



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Последние обзоры и комментарии:

[ФосАгро: бумага с потенциалом роста](#)

[ВТБ оправдал негативные ожидания](#)

[Модельный портфель](#)

Ситуация на рынках

- Нижняя палата Парламента США отклонила документ, предусматривающий частичное финансирование государственных учреждений на период, пока политики приходят к согласию по параметрам бюджета.
- Индекс деловой активности /PMI/ Еврозоны в производстве за сентябрь составил 51,5 пункта, что на 0,3 пункта ниже августовского значения показателя, и при этом соответствует ожиданиям экспертов.
- Уровень безработицы в Еврозоне постепенно отстает от своих максимальных значений в 12,2%, и составил по итогам августа 12,0%.
- Производственный индекс деловой активности Великобритании, невзирая на небольшое снижение на 0,4 пункта, остается на высоком уровне в 56,7 пункта.
- Индекс деловой активности /ISM/ США в производственной сфере по итогам первого месяца осени вырос на 0,5 пункта с отметки 55,7 пункта до значения 56,2 пункта.
- Правительство Японии в новом финансовом году, который начинается в Стране Восходящего Солнца в апреле 2014 года, повышает налог с продаж с 5% до уровня 8%.
- Финальная оценка ВВП России за II квартал 2013 года не принесла неожиданностей и составила по данным Росстата +1,2%.

Комментарии

- Норникель снижает дивиденды, повода для паники нет (позитивно);
- ВТБ продает долю в «Tele2 Россия» (позитивно).

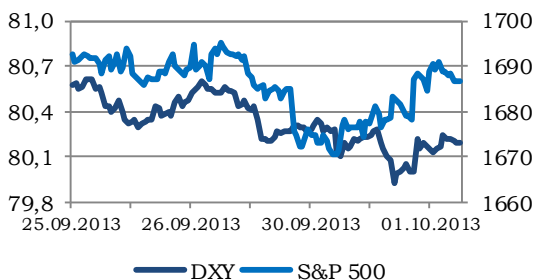
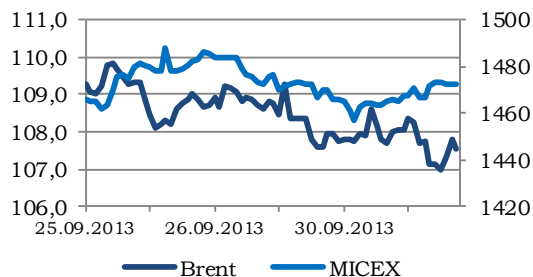
Ключевая статистика на сегодня

- Индекс цен производителей еврозоны (13:00);
- Объявление процентной ставки ЕЦБ (15:45);
- Изменение числа занятых по данным ADP в США (16:15);
- Пресс-конференция ЕЦБ (16:30);
- Запасы нефти и бензина в США (18:30);
- Выступление главы ФРС Б. Бернанке (23:30).

Корпоративные события на сегодня

- Заседание совета директоров «Фармстандарта»;
- Заседание совета директоров «Газпром нефти»;
- Заседание совета директоров ОМЗ.

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 471,73 ↑ 0,61%	1 438,04 ↑ 1,09%	1 695,00 ↑ 0,80%	3 817,98 ↑ 1,23%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 460,01 ↓ -0,03%	8 689,14 ↑ 1,10%	14 484,72 ↓ -2,12%	22 859,86 ↑ 0,91%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
102,04 ↓ -0,49%	107,94 ↓ -0,40%	21,185 ↓ -2,36%	1 287,65 ↓ -3,11%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	Ост. на к/с, млрд руб
7 176,00 ↓ -1,51%	15,54 ↓ -6,39%	6,50% ↑ 20 б.п.	1014,2 ↓ -83,6
€/ \$	\$/ Рубль	€/ Рубль	Бивалютная корзина
1,3526 ↓ -0,01%	32,2254 ↓ 0,00%	43,5891 ↓ 0,00%	37,3421 ↑ 0,06%

