

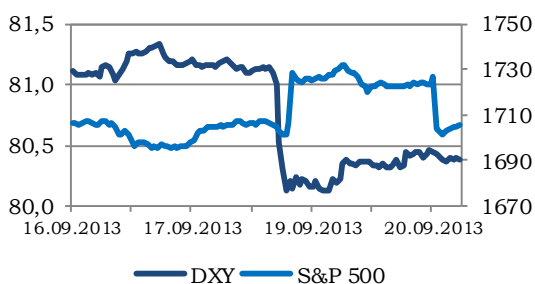
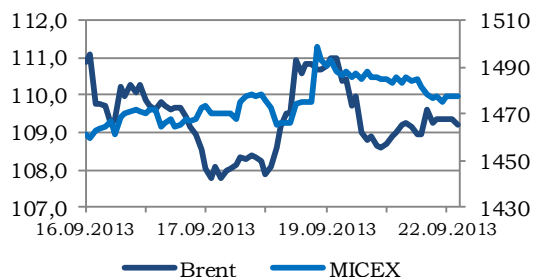


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 476,73 ↓ -0,70%	1 462,92 ↓ -1,07%	1 709,91 ↓ -0,72%	3 774,73 ↓ -0,39%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 596,43 ↓ -0,44%	8 675,73 ↓ -0,21%	14 766,18 ↓ -0,16%	23 502,51 ↓ -0,25%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
104,75 ↑ 0,01%	109,22 ↑ 0,42%	21,7775 ↓ -5,61%	1 326,05 ↓ -2,95%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	Ост. на к/с, млрд руб.
7 263,75 ↓ -0,78%	13,12 ↓ -0,30%	6,03% ↓ -48 б.п.	852,8 ↓ -5,2
€/ \$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,3524 ↓ -0,04%	31,8142 ↑ 0,00%	43,0567 ↑ 0,07%	36,9034 ↑ 0,21%



Торговые идеи на сегодняшний день
Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	99,50 / 103,60	Вне рынка
ВТБ	0,04250 / 0,04450	Вне рынка
Газпром	145,00 / 150,00	Держать
Лукойл	1980,0 / 2050,0	Вне рынка
Роснефть	258,00 / 270,00	Вне рынка
Мечел	107,0 / 113,0	Держать
Северсталь	294,0 / 312,0	Держать
РусГидро	0,5550 / 0,5700	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,10000 / 0,10700	Вне рынка
МТС	307,00 / 315,00	Вне рынка

Последние обзоры и комментарии:

[ВТБ оправдал негативные ожидания](#)

[Уралкалий: рост вопреки слабым результатам](#)

[Модельный портфель](#)

Ситуация на рынках

- Христианско-демократический союз и Христианско-социальный союз, которые возглавляет Ангела Меркель, лидируют на парламентских выборах в Германии.
- По предварительным данным HSBC, производственный индекс деловой активности /PMI/ Китая по итогам сентября составит 51,2 пункта, что на 1,1 пункта выше значения индекса в августе.
- Усиление давления США на Россию с целью принятия ООН решения о проведении военной операции против Сирии увеличило оценку инвесторами рисков, что привело к увеличению наценки за риск в цене Brent.
- Отток средств из фондов, инвестирующих в российские ценные бумаги, по итогам прошедшей недели сократился с \$235 млн до \$29 млн.

Комментарии

- Газпром нефть хочет на шельф (умеренно позитивно);
- Газпром: право на скидку и снова Штокман (умеренно позитивно);
- Норникель отложил Читу в долгий ящик (умеренно позитивно);
- Х5 может купить Седьмой Континент (спекулятивно);
- Производители сложных удобрений получили скидку на хлоркалий (умеренно позитивно).

