7-8%), которые, возможно, еще снизятся в дальнейшем. Сейчас Газпром может привлечь средства даже дешевле, но на более короткий срок и/или в иностранной валюте, что подразумевает дополнительные риски. Новость позитивная, однако бумаги Газпрома сегодня выглядят несколько перекупленными после вчерашнего ралли, и по ним возможна локальная коррекция вниз.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Покупать

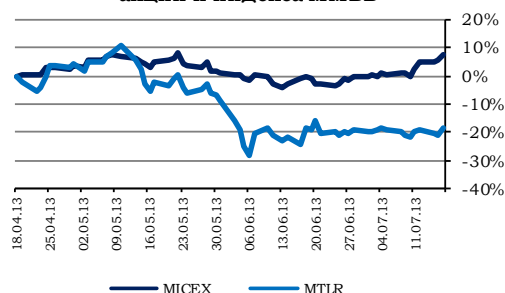
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	94,8
Целевая цена, руб	220,0
Потенциал роста	132%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	1 255,00
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	25
Оборот за месяц, \$ млн.	123,81

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Мечел: деньги вернутся с Украины (позитивно)

Как стало известно СМИЮ, Вадим Варшавский выкупает у «Мечела» Игоря Зюзина украинский Донецкий электрометаллургический завод (ДЭМЗ), а также отдает холдингу часть долга, чтобы вернуть Ростовский электрометаллургический завод (РЭМЗ) и «Волга-ФЭСТ». Сделка по ДЭМЗу должна быть закрыта в течение одной-двух недель.

Все эти активы в 2012 году были убыточны. У ДЭМЗа выручка за девять месяцев 2012 года — 2,38 млрд гривен (\$290 млн по текущему курсу), убыток — 208 млн гривен (\$25 млн), в ноябре 2012 года завод был остановлен и с тех пор не работает. Выручка РЭМЗа в 2012 году составила 13,8 млрд руб., убыток — 138 млн руб., выручка «Волга-ФЭСТ» — 1,4 млрд руб., убыток — 448 млн руб.

«Эстар» Варшавского заложил Мечелу три завода в обмен на кредит в \$1 млрд. Чтобы получить активы обратно, потребуются вернуть Мечелу большую часть долга, а также компенсировать расходы, которые холдинг понес на погашение части долга указанных предприятий (преимущественно ДЭМЗ).

Открытым остается вопрос о том, где г-н Варшавский возьмет деньги на выкуп активов. Тем не менее, «вернув» эти активы Варшавскому, Мечел, предположительно, сможет высвободить порядка \$800 млн – \$1 млрд. Кроме того, компания сможет немного улучшить рентабельность, так как все три завода приносят убытки. Это должно позволить Мечелу сократить долг примерно на 10%, что может стать хорошим драйвером для котировок акций Мечела.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Держать

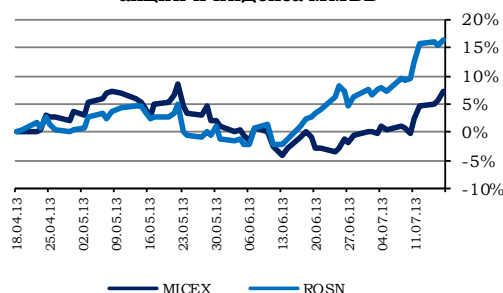
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	246,0
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	14%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	81 343,54
Количество АО, млн. шт.	9 238,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	1 223,06

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Покупать

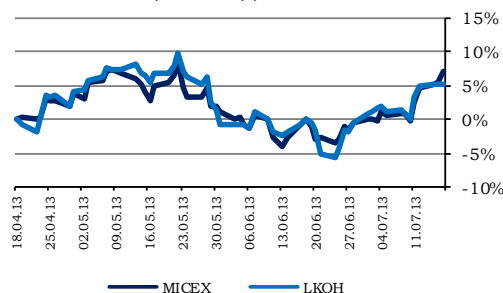
Тикер	LKOH
Текущая цена, руб	1993,2
Целевая цена, руб	2640,0
Потенциал роста	32%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	52 398,04
Количество АО, млн. шт.	754,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	1 239,24

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Роснефть и ЛУКОЙЛ: взаимовыгодный обмен (умеренно позитивно)

Роснефть поменялась с ЛУКОЙЛом маршрутами поставок нефти. Теперь госкомпания сможет направить сырье в Чехию в рамках своего долгосрочного контракта с PKN Orlen, а частная — увеличить поставки в премиальном восточном направлении.