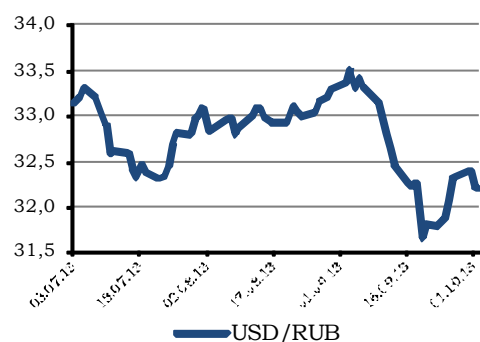
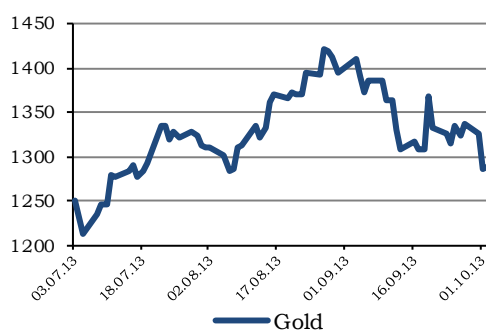
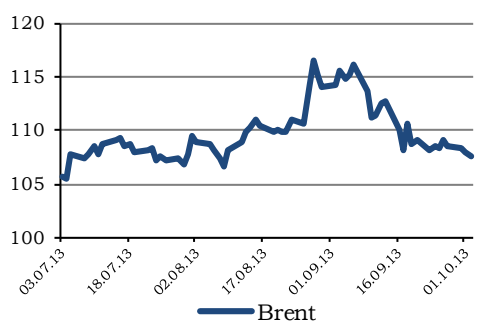
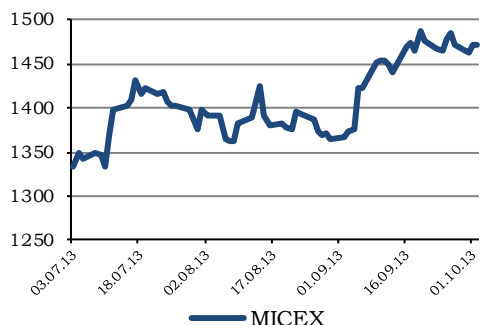


Торговые идеи на сегодняшний день Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендация
Сбербанк ао	97,50 / 100,50	Вне рынка
ВТБ	0,04300 / 0,04400	Вне рынка
Газпром	143,50 / 150,00	Держать
Лукойл	2000,0 / 2070,0	Вне рынка
Роснефть	259,00 / 270,80	Вне рынка
Мечел	100,3 / 106,7	Держать
Северсталь	278,0 / 290,0	Вне рынка
РусГидро	0,5300 / 0,5500	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,09750 / 0,10250	Вне рынка
МТС	314,00 / 333,00	Вне рынка



Ситуация на рынках



Инвесторы с большим вниманием следят за событиями, разворачивающимися в США вокруг принятия бюджета страны на начавшийся 1 октября новый финансовый год. Днем ранее Сенат не утвердил представленный Палатой представителей проект документа. Сегодня, когда в Москве была ночь, Нижняя палата Парламента Соединенных Штатов отклонила документ, предусматривающий частичное финансирование государственных учреждений на период, пока политики приходят к согласию по параметрам бюджета. Несмотря на эмоции, которые кипят вокруг основного финансового документа страны, участники рынка пока не выражают сильной обеспокоенности. Похоже, инвесторы уверены, что политики в конце концов смогут договориться, и рынки не реагируют на жаркие споры демократов и республиканцев.

Соотношение единой европейской валюты и доллара в течение вчерашнего дня продолжило расти, достигнув значения 1,3588. Однако во второй половине дня котировки пары евро/доллар вернулись к ставшему уже привычным уровню 1,3500. В настоящее время котировки валютной пары евро/доллар находятся на уровне 1,3521. Полагаем, что в течение сегодняшнего дня соотношение евро и доллара будет находиться в пределах значений 1,3460–1,3610.

Вчера был опубликован большой блок статистики из Европы. Индекс деловой активности /PMI/ Еврозоны в производстве за сентябрь составил 51,5 пункта, что на 0,3 пункта ниже августовского значения показателя, и при этом соответствует ожиданиям экспертов. Несмотря на то, что PMI оказался немногим ниже предыдущего значения, индекс деловой активности в производственной сфере Еврозоны остается ощутимо выше ключевой отметки в 50,0 пункта, что говорит продолжении роста активности в производственной сфере зоны евро и позволяет инвесторам надеяться на улучшение ситуации. Также были опубликованы данные по безработице, которая по итогам последнего месяца лета составила 12,0%, аналогичный показатель за июль был пересмотрен в лучшую сторону с уровня 12,1% до 12,0%. Уровень безработицы постепенно отступает от своих максимальных значений в 12,2%, которые были показаны в апреле-мае текущего года, что позитивно.