Ключевая статистика на сегодня

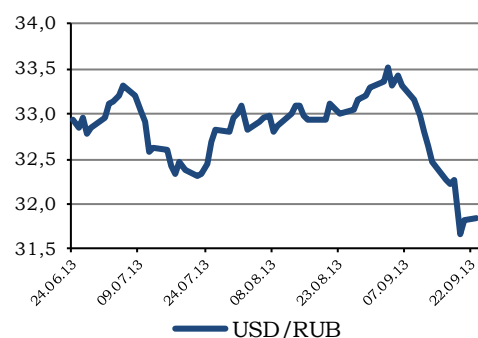
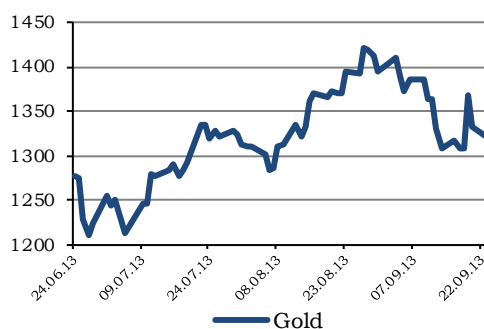
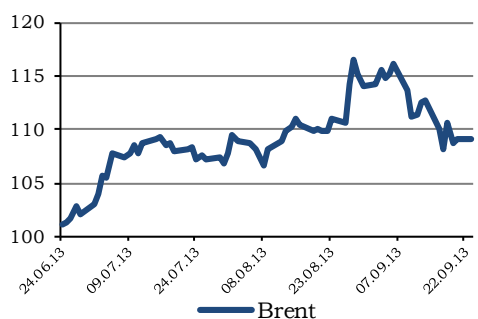
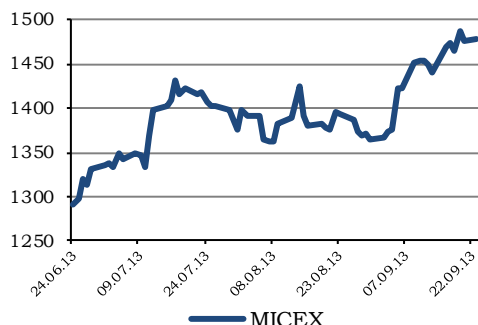
- Индекс производственной активности PMI Германии (11:30);
- Индекс производственной активности PMI еврозоны (12:00);
- Выступление главы ЕЦБ М. Драги (17:00);
- Речь президента ФРБ Нью-Йорка У. Дадли (17:30);
- Речь президента ФРБ Далласа Р. Фишера (21:30).

Корпоративные события на сегодня

- Публикация отчетности Global Ports по МСФО за 1 полугодие 2013 года;
- Заседание совета директоров «Газпром нефти»;
- Заседание совета директоров «Россетей».



Ситуация на рынках



По данным Федеральной избирательной комиссии ФРГ, Христианско-демократический союз и Христианско-социальный союз, которые возглавляет Ангела Меркель, лидируют на парламентских выборах в Германии. Однако партиям не удастся набрать абсолютного большинства голосов. Учитывая нынешние экономические условия, партия Меркель показывает хороший результат. Сохранение лидерства за Меркель позволит сохранить политическую стабильность, что может быть позитивно воспринято участниками рынка.

По предварительным данным HSBC, производственный индекс деловой активности /PMI/ Китая по итогам сентября составит 51,2 пункта, что на 1,1 пункта выше значения индекса в августе, эксперты ожидали роста производственного PMI КНР в сентябре на 0,8 пункта до 50,9 пункта. Сильные данные, которые, безусловно, прибавят оптимизма инвесторам.

Евро в ходе торгов в пятницу был стабилен и торговался в диапазоне 1,3500–1,3550. В настоящий момент соотношение единой европейской валюты и доллара находится на отметке 1,3526. Сегодня валюта Еврозоны может двинуться вверх к уровню 1,3600. Полагаем, в течение дня соотношение евро и доллара будет находиться в пределах значений 1,3500–1,3625.

Цены на нефть различных марок не показали единой динамики: если стоимость североморской смеси нефти Brent в настоящий момент находится на уровне \$109,15 за баррель, что на \$0,65, или на 0,60%, выше уровня утра пятницы, то Light Sweet подешевела на 1,28%, снизившись на \$1,36. Спред между Brent и легкой нефтью расширился до \$4,43. Полагаем, в течение сегодняшнего дня стоимость североморской смеси будет находиться в диапазоне \$107,75–109,75 за баррель. Усиление давления США на Россию с целью принятия ООН решения о проведении военной операции против Сирии увеличило оценку инвесторами рисков, что привело к росту наценки за риск в цене Brent.