Роснефть, которая в июне заключила контракт с польской нефтяной компанией PKN Orlen на поставку 8 млн тонн российской нефти в Чехию до конца июня 2016 года, получила доступ к данному направлению. Взамен Роснефть предоставит ЛУКОЙЛу возможность прокачивать по ее квотам дополнительные объемы в порты Козьмино (через ВСТО), Усть-Луга и Приморск. Через каждый из них ЛУКОЙЛ будет экспортировать по 800 тыс. тонн нефти в год.

Подобные соглашения сейчас заключаются довольно часто, поскольку прямая переуступка квот запрещена. Данный случай интересен, прежде всего, своими масштабами. Мы ожидаем, что результат «обмена» будет взаимовыгодным – Роснефть получит доступ к чешскому рынку, где нефть покупается на \$3-5 за баррель дороже, чем в среднем по Европе, а ЛУКОЙЛ получит возможность нарастить поставки в страны Юго-Восточной Азии, где спрос постоянно нарастает. Оцениваем новую договоренность умеренно позитивно для капитализации обеих компаний.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Держать

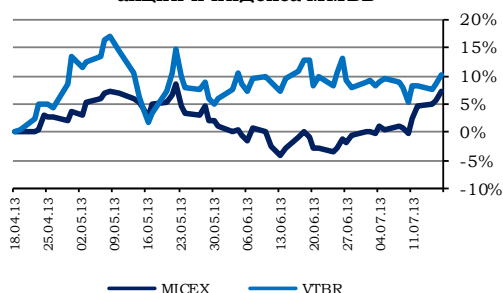
Тикер	VTBR
Текущая цена, руб	0,047
Целевая цена, руб	0,065
Потенциал роста	38%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	19 191,04
Количество АО, млн. шт.	10 342 702,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	1 045,86

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Tele2: результаты 2 квартала (умеренно позитивно)

Выручка "Tele2 Россия" по итогам второго квартала 2013 года выросла на 12% по сравнению с показателем 2012 года, до 16,4 млрд руб., показатель EBITDA — на 11%, до 5,9 млрд руб., маржа по нему составила 36,3% против 36,6% год назад. Размер чистой прибыли компания не раскрывает. Во 2 квартале 2013 года объем инвестиций в IT-инфраструктуру и технологическое развитие сети составил 1,4 млрд рублей.

Рост выручки обусловлен ростом основных показателей: ARPU (средний счет одного абонента в месяц; вырос на 3%, до 237 руб.) и MOU (среднее количество минут, выговариваемое одним абонентом в месяц; на 4% — до 271 мин.), объяснили в Tele2. Абонентская база компании увеличилась на 7% г/г и составила 23,235 млн человек. В компании прогнозируют, что по итогам 2013 года выручка компании составит 65 млрд руб., EBITDA — 23 млрд руб., а абонентская база — 23,5-23,7 млн клиентов. Объем капитальных затрат в 2013 году ожидается на уровне 6,5-7,0 млрд рублей.

Несмотря на замедление темпов роста рынка сотовой связи в РФ, компании удалось показать неплохие результаты по итогам первого полугодия 2013 года. Рост продемонстрировали как основные операционные, так и финансовые показатели. Компания продолжает сокращать операционные затраты, поддерживая эффективность бизнеса. Отток абонентов снизился до 27% во 2К13, оставаясь самым низким показателем в отрасли.

Акции компании на бирже не торгуются, однако на данный момент Tele2 является активом ВТБ, поэтому акции банка могут получить небольшую поддержку. Также, исходя из опубликованных результатов, можно судить о тенденциях в отрасли в целом. В отчете компании говорится о фокусе на развитии мобильной коммерции, что соответствует общим драйверам роста отрасли: в условиях замедления роста абонентской базы увеличение выручки должно происходить за счет развития VAS-услуг.