Производственный индекс деловой активности Великобритании за сентябрь, невзирая на небольшое снижение на 0,4 пункта, остается на высоком уровне в 56,7 пункта. Комментарии здесь излишни: деловая активность Туманного Альбиона растет высокими темпами, что настраивает инвесторов на позитивный лад.

Индекс деловой активности /ISM/ США в производственной сфере по итогам первого месяца осени вырос на 0,5 пункта с отметки 55,7 пункта до значения 56,2 пункта. Одновременно, индекс деловой активности /PMI/ первой экономики мира в сентябре оказался ниже ожиданий в 53,1 пункта, и остался неизменным на уровне 52,8 пункта. Как видно из



приведенных данных, деловая активность в Штатах растет медленней ожиданий, но увеличение активности сохраняет темп, заданный месяцем ранее. При этом активность в производстве нарастает, что является ключевым фактором и в целом позитивно.

Правительство Японии в новом финансовом году, который начинается в Стране Восходящего Солнца в апреле 2014 года, повышает налог с продаж с 5% до уровня 8%. При этом Премьер-министр страны Синдзо Абэ отметил, что будут применены стимулы на сумму ¥5 трлн, что составляет порядка \$50-51 млрд, чтобы компенсировать давление на экономику от увеличения налога. В целом применяемые меры можно расценить как умеренно жесткие, что нашло отражение на японском рынке акций.

Улучшение настроений по двум важнейшим для ценообразования нефти вопросам, сирийскому и иранскому, привели к снижению наценки за риск в стоимости черного золота. На этом фоне котировки углеводорода продолжили снижаться. В настоящее время североморская смесь Brent торгуется на уровне \$107,69 за баррель, что на \$0,27, или на 0,25%, ниже уровня утра вторника. Light Sweet подешевела на 0,40%, опустившись на \$0,41. Спред между Brent и легкой нефтью расширился до \$6,10. Полагаем, что в течение сегодняшнего дня стоимость североморской смеси будет находиться в диапазоне \$106,50–108,50 за баррель.

Финальная оценка ВВП России за II квартал 2013 года не принесла неожиданностей и составила по данным Росстата +1,2%. В абсолютном выражении объем Валового внутреннего продукта РФ по итогам второй четверти текущего года составил 16,111 трлн рублей, дефлятор по отношению к прошлогодним ценам составил 6,0%. Вышедшая статистика уже заложена в ценах и не окажет влияние на настроения игроков.

Рубль в течение вчерашнего дня активно укреплялся и находился в диапазоне 32,20–32,38 рубля за доллар, завершив торги на уровне 32,20 рубля за доллар. Полагаем, сегодня соотношение российской валюты и доллара будет находиться в диапазоне значений 32,00–32,35 рубля за доллар. Валютная пара евро/рубль будет торговаться в пределах 43,35–43,75 рубля за евро.

Индекс S&P 500 по итогам вторника вырос на 0,80%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка в настоящий момент дешевеет на 0,16%. Азиатские индексы сегодня преимущественно в плюсе: NIKKEI снижается на 1,88%, гонконгский Hang Seng растет на 1,08%, Shanghai Composite вне торгов; KOSPI увеличивается на 0,26%; австралийский S&P/ASX 200 прибавляет 0,22%, индийский SENSEX сегодня не торгуется. Индекс ММВБ в ходе торгов вторника поднялся на 0,61%, увеличившись до значения 1471,73 пункта. Позитивная динамика мировых индексов акций нашла отражение в котировках акций российских эмитентов. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1445–1485 пунктов.