Российская валюта в последние два торговых дня стабилизировалась после резкого укрепления. Котировки пары доллар/рубль прекратили снижение и даже показывают умеренный рост. Сегодня тенденция может продолжиться, котировки пары доллар/рубль могут подняться к уровню 32,00 рубля за доллар. Полагаем, сегодня пара доллар/рубль будет находиться в диапазоне 31,75–32,05 рубля за доллар. Валютная пара евро/рубль будет торговаться в пределах 42,95–43,45 рубля за евро.

Индекс S&P 500 по итогам пятницы снизился на 0,72%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка в



настоящий момент дорожает на 0,10%. Азиатские индексы сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI сегодня не торгуется, гонконгский Hang Seng также закрыт, Shanghai Composite прибавляет 0,79%; KOSPI в настоящий момент увеличивается на 0,09%; австралийский S&P/ASX 200 снижается на 0,47%, индийский SENSEX уменьшается на 1,14%. Индекс ММВБ в ходе торгов в пятницу снизился на 0,70%, опустившись до значения 1476,73 пункта. Отток средств из фондов, инвестирующих в российские ценные бумаги, по итогам прошедшей недели сократился с \$235 млн до \$29 млн. Восьмую неделю к ряду продолжается исход инвесторов из фондов, ориентированных на российские инструменты. Однако темпы оттока средств существенно снизились, что позволяет предположить — в скором времени бегство капитала с российского рынка может прекратиться, что, в свою очередь, снизит давление и позволит российскому рынку двигаться вверх. Сегодня же снижение Индекса ММВБ может продолжиться, полагаем, в течение дня индекс будет находиться в диапазоне 1460–1485 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

Комментарии

Газпром нефть хочет на шельф (умеренно позитивно)

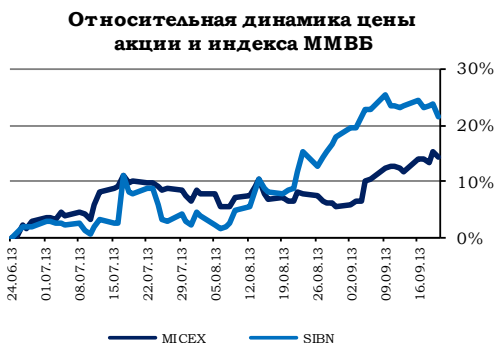
«Газпром нефть» готовится увеличить присутствие на российском шельфе, но опять лишь в качестве оператора: компания ведет переговоры о начале работы в Чукотском море. Стремление нефтекомпаний на шельф не раз критиковала «Роснефть». В итоге госкомпания сумела, по крайней мере, в данном конкретном море, мирно разделить сферы влияния с «Газпромом». Однако вопрос о том, имеет ли «Газпром нефть» право разрабатывать шельф самостоятельно, а не как оператор, все еще обсуждается.

Мы позитивно оцениваем опыт работы «Газпром нефти» на шельфе, даже в качестве оператора. На наш взгляд, рано или поздно, компания получит возможность самостоятельно разрабатывать шельфовые месторождения, и уже имеющийся опыт будет в этом серьезным подспорьем.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Держать	
Тикер	SIBN
Текущая цена, руб	139,7
Целевая цена, руб	160,0
Потенциал роста	15%
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	20 811,34
Количество АО, млн. шт.	4 718,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	36,89

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Покупать

Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	147,8
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	25%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	109 899,67
Количество АО, млн. шт.	22 976,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	4 460,90

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Газпром: право на скидку и снова Штокман (умеренно позитивно)

Правительство готово частично либерализовать внутренний рынок для «Газпрома». Он сможет продавать газ потребителям на 30% ниже тарифа ФСТ. Это позволит монополии активнее бороться за внутренний рынок, а государству – улучшить экономическую ситуацию путем снижения расходов потребителей газа.

Мы позитивно оцениваем попытку либерализации внутреннего рынка. Если возможность предоставления скидки останется на усмотрение самого «Газпрома», это значительно повысит конкурентоспособность монополии на тех рынках, где присутствуют независимые поставщики. Однако больше всего от этого в условиях заморозки тарифов могут выиграть сами потребители, так как там, где независимые поставщики заинтересованы получить контракты «Газпрома», скидки будут более масштабными: ранее было достаточно предложить цену на 5-10% ниже, чем у «Газпрома», сейчас же монополия сможет противодействовать этому. Какой именно будет «знак» у эффекта такой либерализации сказать сложно, но сам курс на конкуренцию и более свободный рынок мы оцениваем позитивно, так как жесткое ценообразование исторически является основной конкурентной слабостью «Газпрома».

