

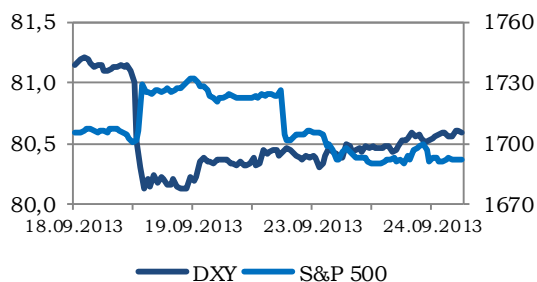
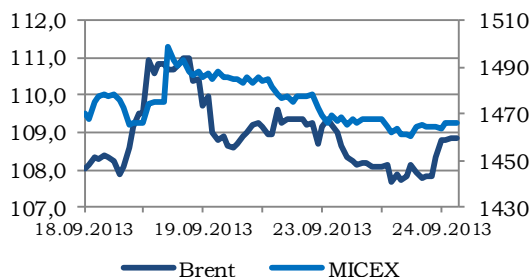


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 464,72 ↓ -0,20%	1 446,41 ↓ -0,35%	1 697,42 ↓ -0,26%	3 768,25 ↑ 0,08%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 571,46 ↑ 0,21%	8 664,60 ↑ 0,34%	14 732,61 ↓ -0,15%	23 179,04 ↑ 0,13%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
103,13 ↑ 0,25%	108,64 ↑ 0,44%	21,705 ↑ 0,22%	1 323,35 ↑ 0,05%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	Ост. на к/с, млрд руб
7 123,75 ↓ -1,37%	14,08 ↓ -1,61%	6,30% ↓ -20 б.п.	859,7 ↓ -67,9
€/ \$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,3474 ↓ -0,14%	31,8642 ↓ 0,00%	42,9421 ↓ -0,12%	36,8579 ↑ 0,01%



Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	98,00 / 103,00	Вне рынка
ВТБ	0,04250 / 0,04400	Вне рынка
Газпром	143,00 / 150,00	Держать
Лукойл	2000,0 / 2080,0	Вне рынка
Роснефть	250,00 / 270,00	Вне рынка
Мечел	103,0 / 110,0	Держать
Северсталь	287,0 / 300,0	Держать
РусГидро	0,5550 / 0,5800	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,10250 / 0,10700	Вне рынка
МТС	298,00 / 320,00	Вне рынка

Последние обзоры и комментарии:

[ВТБ оправдал негативные ожидания](#)

[Уралкалий: рост вопреки слабым результатам](#)

[Модельный портфель](#)

Ситуация на рынках

- В настоящее время на первый план вновь выходит вопрос повышения планки лимита госдолга США.
- Международный валютный фонд снизил прогноз роста экономики России на 2013 год с отметки 2,5% до уровня 1,5%.

Комментарии

- Магнит отказывает себе в возможности удивлять (умеренно негативно);
- Роснефть скупает газ дорого (умеренно негативно);
- ТМК: Газпром остужает рынок (умеренно негативно);
- Уралкалий: китайцы в доле (умеренно позитивно).