Другие операторы «большой тройки» пока не публиковали результатов второго квартала, но мы не ждем, что эти компании покажут такой впечатляющий темп роста числа абонентов. В МТС, Мегафоне и Вымпелкоме основной акцент по-прежнему уделяется сегменту мобильной передачи данных, за счет которого операторы смогут продолжить увеличивать рентабельность бизнеса.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	131,24	6,96	15,41	-8,80	185,0	41,0%	Держать	96 068,9
НОВАТЭК	NVTK	372,96	2,69	6,76	7,80	415,0	11,3%	Держать	35 015,6
Роснефть	ROSN	248,47	0,49	6,33	-8,01	280,0	12,7%	Держать	81 425,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	1994,30	0,03	5,31	-0,74	2640,0	32,4%	Покупать	52 450,7
Газпромнефть	SIBN	127,84	8,16	10,40	-10,30	160,0	25,2%	Покупать	18 742,1
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	27,32	1,45	6,49	1,76	32,0	17,1%	Держать	35 346,8
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	21,71	-0,21	2,85	9,02	20,7	-4,7%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	210,88	2,19	10,58	-3,25	210,0	-0,4%	Держать	14 206,4
Татнефть (ап)	TATNP	99,86	1,95	2,75	-5,85	115,5	15,7%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	82997,00	2,90	5,83	20,82	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	8,07	7,96	17,64	-14,69	12,0	48,7%	Покупать	95 522,6
НОВАТЭК	NVTK LI	127,70	3,32	7,04	6,59	129,7	1,6%	Держать	38 773,6
Роснефть	ROSN LI	7,64	1,06	8,06	-14,25	9,3	21,7%	Покупать	80 970,1
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	61,65	1,07	7,22	-6,80	85,8	39,2%	Покупать	52 437,2
Газпромнефть	GAZ LI	19,30	7,04	9,66	-16,74	24,6	27,5%	Покупать	18 301,4
Сургутнефтегаз	SGGD LI	8,37	2,32	8,28	-4,89	10,0	19,5%	Держать	29 902,7
Татнефть	ATAD LI	39,10	3,44	12,36	-10,26	39,4	0,8%	Держать	14 197,8
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	101,02	1,30	10,88	8,72	132,8	31,5%	Покупать	67 429,9
Сбербанк России (ап)	SBERP	77,26	1,51	10,97	14,73	93,0	20,4%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	393,10	5,84	5,16	-27,07	-	-	-	288,7
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	132,53	-0,05	5,18	-4,89	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	2,66	4,81	-10,66	0,065	35,6%	Держать	19 204,1
РосБанк	ROSB	70,99	-2,74	-2,91	-35,59	-	-	-	3 405,5