Другая новость касательно монополии выглядит менее приятной. Total пытается реанимировать Штокмановский проект. Компания выполнила собственное концептуальное исследование, определила наиболее рентабельную схему разработки, которую передала в «Газпром», следует из материалов Total для инвесторов. А в документе, который получил «Газпром» от Total, оговаривается возможность выхода из проекта в случае отказа. Газпрому предлагается выкупить долю Французской компании.

Таким образом, «Газпром» может оказаться в ситуации, когда ему либо необходимо софинансировать неприбыльный по сути проект, либо выкупить долю партнера в нем. Ни то, ни другое сейчас «Газпрому» не выгодно, поэтому рынок может отреагировать на данное сообщение негативно.

В целом мы ожидаем, что вокруг компании останется умеренно позитивный фон, так как на любые новости по Штокману бумаги в последнее время реагируют очень неохотно, а либерализация внутреннего рынка СПГ, если таковая состоится, станет историческим событием.



Покупать

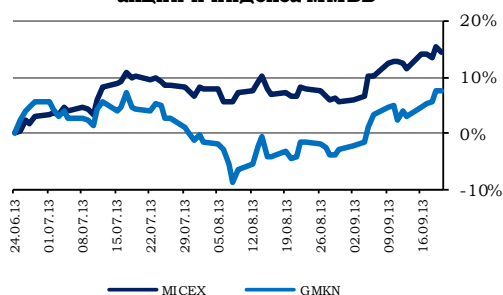
Тикер	GMKN
Текущая цена, руб	4843,0
Целевая цена, руб	7080,0
Потенциал роста	46%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	24 079,75
Количество АО, млн. шт.	158,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	972,89

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

**Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ**



Норникель отложил Читу в долгий ящик (умеренно позитивно)

ГМК «Норильский никель» сдвигает сроки освоения полиметаллических месторождений в Забайкальском крае на 2018 год. Компания ссылается на то, что не может приступить к их разработке раньше из-за недостроенной железной дороги и отсутствия электросетей.

В сложившихся условиях необходимости оптимизации структуры активов и сокращения инвестпрограммы (что продиктовано высокими дивидендными обязательствами) заморозка читинского проекта выглядит достаточно разумной. Несмотря на то, что компания мотивирует решение неготовностью инфраструктуры, формально Чита не попадает под определение «первоклассного проекта», утвержденного в рамках недавнего пересмотра инвестиционной политики. Проект должен давать рентабельность на уровне EBITDA не менее 40%, однако при текущих ценах на цветные металлы рентабельность читинского проекта примерно вдвое ниже.

Мы ожидаем, что рынок позитивно воспримет решение, так как оно подтверждает курс на жесткое сокращение капитальных затрат и, как следствие, высокие дивиденды по итогам года. Однако, поскольку решение по дивидендам до сих пор не принято, реакция будет сдержанной.



Покупать	
Тикер (LSE)	FIVE
Текущая цена, USD	16,71
Целевая цена, USD	24,60
Потенциал роста	47%
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	4 537,98
Количество АО, млн. шт.	271,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	132,81

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Х5 может купить Седьмой Континент (спекулятивно)

На российском рынке ритейла может состояться крупнейшая за последние годы сделка. Как стало известно СМИ, владелец «Седьмого континента» Александр Занадворов выставил на продажу операционную компанию своей сети, а также права аренды 130 из 160 магазинов сроком на 15 лет. Наиболее вероятный покупатель — Х5 Retail Group, недавно уступившая лидерство на рынке по выручке «Магниту». Если сделка состоится, продавец может заработать \$2,4-4,05 млрд.

Как стало известно, предложение направлялось также в «Магнит» и «Дикси», однако обе компании отказались от сделки, так как она не соответствует их стратегии. Х5 находится в не лучшем состоянии с большим долгом, оттоком трафика и проблемами с рентабельностью, однако сделка потенциально может быть интересна сети.

Фактически это последняя крупная сеть на рынке, доступная для покупки. В масштабах бизнеса Х5 «Седьмой Континент» составляет порядка 13%. Если Х5 приобретет «Седьмой Континент», она сможет вернуть себе формальное лидерство на рынке, которое ранее уступила Магниту.