Ключевая статистика на сегодня

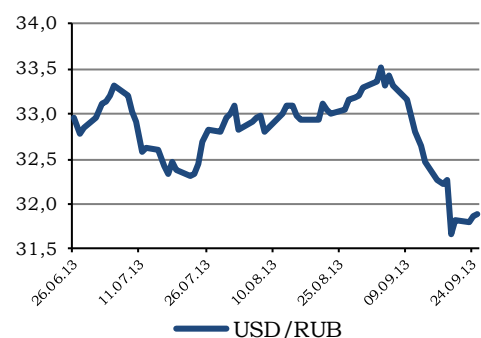
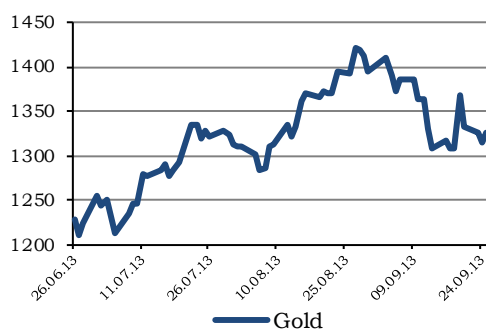
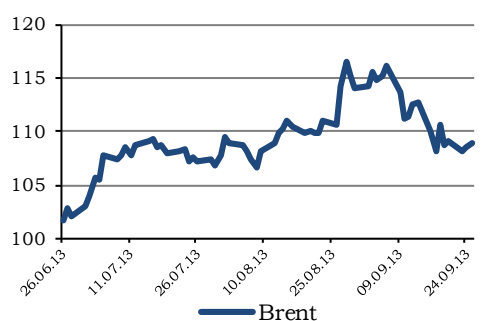
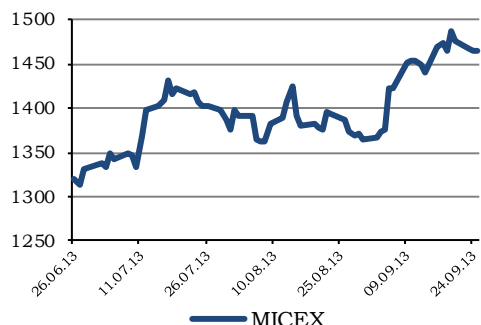
- Индекс потребительского доверия Германии Gfk (10:00);
- Заказы на товары длительного пользования в США (16:30);
- Продажи новостроек в США (18:00);
- Запасы нефти и бензина в США (18:30).

Корпоративные события на сегодня

- Внеочередное общее собрание акционеров «Удмуртнефти»;
- Заседание совета директоров «МРСК Сибири»;
- Заседание совета директоров «Фармсинтеза»;
- Заседание наблюдательного совета «АЛРОСА»;
- Внеочередное общее собрание акционеров «СИБУР Холдинга».



Ситуация на рынках



После того, как временно утихли страсти вокруг вопроса о снижении объема выкупа Федеральной резервной системой облигаций в рамках программы QE3, на первый план вновь выходит проблема повышения планки лимита госдолга США. Пока эксперты спорили о том, в каком объеме будет сокращена QE, первая экономика мира вновь оказалась на пороге технического дефолта, когда правительство не сможет рефинансировать долг и занимать дальше, если демократы и республиканцы не договорятся об основных векторах бюджетной политики. А пока американские политики не приступили к жарким спорам по этому вопросу, риски растут. На этом фоне евро, как мерило смелости инвесторов, постепенно пошло вниз, достигнув к сегодняшнему утру значения 1,3466. Основной позицией республиканцев в вопросе планки госдолга является снижение расходов бюджета в обмен на повышение планки. Демократы заняли выжидательную позицию, что пока не приводит к решению задачи. Не исключаем, что соотношение единой европейской валюты и доллара сегодня продолжит снижаться вплоть до отметки 1,3440. На данном уровне пара евро/доллар может найти поддержку, поскольку по этой отметке проходит нижняя граница ценового коридора, в рамках которого валютная пара находится последние 3 недели. Полагаем, что в течение сегодняшнего дня соотношение евро и доллара будет находиться в пределах значений 1,3440–1,3520.

Цены на нефть накануне продолжили снижаться. Стоимость североморской смеси нефти Brent достигла в ходе вчерашних торгов значения \$107,43, однако в какой-то момент котировки черного золота нашли поддержку и двинулись вверх. Сейчас Brent торгуется на уровне \$108,72 за баррель, что на \$0,63, или на 0,58%, выше уровня утра вторника. Light Sweet подешевела на \$0,19, снизившись на 0,18%. Спред между Brent и легкой нефтью расширился до \$5,44. Полагаем, в течение сегодняшнего дня стоимость североморской смеси будет находиться в диапазоне \$108,50–109,50 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.