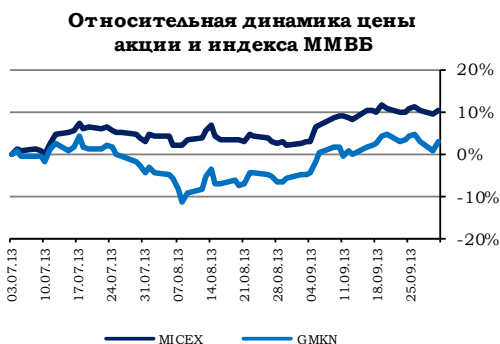


Комментарии

Норникель снижает дивиденды, повода для паники нет (позитивно)

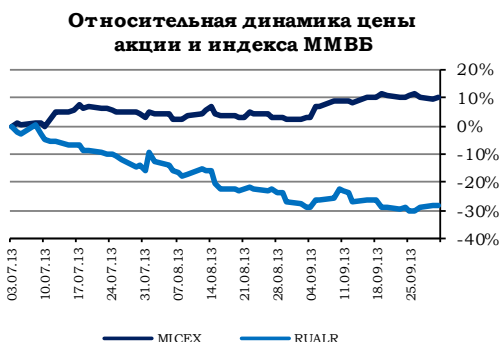
Покупать	
Тикер	GMKN
Текущая цена, руб	4765,0
Целевая цена, руб	7080,0
Потенциал роста	49%
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	23 412,93
Количество АО, млн. шт.	158,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	1 007,34

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Покупать	
Тикер	RUALR
Текущая цена, руб	96,0
Целевая цена, руб	215,6
Потенциал роста	125%
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	4 527,79
Количество АО, млн. шт.	2 000,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	4,57

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Основные акционеры ГМК «Норильский никель» 30 сентября изменили параметры выплаты дивидендов, зафиксированные в акционерном соглашении, сообщила вчера ОК «РУСАЛ» Олега Дерипаски (27,8% акций ГМК). Дивиденды «Норникеля» за 2013 и 2014 годы составят по 50% EBITDA компании, но не менее \$2 млрд в год, зато в 2016 году компания должна добавить к 50% EBITDA по итогам 2015 года разницу между \$7 млрд и суммой фактических выплат за предыдущие два года. «Норникель» вправе снизить и выплаты за 2015 год на 20%, но тогда компания возместит разницу в 2017 году. С 2017 года дивиденды будут составлять по 50% EBITDA. Еще \$1 млрд акционеры получают в случае продажи зарубежных и энергетических активов. Совет директоров «Норникеля» утвердил новую дивидендную политику (прежняя, действовавшая с 2002 года, предполагала выплату акционерам лишь 20-25% чистой прибыли).

Несмотря на то, что формально «Норникель» сокращает дивидендные выплаты, мы позитивно оцениваем то, что потенциальное возрождение конфликта не состоялось, и основные постулаты новой дивидендной политики остались неизменными. «Норникель» по-прежнему ориентируется на выплату в виде дивидендов 50% от EBITDA. Изменение этого параметра мы бы восприняли резко негативно. Дивиденды в ближайшие два года составят не менее \$2 млрд в год, соответственно, они будут сопоставимы с выплатами по итогам 2012 года (415 рублей на акцию). Это не обещанные \$3 млрд, в которые рынок, судя по всему, не очень верил, но по-прежнему довольно внушительная сумма (дивидендная доходность порядка 9%). И что также приятно – «недовыплаченные» дивиденды компания готова возместить в дальнейшем. Также сохраняются надежды на специальные дивиденды по случаю реализации непрофильных активов группы.

Если в дальнейшем дивидендная программа «Норникеля» не будет претерпевать никаких значимых изменений, компания останется одной из наиболее прозрачных и интересных дивидендных идей на рынке. Неверие в хорошие выплаты по итогам 2013 года оказывало давление на бумаги эмитента. «Норникель» действительно сократил дивиденды, но они по-прежнему весьма внушительны. Это должно успокоить инвесторов и поддержать котировки.