В то же время, «Седьмой Континент» исторически был одной из наиболее рентабельных сетей. По итогам 2012 года сеть продемонстрировала чистую рентабельность по РСБУ на уровне 5% (лучше, чем у всех публичных сетей), а в предыдущие годы, когда акции «Седьмого Континента» были представлены на рынке, и компания отчитывалась по МСФО, рентабельность на уровне EBITDA превышала 15%. Таким образом, покупка сети смогла бы несколько поддержать показатели Х5, даже несмотря на интеграционные издержки.

Тем не менее, за прошедшие годы модель крупных приобретений показала себя не с лучшей стороны, уступив место органическому росту. Поэтому рынок может отреагировать на сделку и негативно, и, помня об этом, руководство Х5 может отказаться от предложения, как и «Магнит» с «Дикси».

Мы ожидаем, что слухи о продаже сети могут вызвать всплеск волатильности в бумагах Х5, а также в акциях российских сетей — «Магнита» и «Дикси». Однако о том, куда будет направлен вектор реакции, и насколько длительным будет ажиотаж, пока судить рано.



Пересмотр

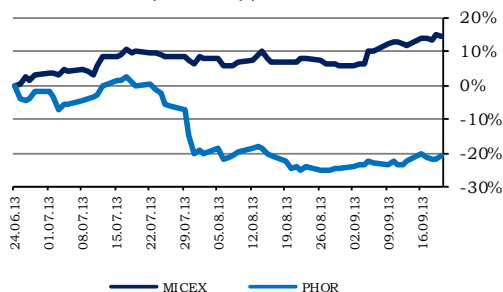
Тикер	PHOR
Текущая цена, руб	966,2
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-

Показатели

Капитализация, \$ млн.	3 931,36
Количество АО, млн. шт.	124,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	7,30

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Производители сложных удобрений получили скидку на хлоркалий (умеренно позитивно)

По сообщению «Уралкалия», цены на хлористый калий (насыпью, без НДС, FCA, порошок) в четвертом квартале 2013 года на внутреннем рынке для производителей NPK составит 7,049 тыс. рублей за тонну, для промышленных потребителей и сельхозпроизводителей - 7,049 тыс. рублей за тонну (для 95-процентного хлористого калия) и 7,349 тыс. рублей за тонну (для 98-процентного хлористого калия).

После сообщения «Уралкалия» о прекращении экспортных продаж через БКК и объявления новой сбытовой политики, производители сложных удобрений ждали снижения закупочных цен на хлоркалий. В конце августа «Фосагро» вел с «Уралкалием» переговоры о снижении закупочной цены на удобрение. Видим, ожидания производителя оправдались: цены на хлоркалий в 4K13 оказались на 12,4% ниже уровня 3K13, а также на 31,2% ниже уровня 1K13. Снижение цен на сырье благоприятно для производителей сложных удобрений, выручка которых и так страдает от падения цен на их продукцию. Не исключаем и дальнейшего снижения цен на хлоркалий, что будет способствовать росту рентабельности производителей сложных удобрений. Оцениваем новость позитивно для «Фосагро» и «Акрона».

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Покупать

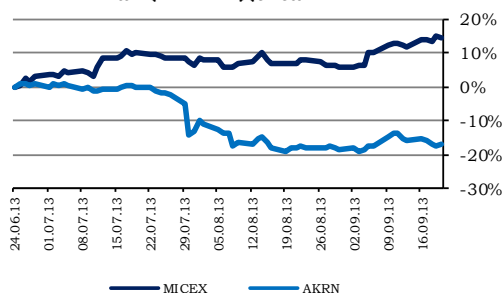
Тикер	AKRN
Текущая цена, руб	1021,4
Целевая цена, руб	1886,0
Потенциал роста	85%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	1 300,00
Количество АО, млн. шт.	40,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	8,85