Международный валютный фонд снизил прогноз роста экономики России на 2013 год с отметки 2,5% до уровня 1,5%. Прогнозный уровень инфляции по текущему году повышен до 6,2%, а в 2014 году инфляционное давление будет, по прогнозам экспертов МВФ, на уровне 5,3%. Международный валютный фонд дает более низкие прогнозы по экономике РФ, чем Минэкономразвития России и Всемирный банк, которые полагают, что ВВП страны



вырастет в 2013 году на 1,8%. Как бы то ни было, отсутствие роста стоимости углеводородов и металлов, низкие темпы увеличения экспорта черного золота и продукции металлургов сдерживают рост экономики России, отсюда слабый интерес инвесторов к российскому рынку.

Российская валюта вчера была достаточно стабильна и торговалась в диапазоне 31,78-31,95, завершив день на отметке 31,86 рубля за доллар. Сегодня не ожидаем резких изменений и полагаем, что соотношение российской валюты и доллара будет находиться в диапазоне значений 31,75–31,95 рубля за доллар. Валютная пара евро/рубль будет торговаться в пределах 42,75–43,15 рубля за евро.

Индекс S&P 500 по итогам вчерашних торгов просел на 0,26%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка в настоящий момент дешевле на 0,03%. Азиатские индексы сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI снижается на 0,36%, гонконгский Hang Seng прибавляет 0,13%, Shanghai Composite увеличивается на 0,27%; KOSPI снижается на 0,67%; австралийский S&P/ASX 200 растет на 0,82%, индийский SENSEX плюсует 0,02%. Индекс ММВБ в ходе торгов вторника сократился на 0,20%, опустившись до значения 1464,72 пункта. Индекс ММВБ пытается скорректироваться после четырех недель роста, однако глубокой коррекции не получается. Вероятно, нас ждет ещё один всплеск котировок вверх, прежде чем индекс сумеет скорректировать рост перед следующей среднесрочной фазой роста. Сегодня, по нашему мнению, Индекс ММВБ продемонстрирует умеренный рост. Полагаем, что в течение дня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1460–1490 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com



Комментарии

Магнит отказывает себе в возможности удивлять (умеренно негативно)

Держать	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	259,5
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	8%
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	86 274,63
Количество АО, млн. шт.	9 238,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	1 511,99

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Ритейлер «Магнит» повысил прогноз роста выручки в 2013 г. до 29-30%, следует из сообщения компании. Предыдущий прогноз составлял 27-30%. Выручка «Магнита» в 2012 г. увеличилась на 33,65% до 448,66 млрд руб.

В 2014 г. «Магнит» рассчитывает увеличить выручку на 25%. Однако прогнозы на 2014 г. могут быть скорректированы в октябре-ноябре, после публикации результатов за 9 месяцев 2013 г., говорится в сообщении компании.

Также ритейлер улучшил оценку рентабельности EBITDA в 2013 г.: если ранее компания ожидала, что по итогам года этот показатель составит 9,7-10%, то теперь рассчитывает сохранить рентабельность по EBITDA на уровне 2012 г. — 10,56%.

На наш взгляд, «Магнит» идет на довольно рискованный шаг, повышая планку прогнозов. Компания хорошо себя чувствует в текущем году, и то, что результаты будут в районе верхней границы прогноза по рублевой выручке и, возможно, даже выше предыдущего прогноза по рентабельности, для рынка, в общем-то, не новость. Мы ожидаем роста рублевой выручки в районе 30% и рентабельности по EBITDA на уровне 10,7%. Тем не менее, опережение прогнозов до сих пор выступало неплохим поддерживающим фактором для перекупленных бумаг «Магнита». Повышение планки не даст компании существенно опережать собственные прогнозы, как это было раньше. Даже если удастся на эти уровни выйти – рынок воспримет это как должное. Если же результаты будут немного хуже прогнозов, это станет поводом для коррекции, так как бумаги «Магнита» весьма «дороги».