Негативной новостью может стать для РУСАЛа, который рассчитывал на денежные потоки от дивидендов «Норникеля», и теперь вынужден будет озаботиться рефинансированием части своих долгов.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Ростелеком

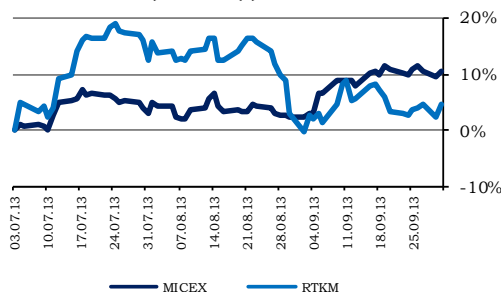
Тикер	RTKM
Текущая цена, руб	103,8
Целевая цена, руб	150,0
Потенциал роста	44%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	9 480,89
Количество АО, млн. шт.	2 701,0
Количество АП, млн. шт.	25
Оборот за месяц, \$ млн.	345,42

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



ВТБ

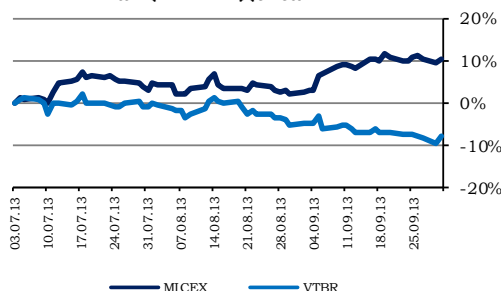
Тикер	VTBR
Текущая цена, руб	0,0
Целевая цена, руб	0,065
Потенциал роста	50%

Показатели

Капитализация, \$ млн.	17 385,62
Количество АО, млн. шт.	10 342 702,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	1 069,23

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



ВТБ продает долю в «Tele2 Россия» (позитивно)

ВТБ в ближайшие недели может продать долю в «Tele2 Россия» трем-четырем инвесторам. Это будет консорциум инвесторов во главе с «АБР-менеджментом» Ю. Ковальчука, рассказал сотрудник одного из консультировавших Tele2 инвестбанков. Еще в июне ходили слухи, что АБР намерена приобрести около 30% Tele2. Представитель АБР подтвердил, что «группа рассматривает возможность покупки». После выкупа доли консорциумом будет создано совместное предприятие Tele2 с «Ростелекомом», рассказывают партнер Tele2 и представитель одного из миноритариев «Ростелекома».

Потенциальная сделка по объединению мобильных активов «Ростелекома» и «Tele2 Россия» может привести к серьезным изменениям в российской телекоммуникационной отрасли: «большая тройка» расширится до «большой четверки», и конкуренция в отрасли усилится. Лицензии 2G Tele2 и «Ростелекома» дополняют друг друга, кроме того, у «Ростелекома» есть лицензии на связь 3G и 4G, которых нет у «Tele2 Россия».

Отметим, что стоимость, по которой ВТБ может продать актив, превышает величину, по которой банк приобрел оператора весной 2013 года. В конце июня ВТБ оценивал стоимость «Tele2 Россия» в 126,4 млрд рублей, что значительно выше цены, по которой банк приобрел компанию (76 млрд рублей плюс 36,4 млрд рублей долга). На следующем этапе «Tele2 Россия» может объединиться с мобильными активами «Ростелекома» и выйти на биржу. До этого времени ВТБ будет сохранять существенный пакет в «Tele2 Россия», не менее 20%. Продажа оператора, а также его возможное IPO станут прибыльной сделкой для банка.