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	147,75	-0,04	3,98	2,67	185,0	25,2%	Покупать	109 943,3
НОВАТЭК	NVTK	379,50	-1,43	-1,49	9,69	415,0	9,4%	Держать	36 219,0
Роснефть	ROSN	263,06	-0,91	1,88	-2,61	280,0	6,4%	Держать	87 632,4
ЛУКОЙЛ	LKOH	2040,00	0,47	1,69	1,54	2640,0	29,4%	Покупать	54 540,0
Газпром нефть	SIBN	139,70	-1,76	-1,59	-1,98	160,0	14,5%	Держать	20 819,6
Сургутнефтегаз (ao)	SNGS	27,68	-0,60	2,57	3,13	32,0	15,6%	Держать	31 085,7
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	23,40	0,65	2,81	17,49	20,7	-11,5%	Продавать	-
Татнефть (ao)	TATN	224,75	0,33	2,58	3,12	210,0	-6,6%	Продавать	15 391,3
Татнефть (ап)	TATNP	111,22	0,19	2,06	4,86	115,5	3,8%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	82900,00	-0,95	1,16	20,68	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	9,23	-1,28	5,97	-2,43	12,0	30,0%	Покупать	109 253,3
НОВАТЭК	NVTK LI	131,50	-2,52	1,08	9,77	129,7	-1,4%	Держать	39 927,4
Роснефть	ROSN LI	8,22	-1,62	3,79	-7,80	9,3	13,2%	Держать	87 064,0
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	64,05	-0,39	3,98	-3,17	85,8	34,0%	Покупать	54 478,6
Газпромнефть	GAZ LI	21,97	-2,92	0,73	-5,22	24,6	12,0%	Держать	20 833,3
Сургутнефтегаз	SGGD LI	8,63	-0,80	4,99	-1,93	10,0	15,9%	Держать	30 831,5
Татнефть	ATAD LI	42,58	0,54	5,27	-2,27	39,4	-7,5%	Продавать	15 464,5
Банки									
Сбербанк России (ao)	SBER	102,55	0,18	7,06	10,36	132,8	29,5%	Покупать	69 583,4
Сбербанк России (ап)	SBERP	77,97	-0,04	4,66	15,79	93,0	19,3%	Держать	-
Банк Возрождение (ao)	VZRZ	355,00	2,78	3,20	-34,14	-	-	-	265,0
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	124,35	-1,31	-3,97	-10,76	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-0,23	-0,32	-18,60	0,065	48,9%	Держать	17 786,3
РосБанк	ROSB	51,55	-2,16	-4,34	-53,23	-	-	-	2 513,8
Банк Санкт-Петербург	BSPB	43,49	2,26	9,08	-12,71	-	-	-	500,2
Номос Банк	NMOS	848,70	0,45	-0,08	3,12	-	-	-	2 646,7
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,76	-0,36	2,87	-20,23	4,0	44,9%	Покупать	17 885,5
Номос Банк	NMOS LI	14,00	6,87	11,11	3,32	-	-	-	2 587,8
Сбербанк	SBRCY US	12,74	-0,70	8,15	1,43	12,9	1,3%	Держать	68 754,4
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	4843,00	0,27	4,71	-13,61	7080	46,2%	Покупать	24 089,3
ЧЦЗ	CHZN	104,45	-1,46	-0,50	26,62	-	-	-	177,9
ВСМПО-Ависма	VSMO	5950,10	1,28	3,48	-7,19	-	-	-	2 156,3
Мечел	MTLR	111,30	-1,68	1,18	-45,55	220,0	97,7%	Покупать	1 456,3
Полюс золото	PLZL	900,00	-0,32	1,07	-0,29	-	-	-	5 392,7
Северсталь	CHMF	299,80	-1,67	2,67	-18,82	362,4	20,9%	Покупать	7 894,2
ММК	MAGN	8,35	-0,31	1,29	-19,81	12,0	43,7%	Покупать	2 932,5
НЛМК	NLMK	56,30	0,04	2,38	-7,93	62,0	10,1%	Держать	10 605,9
ТМК	TRMK	85,58	-0,49	1,66	-6,84	133,0	55,4%	Покупать	2 522,1
Распадская	RASP	32,67	-1,54	2,51	-43,55	119,0	264,2%	Покупать	722,1
Белон	BLNG	3,79	-0,39	-2,02	-36,73	-	-	-	137,0
РусАл	RUALR	94,87	0,39	-3,03	-50,55	215,6	127,3%	Покупать	4 530,6
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	15,12	-0,72	6,33	-17,96	23,6	56,1%	Покупать	23 926,7
ЧЦЗ	CHZN LI	3,10	0,00	0,00	16,98	-	-	-	168,0
Евраз	EVR LN	2,19	-0,73	-1,87	-47,24	4,3	96,7%	Покупать	2 011,5
Северсталь	SVST LI	9,49	-0,78	5,86	-22,02	15,61	64,5%	Покупать	7 949,9
ММК	MMK LI	3,42	-0,84	3,51	-21,64	4,8	40,3%	Покупать	2 939,7
НЛМК	NLMK LI	17,64	-1,23	3,64	-12,89	27,7	57,0%	Покупать	10 572,1
ТМК	TMKS LI	13,66	-1,73	-1,73	-10,78	16,6	21,5%	Покупать	3 201,9
РусАл	486 HK	0,29	0,00	-1,71	-53,06	0,72	147,0%	Покупать	4 507,1
Полюс золото	OPYGY US	13,70	0,37	0,37	-7,74	-	-	-	5 223,2
Мечел	MTL US	3,54	-1,94	-3,28	-48,92	7,10	100,6%	Покупать	1 473,6
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ao)	AVAZ	10,55	0,22	4,39	-33,65	-	-	-	604,3
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,30	-2,22	-5,60	-45,13	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	960,00	1,05	5,46	-28,25	-	-	-	558,9
Камаз	KMAZ	62,37	-0,37	-0,43	67,71	64,0	2,6%	Держать	1 386,5
РКК Энергия	RKKE	3604,00	-0,41	-0,17	-27,79	-	-	-	127,3
СОЛЛЕРС	SVAV	694,10	0,25	-0,49	1,39	800,0	15,3%	Держать	747,7
Иркут	IRKT	5,57	0,36	-1,76	-5,99	-	-	-	204,1
ОМЗ	OMZZ	40,40	0,00	0,00	27,24	-	-	-	368,4