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Держать	
Тикер	MGNT
Текущая цена, руб	8050,0
Целевая цена, руб	8440,0
Потенциал роста	5%
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	23 879,44
Количество АО, млн. шт.	94,4
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	473,79

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Роснефть скупает газ дорого (умеренно негативно)

«Роснефть», которой необходимы новые проекты для реализации своей амбициозной газовой стратегии, продолжает скупать активы. Теперь госкомпания стала акционером газодобывающей «Северэнергии», приобретя у итальянской Enel долю 19,6%. Сумму сделки — \$1,8 млрд — эксперты называют завышенной. Долей Enel интересовались и другие акционеры «Северэнергии» — «Газпром нефть» и НОВАТЭК, но «Роснефть» смогла предложить больше.

Безусловно, сумма сделки завышена. Три года назад СП НОВАТЭКа и «Газпром нефти» заплатило близкую сумму за 51% в проекте. В пересчете на баррель нефтяного эквивалента, покупка «Роснефти» оценивается примерно в \$3, что весьма дорого для преимущественно газового месторождения. С другой стороны, последние тенденции явно указывают на то, что конкуренция за ресурсную базу возрастает, и купить перспективную лицензию или долю в «готовом» проекте все сложнее. Газовый рынок пока обещает независимым поставщикам высокие темпы роста, и компания спешит набрать покупателей на свои проекты быстрее, чем успевает обеспечить расширение ресурсной базы. Так, вчера «Роснефть» сообщила о подписании соглашения с компанией «Фортум» о поставках 8,3 млрд куб. м газа в 2017-2019 годах. Поэтому энтузиазм «Роснефти» вполне понятен.

Но для того, чтобы оплатить сделку, «Роснефти» понадобится вновь увеличить долговую нагрузку, которая и так является самой большой в секторе. На наш взгляд, «Роснефть» излишне увлекается «имперскими» амбициями без оглядки на эффективность вложений и рост стоимости компании. На рынке давно присутствует неудачный пример такого подхода, поэтому инвесторы, вероятнее всего, воспримут новую покупку скептически.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Покупать

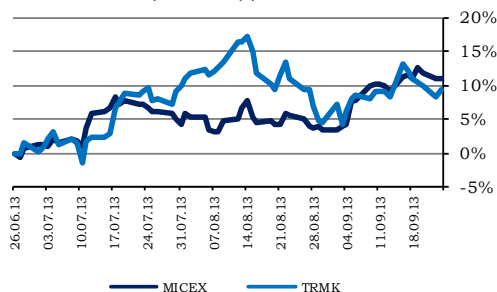
Тикер	TRMK
Текущая цена, руб	85,0
Целевая цена, руб	133,0
Потенциал роста	56%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	2 498,52
Количество АО, млн. шт.	937,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	5,70

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



ТМК: Газпром остужает рынок (умеренно негативно)

Производители труб большого диаметра — ТМК, «Северсталь», ЧТПЗ и ОМК могут не получить в этом году до \$900 млн из-за изменения инвестпрограммы и переноса сроков строительства трубопроводов «Газпрома». Об этом рассказали «Ведомостям» три источника, близких к трубным компаниям. По подсчетам двух из них, отложенные на следующий год проекты Бованенково — Ухта и «Сила Сибири» (по ним предполагались закупки 262 тыс. т труб) приведут к потерям в 2013 г. \$501 млн выручки.

Еще около \$400 млн производители лишатся из-за того, что «Газпром» должен был летом определиться с подрядчиками на поставки труб для подводной части «Южного потока», добавляет один из собеседников «Ведомостей». Ведь тендер был отодвинут на июнь, а решение по нему «Газпром» должен будет принять лишь в декабре.