Вчера мы уже видели положительную реакцию как в бумагах «Ростелекома», так и в бумагах самого ВТБ. Ожидаем, что новость сможет оказывать поддержку котировкам еще некоторое время.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	145,69	1,25	0,75	1,24	185,0	27,0%	Покупать	107 027,3
НОВАТЭК	NVTK	383,00	-0,78	1,33	10,71	415,0	8,4%	Держать	36 086,6
Роснефть	ROSN	263,53	0,27	1,55	-2,44	280,0	6,2%	Держать	86 668,9
ЛУКОЙЛ	LKOH	2048,30	-0,09	0,24	1,95	2640,0	28,9%	Покупать	54 063,2
Газпром нефть	SIBN	144,00	1,71	2,62	1,04	160,0	11,1%	Держать	21 186,6
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	28,28	-0,72	2,47	5,36	32,0	13,1%	Держать	31 355,4
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	23,50	0,77	1,29	17,99	20,7	-11,9%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	213,82	1,58	-3,06	-1,90	210,0	-1,8%	Держать	14 455,9
Татнефть (ап)	TATNP	110,79	-1,08	0,63	4,45	115,5	4,3%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	84600,00	-0,35	2,05	23,15	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	9,03	2,44	0,06	-4,60	12,0	33,0%	Покупать	106 826,7
НОВАТЭК	NVTK LI	131,80	-0,30	0,15	10,02	129,7	-1,6%	Держать	40 018,5
Роснефть	ROSN LI	8,17	0,86	0,86	-8,31	9,3	13,8%	Держать	86 587,1
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	63,60	0,32	-0,93	-3,85	85,8	34,9%	Покупать	54 095,8
Газпромнефть	GAZ LI	22,20	1,14	0,91	-4,23	24,6	10,9%	Держать	21 051,4
Сургутнефтегаз	SGGD LI	8,70	1,34	0,81	-1,14	10,0	14,9%	Держать	31 081,6
Татнефть	ATAD LI	39,62	1,20	-4,30	-9,07	39,4	-0,6%	Держать	14 389,5
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	99,15	1,48	-1,25	6,70	132,8	33,9%	Покупать	66 418,0
Сбербанк России (ап)	SBERP	76,30	1,62	0,00	13,31	93,0	21,9%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	343,60	0,70	-0,06	-36,25	-	-	-	253,2
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	130,11	3,75	2,85	-6,63	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	1,60	-0,57	-19,40	0,065	50,4%	Держать	17 386,4
РосБанк	ROSB	52,49	-0,30	1,72	-52,37	-	-	-	2 527,0
Банк Санкт-Петербург	BSPB	44,00	0,57	-0,43	-11,68	-	-	-	499,6
Номос Банк	NMOS	891,40	-4,53	-4,84	8,31	-	-	-	2 744,4
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,69	1,89	-1,43	-22,25	4,0	48,7%	Покупать	17 431,9
Номос Банк	NMOS LI	13,49	-3,16	-2,88	-0,44	-	-	-	2 493,6
Сбербанк	SBRCY US	12,29	2,16	-1,92	-2,15	12,9	5,0%	Держать	66 325,9
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	4765,00	2,03	-0,73	-15,00	7080	48,6%	Покупать	23 398,9
ЧЦЗ	CHZN	107,53	0,16	1,00	30,36	-	-	-	180,8
ВСМПО-Ависма	VSMO	5854,30	0,08	1,73	-8,69	-	-	-	2 094,5
Мечел	MTLR	103,40	0,49	-1,90	-49,41	220,0	112,8%	Покупать	1 335,7
Полюс золото	PLZL	898,70	0,19	-0,86	-0,43	-	-	-	5 316,2
Северсталь	CHMF	283,30	0,35	-2,31	-23,29	362,4	27,9%	Покупать	7 364,6
ММК	MAGN	7,92	-0,63	-4,12	-23,93	12,0	51,5%	Покупать	2 746,3
НЛМК	NLMK	52,88	1,44	-4,98	-13,52	62,0	17,2%	Держать	9 834,5
ТМК	TRMK	85,28	2,35	0,29	-7,16	133,0	56,0%	Покупать	2 481,2
Распадская	RASP	31,14	-0,19	-5,55	-46,19	119,0	282,1%	Покупать	679,5
Белон	BLNG	3,57	-1,19	-5,05	-40,39	-	-	-	127,4
РусАл	RUALR	95,98	0,49	1,02	-49,97	215,6	124,6%	Покупать	4 525,1
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	14,71	1,94	-2,19	-20,18	23,6	60,4%	Покупать	23 277,9
ЧЦЗ	CHZN LI	3,34	1,24	4,38	26,04	-	-	-	181,0
Евраз	EVR LN	2,02	-2,34	-5,94	-51,72	4,3	112,4%	Покупать	1 840,7
Северсталь	SVST LI	8,75	1,57	-4,43	-28,14	15,61	78,5%	Покупать	7 325,8
ММК	MMK LI	3,16	-0,88	-6,07	-27,71	4,8	52,1%	Покупать	2 712,0
НЛМК	NLMK LI	16,48	1,42	-5,50	-18,62	27,7	68,1%	Покупать	9 876,8
ТМК	TMKS LI	13,00	0,46	-5,04	-15,09	16,6	27,7%	Покупать	3 047,2
РусАл	486 HK	0,31	0,00	1,72	-51,84	0,72	135,6%	Покупать	4 624,3
Полюс золото	OPYGY US	13,70	0,00	-3,52	-7,74	-	-	-	5 223,2
Мечел	MTL US	3,17	-1,25	-6,49	-54,26	7,10	124,0%	Покупать	1 319,6
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,40	-0,70	1,43	-34,59	-	-	-	588,2
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,36	-2,01	0,69	-44,10	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	920,00	-3,62	-3,17	-31,24	-	-	-	528,7
Камаз	KMAZ	62,15	-1,35	0,08	67,11	64,0	3,0%	Держать	1 364,0
РКК Энергия	RKKE	3631,00	3,71	-0,52	-27,25	-	-	-	126,6
СОЛЛЕРС	SVAV	685,20	0,68	-2,07	0,09	800,0	16,8%	Держать	728,7
Иркут	IRKT	5,50	0,04	-2,53	-7,09	-	-	-	199,2
ОМЗ	OMZZ	40,04	-0,89	-1,55	26,11	-	-	-	360,4