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	23,99	-0,54	-0,46	-25,10	-	-	-	79,2
Верофарм	VRPH	900,80	0,40	1,11	8,13	1440,0	59,9%	Покупать	283,1
Фармстандарт	PHST	1627,40	-0,02	1,83	-0,29	Пересмотр	-	Пересмотр	1 933,2
Группа Разгулай	GRAZ	11,38	0,26	3,55	-14,44	-	-	-	68,0
Группа Черкизово	GCHE	490,20	1,07	-2,16	-9,39	-	-	-	677,4
Дикси	DIXY	427,78	1,83	1,72	6,88	566,0	32,3%	Покупать	1 677,4
М.Видео	MVID	280,30	1,21	1,28	16,66	-	-	-	1 583,9
Магнит	MGNT	8099,60	-1,52	1,01	67,82	8440,0	4,2%	Держать	24 074,4
Синергия	SYNG	486,00	-4,37	0,21	8,75	640,0	31,7%	Покупать	381,2
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	16,71	-3,41	0,18	-6,39	24,6	47,2%	Держать	4 538,0
Магнит	MGNT LI	62,50	-1,88	1,13	55,86	30,8	-50,7%	Продавать	29 550,4
Черкизово	CHE LI	10,11	-0,10	-2,13	-15,33	-	-	-	666,7
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,56	-0,26	5,08	-23,03	Пересмотр	-	Пересмотр	5 639,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,106	1,39	2,08	-47,25	0,173	63,0%	Держать	4 228,3
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0119	1,88	2,76	-52,02	0,0207	73,7%	Держать	3 911,6
Россети	MRKH	1,03	0,10	0,59	-47,68	Пересмотр	-	Пересмотр	1 846,2
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,30	-2,19	-2,16	-13,92	-	-	-	1 024,1
ОГК-4	EONR	2,58	-0,39	0,79	-1,34	-	-	-	5 113,0
ОГК-5	OGKE	1,19	-0,76	-2,98	-26,55	2,6	115,1%	Покупать	1 323,0
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0068	-1,78	-1,87	-1,15	-	-	-	820,3
ТГК-2	TGKB	0,0013	0,82	-0,66	-40,09	-	-	-	61,8
Мосэнерго	MSNG	1,09	0,38	0,59	-18,13	1,8	64,9%	Покупать	1 363,5
ТГК-4	TGKD	0,003	0,13	-2,02	-17,57	-	-	-	192,0
ТГК-5	TGKE	0,0028	-0,28	-2,58	-20,39	-	-	-	109,7
ТГК-6	TGKF	0,0031	0,72	-5,12	-15,21	-	-	-	179,2
Волжская ТГК	VTGK	1,71	0,55	-2,34	8,93	-	-	-	1 613,2
ТГК-9	TGKI	0,0029	-1,56	-2,74	-11,94	-	-	-	715,9
Кузбассэнерго	KZBE	0,0429	-2,12	-8,77	-44,82	-	-	-	95,2
ТГК-14	TGKN	0,0016	0,12	2,68	5,28	-	-	-	70,2
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	3,72	-2,67	-6,70	-43,18	7,690	106,8%	Покупать	132,7
Ленэнерго-пр.	LSNGP	11,88	-0,18	-1,03	-32,52	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,19	0,94	3,39	-21,12	1,353	13,6%	Держать	1 823,6
МРСК Сибири	MRKS	0,08	6,89	1,63	-6,00	0,160	92,5%	Держать	246,9
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,04	-0,68	-6,04	-41,67	0,084	123,5%	Держать	113,7