Отсрочка в реализации «Силы Сибири» вряд ли кого-то удивит — изначально было озвучено, что судьба проекта зависит от исхода переговоров с Китаем, и сроки реализации довольно туманны. Задержка в строительстве трубопровода Бованенково — Ухта, и «ритуальные пляски» вокруг запуска «Южного потока» — неприятные события для трубных компаний, в том числе для ТМК, у которой чувствительный кусок выручки приходится на ТБД. Впрочем, рынок уже учел слабый спрос на трубы большого диаметра в текущем году, и это едва ли станет выраженным драйвером в котировках. Напротив, если до конца года, как обещается, будет принято хоть какое-то решение по «Южному потоку», рынок может воспринять это позитивно. Тем не менее, пока проекты, по сути, заморожены, и трубники вынуждены отгружать продукцию «на склад», что повышает операционные расходы компаний.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Держать

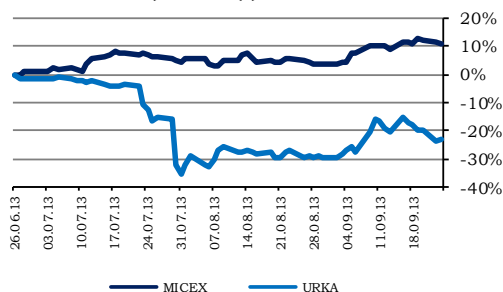
Тикер	URKA
Текущая цена, руб	171,0
Целевая цена, руб	200,0
Потенциал роста	17%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	15 749,58
Количество АО, млн. шт.	2 846,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	926,57

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Уралкалий: китайцы в доле (умеренно позитивно)

Вчера стало известно, что китайская компания Chengdong Investment Corporation конвертировала принадлежавшие ей облигации и стала владельцем 12,5% акций «Уралкалия». Облигации были выпущены в ноябре 2012 года в пользу SIC компанией Wadge Holdings Limited, бенефициарами которой являются основные акционеры «Уралкалия» (С. Керимов, Ф. Гальчев и А. Скуров).

Chengdong Investment Corporation (CIC) – дочерняя структура China Investment Corporation – компании, созданной в 2007 году, чтобы инвестировать часть золотовалютных резервов Китая. Конвертируемые облигации, которыми владела SIC, подлежали погашению в 2014 году. Будучи стратегическим инвестором, SIC, вероятно, ждала подходящего момента для конвертации.

В конце июля, после разрыва отношений между Уралкалием и БКК и сильного падения в котировках производителя, часть облигаций, выпущенная в пользу VTB Capital Plc (которые могли быть конвертированы в 2% акционерного капитала Уралкалия), была погашена. Тогда акции Уралкалия торговались на исторических минимумах, рынок был в панике, и российский инвестор решил не рисковать и погасить выпуск.

Китайский инвестор мог бы конвертировать облигации в тот же момент, однако этого не сделал. Нам неизвестны параметры выпуска облигаций (размещение в ноябре 2012 года носило закрытый характер), однако мы полагаем, что конвертация выпуска в конце июля могла быть невыгодна SIC. Тогда пакет 12,5% акций Уралкалия стоил чуть более \$1,5 млрд. Теперь же котировки Уралкалия уже отыграли падение, и пакет акций, которым владеет SIC, составляет почти \$2 млрд.