Банк Санкт-Петербург	BSPB	46,20	-0,62	8,15	-7,27	-	-	-	522,7
Номос Банк	NMOS	873,90	5,26	0,33	6,18	-	-	-	2 497,4
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,97	3,20	7,41	-14,16	4,0	34,7%	Покупать	19 246,4
Номос Банк	NMOS LI	13,35	1,91	2,22	-1,48	-	-	-	2 467,7
Сбербанк	SBRCY US	12,59	2,44	13,73	0,24	12,9	2,5%	Держать	67 944,9
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	4828,00	3,29	5,88	-13,88	7080	46,6%	Покупать	23 623,9
ЧЦЗ	CHZN	108,55	-1,56	-3,08	31,59	-	-	-	181,9
ВСМПО-Ависма	VSMO	5790,70	-1,72	1,38	-9,68	-	-	-	2 064,4
Мечел	MTLR	97,60	2,52	3,72	-52,25	220,0	125,4%	Покупать	1 256,3
Полюс золото	PLZL	910,00	0,64	7,86	0,82	-	-	-	5 363,9
Северсталь	CHMF	241,70	3,03	6,62	-34,55	362,4	49,9%	Покупать	6 260,8
ММК	MAGN	8,40	4,55	10,29	-19,29	12,0	42,8%	Покупать	2 903,4
НЛМК	NLMK	47,42	2,46	8,26	-22,45	62,0	30,7%	Покупать	8 787,7
ТМК	TRMK	83,00	4,34	8,34	-9,65	133,0	60,2%	Покупать	2 406,3
Распадская	RASP	35,14	3,75	2,81	-39,28	119,0	238,6%	Покупать	764,1
Белон	BLNG	4,35	1,92	0,69	-27,37	-	-	-	154,7
РусАл	RUALR	124,00	-0,41	-2,09	-35,37	215,6	73,9%	Покупать	5 825,3
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	14,79	3,79	7,17	-19,75	23,6	59,6%	Покупать	25 462,0
ЧЦЗ	CHZN LI	3,41	1,01	3,39	28,75	-	-	-	184,9
Евраз	EVR LN	1,55	11,28	10,68	-60,56	4,3	176,8%	Покупать	1 503,5
Северсталь	SVST LI	7,44	3,19	7,83	-38,87	15,61	109,8%	Покупать	6 232,6
ММК	MMK LI	3,34	4,34	11,71	-23,50	4,8	43,7%	Покупать	2 870,1
НЛМК	NLMK LI	14,65	3,46	10,32	-27,65	27,7	89,1%	Покупать	8 780,1
ТМК	TMKS LI	12,12	7,54	7,73	-20,84	16,6	37,0%	Покупать	2 840,9
РусАл	486 HK	0,37	0,00	-2,36	-41,02	0,72	93,4%	Покупать	5 660,2
Полюс золото	OPYGY US	13,50	0,00	0,00	-9,09	-	-	-	5 146,9
Мечел	MTL US	3,04	6,67	10,55	-56,13	7,10	133,6%	Покупать	1 265,5
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,06	-1,38	-0,91	-36,73	-	-	-	566,8
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	4,16	0,41	-0,95	-30,80	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	1084,90	3,67	-0,44	-18,91	-	-	-	621,3
Камаз	KMAZ	40,98	-4,39	-1,25	10,19	64,0	56,2%	Покупать	896,2
РКК Энергия	RKKE	3772,00	3,34	4,78	-24,42	-	-	-	131,1
СОЛЛЕРС	SVAV	712,30	-1,43	-0,20	4,05	800,0	12,3%	Держать	754,8
Иркут	IRKT	5,42	1,38	3,46	-8,56	-	-	-	195,3
ОМЗ	OMZZ	39,00	0,98	6,06	22,83	-	-	-	42,8