МРСК Центра	MRKC	0,27	1,33	-8,87	-54,32	0,969	254,3%	Держать	362,8
МРСК Волги	MRKV	0,03	-2,60	-16,88	-55,64	0,131	291,9%	Держать	187,4
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,10	-3,97	-13,56	-43,61	0,205	111,2%	Держать	343,6
Новосибирскэнерго	NONG	229,60	-	0,00	-16,36	-	-	-	85,7
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,72	-0,23	-0,23	-25,36	-	-	-	1 364,2
РусГидро	HYDR LI	1,71	-0,47	7,13	-25,79	Пересмотр	-	Пересмотр	5 438,0
ФСК ЕЭС	FEES LI	1,65	1,23	3,77	-45,16	2,7	61,3%	Покупать	4 228,3
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	311,79	-0,23	4,10	26,75	320,0	2,6%	Держать	20 251,5
Ростелеком (ao)	RTKM	102,45	-2,48	-2,16	-14,73	150,0	46,4%	Покупать	9 478,1
Ростелеком (ап)	RTKMP	71,46	-0,68	-0,96	-20,92	105,0	46,9%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1148,70	-0,11	0,82	58,88	1070,0	-6,9%	Держать	22 386,0
АФК Система	AFKS	32,70	1,45	3,47	28,62	32,5	-0,6%	Держать	9 918,7
РБК	RBCM	7,38	-0,14	0,08	-41,44	-	-	-	84,8
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	22,06	-1,69	1,94	18,28	21,20	-3,9%	Держать	22 792,5
Ростелеком	ROSY US	19,01	-4,47	-1,50	-22,38	28,20	48,3%	Покупать	9 327,1
АФК Система	SSA LI	25,47	2,08	7,24	26,09	20,00	-21,5%	Продавать	12 289,3
Вымпелком	VIP US	11,29	-0,01	0,97	15,04	14,19	25,7%	Покупать	19 831,7
СТС Media	CTCM US	11,05	0,09	2,31	42,03	-	-	-	1 726,3
Yandex	YNDX US	36,59	-3,53	6,43	69,87	30,00	-18,0%	Держать	12 039,1
Mail.ru	MAIL LI	39,00	1,96	4,42	29,19	-	-	-	8 155,1
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1021,40	0,43	-1,40	-26,99	1886,0	84,6%	Покупать	1 301,3
ФосАгро	PHOR	966,20	1,49	1,78	-22,40	Пересмотр	-	Пересмотр	3 932,9
Уралкалий	URKA	178,50	-0,50	0,39	-24,01	200,0	12,0%	Держать	16 473,1

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
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
Николай Полторанов Репо-Трейдера	Тел. +7 (495) 781 02 02 pnr@ufs-federation.com
Игорь Ким Управляющий портфелем по акциям	Тел. +7 (495) 781 73 04 kim@ufs-federation.com
Антон Басов Трейдера	Тел. +7 (495) 781 02 02 bav@ufs-federation.com
Александр Миленный Сейлз-трейдера	Тел. +7 (495) 781 02 02 vam@ufs-federation.com
Алексей Куш Сейлз-трейдера	Тел. +7 (495) 781 73 01 kam@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 исключительно 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.