Наличие стратегического инвестора в лице китайской компании SIC должно подбодрить участников рынка. Такой шаг означает, что китайский инвестор позитивно смотрит на перспективы компании и отрасли. Не исключаем, что в дальнейшем инвестор может еще увеличить долю в Уралкалии.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	144,60	-0,89	-1,06	0,48	185,0	27,9%	Покупать	107 430,8
НОВАТЭК	NVTK	377,97	1,20	-3,95	9,25	415,0	9,8%	Держать	36 016,4
Роснефть	ROSN	259,50	-0,05	-2,05	-3,93	280,0	7,9%	Держать	86 311,0
ЛУКОЙЛ	LKOH	2043,30	-0,00	0,61	1,70	2640,0	29,2%	Покупать	54 542,7
Газпром нефть	SIBN	140,33	0,97	-0,95	-1,54	160,0	14,0%	Держать	20 880,7
Сургутнефтегаз (ao)	SNGS	27,60	1,03	-0,90	2,82	32,0	15,9%	Держать	30 945,0
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	23,20	-0,26	0,44	16,48	20,7	-10,8%	Продавать	-
Татнефть (ao)	TATN	220,58	0,26	-1,96	1,20	210,0	-4,8%	Держать	15 082,0
Татнефть (ап)	TATNP	110,10	-0,16	1,46	3,80	115,5	4,9%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	82900,00	0,08	1,97	20,68	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	9,02	-0,93	0,00	-4,65	12,0	33,0%	Покупать	106 767,5
НОВАТЭК	NVTK LI	131,60	-0,30	-2,81	9,85	129,7	-1,4%	Держать	39 957,8
Роснефть	ROSN LI	8,10	0,00	-0,98	-9,09	9,3	14,8%	Держать	85 845,2
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	64,20	0,23	2,31	-2,95	85,8	33,6%	Покупать	54 606,2
Газпромнефть	GAZ LI	22,00	-0,09	0,05	-5,09	24,6	11,9%	Держать	20 861,7
Сургутнефтегаз	SGGD LI	8,63	0,70	0,35	-1,93	10,0	15,9%	Держать	30 831,5
Татнефть	ATAD LI	41,40	-0,72	0,15	-4,98	39,4	-4,8%	Держать	15 036,0
Банки									
Сбербанк России (ao)	SBER	100,41	-0,98	1,02	8,06	132,8	32,3%	Покупать	68 024,6
Сбербанк России (ап)	SBERP	76,30	-0,65	-1,32	13,31	93,0	21,9%	Покупать	-
Банк Возрождение (ao)	VZRZ	343,80	-2,91	-0,03	-36,22	-	-	-	256,2
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	126,50	-0,20	-0,04	-9,22	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	0,00	-1,34	-18,94	0,065	49,5%	Держать	17 685,2
РосБанк	ROSB	51,60	-0,04	-6,16	-53,18	-	-	-	2 512,3
Банк Санкт-Петербург	BSPB	44,19	1,12	10,36	-11,30	-	-	-	507,5
Номос Банк	NMOS	936,70	10,46	12,31	13,82	-	-	-	2 916,6