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	26,36	-1,27	2,65	-17,70	-	-	-	85,6
Верофарм	VRPH	680,00	0,00	1,06	-18,38	1440,0	111,8%	Покупать	210,3
Группа Разгулай	GRAZ	12,09	0,75	5,68	-9,10	-	-	-	71,0
Группа Черкизово	GCHE	509,00	1,46	0,79	-5,91	-	-	-	691,9
Дикси	DIXY	485,86	0,12	-0,77	21,39	566,0	16,5%	Держать	1 874,2
М.Видео	MVID	266,97	4,13	5,81	11,11	-	-	-	1 484,0
Магнит	MGNT	7326,60	-2,27	2,80	51,81	5850,0	-20,2%	Держать	21 422,5
Синергия	SYNG	535,00	-3,06	-4,21	19,71	640,0	19,6%	Держать	424,7
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,03	-1,56	-4,54	-4,59	24,6	44,5%	Держать	4 624,9
Магнит	MGNT LI	55,50	-0,89	3,74	38,40	30,8	-44,5%	Продавать	26 240,8
Черкизово	CHE LI	10,34	0,88	1,77	-13,40	-	-	-	681,9
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,58	4,90	8,07	-21,56	Пересмотр	-	Пересмотр	5 653,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,118	11,96	16,09	-41,20	0,173	46,2%	Держать	4 636,3
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0136	3,13	7,27	-45,17	0,0207	52,0%	Держать	4 397,1
Россети	MRKH	1,20	10,47	12,96	-38,65	Пересмотр	-	Пересмотр	2 129,5
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,27	2,20	10,37	-21,44	-	-	-	919,3
ОГК-4	EONR	2,62	3,15	4,71	0,19	-	-	-	5 107,8
ОГК-5	OGKE	1,36	2,96	3,28	-16,17	2,6	88,5%	Покупать	1 485,4
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0070	2,32	7,17	1,87	-	-	-	831,6
ТГК-2	TGKB	0,0014	0,21	1,93	-36,67	-	-	-	64,3
Мосэнерго	MSNG	1,19	2,18	9,91	-10,83	1,8	51,4%	Покупать	1 460,9
ТГК-4	TGKD	0,003	2,48	3,75	-11,38	-	-	-	203,1
ТГК-5	TGKE	0,0030	-0,86	1,52	-15,79	-	-	-	114,1
ТГК-6	TGKF	0,0038	2,04	-1,76	6,65	-	-	-	221,7
Волжская ТГК	VTGK	1,66	-1,51	-2,12	5,44	-	-	-	1 536,1
ТГК-9	TGKI	0,0029	-0,55	-1,40	-12,70	-	-	-	698,2
Кузбассэнерго	KZBE	0,0830	-5,25	-2,35	6,84	-	-	-	181,4
ТГК-14	TGKN	0,0014	-4,54	-5,54	-8,42	-	-	-	60,1
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	4,96	-1,67	1,68	-24,29	7,690	55,2%	Покупать	173,9
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,29	0,48	1,15	-30,17	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,32	3,32	11,99	-12,85	1,353	2,8%	Держать	1 982,0
МРСК Сибири	MRKS	0,09	5,71	3,29	-1,64	0,160	84,0%	Держать	254,1
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,04	11,44	14,40	-32,02	0,084	91,7%	Держать	130,4
МРСК Центра	MRKC	0,39	5,28	10,16	-34,04	0,969	145,3%	Держать	515,4
МРСК Волги	MRKV	0,06	3,51	7,02	-20,03	0,131	117,3%	Держать	332,3
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,12	0,43	-0,14	-28,88	0,205	67,4%	Держать	426,3
Новосибирскэнерго	NONG	260,00	-	-0,23	-5,28	-	-	-	95,4
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,72	0,00	0,00	-25,18	-	-	-	1 367,4
РусГидро	HYDR LI	1,73	6,25	10,45	-24,88	Пересмотр	-	Пересмотр	5 504,7
ФСК ЕЭС	FEES LI	1,50	0,00	50,00	-50,15	2,7	77,4%	Покупать	4 636,3
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	273,71	1,24	4,52	11,27	320,0	16,9%	Держать	17 488,9
Ростелеком (ao)	RTKM	115,11	5,63	13,23	-4,19	150,0	30,3%	Покупать	10 476,0
Ростелеком (ap)	RTKMP	79,51	3,68	6,64	-12,01	105,0	32,1%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1107,70	0,65	6,31	53,21	1070,0	-3,4%	Держать	21 235,8
АФК Система	AFKS	28,22	-1,50	-1,56	11,00	32,5	15,2%	Держать	8 420,2
РБК	RBCM	8,53	0,22	1,35	-32,25	-	-	-	96,5
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	20,38	1,54	7,26	9,28	21,20	4,0%	Держать	21 056,8
Ростелеком	ROSY US	21,00	4,99	12,60	-14,25	28,20	34,3%	Покупать	10 301,4
АФК Система	SSA LI	20,62	-3,06	-1,34	2,08	20,00	-3,0%	Держать	9 949,2
Вымпелком	VIP US	10,41	-0,38	4,52	6,08	Пересмотр	-	Пересмотр	18 287,6
СТС Media	CTCM US	12,37	-0,96	-0,40	59,00	-	-	-	1 956,4
Yandex	YNDX US	31,06	0,91	5,32	44,20	25,00	-19,5%	Продавать	10 219,6
Mail.ru	MAIL LI	31,05	0,98	6,52	2,86	-	-	-	6 492,7
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1238,80	1,31	2,03	-11,45	1886,0	52,2%	Покупать	1 552,7
Уралкалий	URKA	213,91	-0,66	-1,54	-8,94	295,0	37,9%	Покупать	19 419,7

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.