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,73	-0,37	-0,04	-21,13	4,0	46,6%	Покупать	17 684,7
Номос Банк	NMOS LI	13,89	5,15	10,15	2,51	-	-	-	2 567,5
Сбербанк	SBRCY US	12,53	-1,65	2,70	-0,24	12,9	3,0%	Держать	67 621,1
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	4800,00	0,42	1,27	-14,38	7080	47,5%	Покупать	23 838,0
ЧЦЗ	CHZN	106,47	1,83	1,40	29,07	-	-	-	181,1
ВСМПО-Ависма	VSMO	5755,00	-2,16	-2,98	-10,24	-	-	-	2 082,4
Мечел	MTLR	105,40	-1,95	-4,62	-48,43	220,0	108,7%	Покупать	1 376,9
Полюс золото	PLZL	906,50	-1,15	0,42	0,43	-	-	-	5 423,1
Северсталь	CHMF	290,00	-1,09	-2,42	-21,47	362,4	25,0%	Покупать	7 624,2
ММК	MAGN	8,26	0,30	-1,44	-20,66	12,0	45,3%	Покупать	2 896,7
НЛМК	NLMK	55,65	0,25	-1,07	-8,99	62,0	11,4%	Держать	10 467,0
ТМК	TRMK	85,03	0,91	-2,61	-7,44	133,0	56,4%	Покупать	2 502,0
Распадская	RASP	32,97	1,95	3,19	-43,03	119,0	260,9%	Покупать	727,6
Белон	BLNG	3,76	-1,05	-3,07	-37,22	-	-	-	135,7
РусАл	RUALR	95,01	1,32	-3,25	-50,48	215,6	126,9%	Покупать	4 530,1
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	15,04	0,33	2,45	-18,39	23,6	56,9%	Покупать	23 800,1
ЧЦЗ	CHZN LI	3,20	0,00	3,23	20,75	-	-	-	173,4
Евраз	EVR LN	2,13	-0,45	-3,49	-48,67	4,3	102,2%	Покупать	1 957,1
Северсталь	SVST LI	9,15	-0,71	-0,81	-24,82	15,61	70,6%	Покупать	7 665,1
ММК	MMK LI	3,36	-0,15	-0,97	-23,04	4,8	42,9%	Покупать	2 887,3
НЛМК	NLMK LI	17,44	-0,91	0,35	-13,88	27,7	58,8%	Покупать	10 452,2
ТМК	TMKS LI	13,69	-0,58	-0,73	-10,58	16,6	21,3%	Покупать	3 208,9
РусАл	486 HK	0,30	0,00	-2,13	-53,06	0,72	141,7%	Покупать	4 506,7
Полюс золото	OPYGY US	14,20	0,00	4,03	-4,38	-	-	-	5 413,8
Мечел	MTL US	3,39	0,59	-5,57	-51,08	7,10	109,4%	Покупать	1 411,2
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ao)	AVAZ	10,25	0,05	-0,65	-35,51	-	-	-	586,4
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,34	2,02	-0,06	-44,48	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	950,10	2,72	1,12	-28,99	-	-	-	552,2
Камаз	KMAZ	62,10	0,16	-2,05	66,98	64,0	3,1%	Держать	1 378,3
РКК Энергия	RKKE	3650,00	1,28	1,39	-26,87	-	-	-	128,7
СОЛЛЕРС	SVAV	699,70	0,69	0,21	2,21	800,0	14,3%	Держать	752,5
Иркут	IRKT	5,65	0,52	2,47	-4,68	-	-	-	206,6
ОМЗ	OMZZ	40,67	0,74	-2,07	28,09	-	-	-	370,3



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	23,90	0,42	-1,24	-25,38	-	-	-	78,8
Верофарм	VRPH	905,00	0,27	1,89	8,63	1440,0	59,1%	Покупать	284,0
Фармстандарт	PHST	1650,70	1,17	0,65	1,13	Пересмотр	-	Пересмотр	1 957,8
Группа Разгулай	GRAZ	11,43	1,24	5,25	-14,06	-	-	-	68,2
Группа Черкизово	GCHE	490,10	-1,94	-0,99	-9,41	-	-	-	676,2
Дикси	DIXY	430,35	-0,10	0,43	7,52	566,0	31,5%	Покупать	1 684,8
М.Видео	MVID	279,96	-0,02	0,89	16,52	-	-	-	1 579,5
Магнит	MGNT	8050,00	-0,12	-0,96	66,79	8440,0	4,8%	Держать	23 889,5
Синергия	SYNG	491,70	1,17	-1,66	10,02	640,0	30,2%	Покупать	385,1
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	16,75	2,13	-1,41	-6,16	24,6	46,9%	Держать	4 548,8
Магнит	MGNT LI	62,30	-0,88	-0,80	55,36	30,8	-50,6%	Продавать	29 455,9
Черкизово	CHE LI	10,14	-0,49	1,30	-15,08	-	-	-	668,7
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,56	-0,68	-0,32	-23,96	Пересмотр	-	Пересмотр	5 562,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,104	0,26	-0,49	-48,33	0,173	66,4%	Держать	4 135,4
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0116	-0,21	-1,82	-53,13	0,0207	77,8%	Держать	3 815,1
Россети	MRKH	1,02	0,10	-1,26	-48,19	Пересмотр	-	Пересмотр	1 825,4
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,29	-0,41	-3,90	-15,87	-	-	-	999,2
ОГК-4	EONR	2,51	-0,13	-2,58	-3,88	-	-	-	4 973,4
ОГК-5	OGKE	1,17	-0,75	-3,59	-27,71	2,6	118,6%	Покупать	1 300,0
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0066	-1,45	-5,76	-3,81	-	-	-	797,0
ТГК-2	TGKB	0,0013	-0,30	-2,08	-41,33	-	-	-	60,4
Мосэнерго	MSNG	1,07	-0,29	-1,07	-19,67	1,8	68,1%	Покупать	1 335,8
ТГК-4	TGKD	0,003	-1,89	-3,05	-19,56	-	-	-	187,1
ТГК-5	TGKE	0,0028	-1,43	-3,50	-22,64	-	-	-	106,4
ТГК-6	TGKF	0,0030	0,40	-4,37	-15,68	-	-	-	177,9
Волжская ТГК	VTGK	1,72	-1,53	0,98	9,56	-	-	-	1 620,0
ТГК-9	TGKI	0,0029	-0,34	0,27	-11,45	-	-	-	718,7
Кузбассэнерго	KZBE	0,0447	0,70	0,84	-42,50	-	-	-	99,1
ТГК-14	TGKN	0,0016	-0,24	0,93	4,51	-	-	-	69,6
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	3,59	0,00	-7,35	-45,15	7,690	114,2%	Покупать	127,9
Ленэнерго-пр.	LSNGP	11,85	0,00	-1,24	-32,67	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,19	1,39	-0,70	-20,87	1,353	13,3%	Держать	1 826,4
МРСК Сибири	MRKS	0,08	0,00	10,54	-4,67	0,160	89,9%	Держать	250,0
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,04	0,56	-7,72	-44,43	0,084	134,6%	Держать	108,2
МРСК Центра	MRKC	0,27	0,86	-6,25	-54,67	0,969	257,0%	Держать	359,5
МРСК Волги	MRKV	0,03	1,12	-13,55	-56,69	0,131	301,4%	Держать	182,6
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,09	-2,57	-12,38	-46,51	0,205	122,6%	Держать	325,4
Новосибирскэнерго	NONG	229,60	-	0,00	-16,36	-	-	-	85,5
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,72	0,00	-0,23	-25,36	-	-	-	1 364,2
РусГидро	HYDR LI	1,70	-0,35	1,80	-26,31	Пересмотр	-	Пересмотр	5 399,8
ФСК ЕЭС	FEES LI	1,65	2,48	4,43	-45,16	2,7	61,3%	Покупать	4 135,4
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	311,00	1,25	0,91	26,43	320,0	2,9%	Держать	20 168,6
Ростелеком (ao)	RTKM	101,85	-0,44	-5,26	-15,23	150,0	47,3%	Покупать	9 407,8
Ростелеком (ап)	RTKMP	70,35	-0,21	-2,36	-22,14	105,0	49,3%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1160,70	0,91	1,14	60,54	1070,0	-7,8%	Держать	22 584,4
АФК Система	AFKS	32,81	0,96	2,54	29,06	32,5	-0,9%	Держать	9 936,8
РБК	RBCM	7,24	-0,58	-2,18	-42,54	-	-	-	83,1
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	22,35	1,45	1,54	19,84	21,20	-5,1%	Продавать	23 092,2
Ростелеком	ROSY US	19,29	0,36	-2,72	-21,23	28,20	46,2%	Покупать	9 464,5
АФК Система	SSA LI	24,92	-1,81	3,83	23,37	20,00	-19,7%	Продавать	12 023,9
Вымпелком	VIP US	11,28	1,08	0,98	14,94	14,19	25,8%	Покупать	19 815,9
СТС Media	CTCM US	10,85	-0,73	2,55	39,46	-	-	-	1 695,0
Yandex	YNDX US	37,48	2,15	6,51	74,00	30,00	-20,0%	Держать	12 332,0
Mail.ru	MAIL LI	39,00	0,93	3,17	29,19	-	-	-	8 155,1
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1020,50	1,02	-1,88	-27,06	1886,0	84,8%	Покупать	1 298,2
ФосАгро	PHOR	953,90	0,96	-0,73	-23,39	Пересмотр	-	Пересмотр	3 876,8
Уралкалий	URKA	171,00	0,50	-7,10	-27,20	200,0	17,0%	Держать	15 756,2

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 pvn@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.