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	21,25	1,67	-11,09	-33,66	-	-	-	69,2
Верофарм	VRPH	900,10	-0,21	-0,54	8,04	1440,0	60,0%	Покупать	279,3
Фармстандарт	PHST	1712,10	2,75	3,72	4,90	Пересмотр	-	Пересмотр	2 007,9
Группа Разгулай	GRAZ	11,10	0,36	-2,89	-16,54	-	-	-	65,4
Группа Черкизово	GCHE	497,10	-0,58	1,43	-8,11	-	-	-	678,2
Дикси	DIXY	441,95	-0,69	2,70	10,42	623,0	41,0%	Покупать	1 710,9
М.Видео	MVID	270,00	-1,10	-3,56	12,37	-	-	-	1 506,2
Магнит	MGNT	8265,00	0,72	2,67	71,25	8440,0	2,1%	Держать	24 252,6
Синергия	SYNG	488,90	0,20	-0,57	9,40	640,0	30,9%	Покупать	378,6
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	16,76	1,21	0,06	-6,11	24,6	46,8%	Держать	4 551,6
Магнит	MGNT LI	62,35	0,97	0,08	55,49	30,8	-50,6%	Продавать	29 479,5
Черкизово	CHE LI	10,14	0,00	0,00	-15,08	-	-	-	668,7
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,54	0,22	-3,73	-26,79	Пересмотр	-	Пересмотр	5 295,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,099	0,51	-4,50	-50,65	0,173	74,2%	Держать	3 905,0
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0110	-0,71	-5,51	-55,71	0,0207	88,1%	Держать	3 564,3
Россети	MRKH	0,96	0,84	-5,61	-51,10	Пересмотр	-	Пересмотр	1 703,6
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,27	0,78	-6,42	-21,27	-	-	-	924,6
ОГК-4	EONR	2,50	1,55	-0,44	-4,30	-	-	-	4 896,1
ОГК-5	OGKE	1,11	-0,41	-5,04	-31,35	2,6	130,2%	Покупать	1 220,7
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0064	2,14	-3,08	-6,77	-	-	-	763,8
ТГК-2	TGKB	0,0013	-0,92	-2,12	-42,58	-	-	-	58,5
Мосэнерго	MSG	1,03	-0,31	-3,36	-22,37	1,8	73,9%	Покупать	1 276,4
ТГК-4	TGKD	0,003	1,09	-7,57	-25,65	-	-	-	171,0
ТГК-5	TGKE	0,0026	-2,78	-4,75	-26,32	-	-	-	100,2
ТГК-6	TGKF	0,0030	0,40	-1,02	-16,54	-	-	-	174,1
Волжская ТГК	VTGK	1,79	1,70	4,07	14,02	-	-	-	1 667,0
ТГК-9	TGKI	0,0032	4,89	9,48	-3,06	-	-	-	778,0
Кузбассэнерго	KZBE	0,0428	-0,21	-4,10	-44,86	-	-	-	94,0
ТГК-14	TGKN	0,0016	0,00	-1,90	2,53	-	-	-	67,5
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	3,20	-1,14	-10,86	-51,11	7,690	140,3%	Покупать	112,7
Ленэнерго-пр.	LSNGP	11,90	0,98	0,41	-32,39	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,20	2,00	0,49	-20,48	1,353	12,7%	Держать	1 814,8
МРСК Сибири	MRKS	0,08	-2,04	-7,88	-12,18	0,160	106,1%	Держать	227,7
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,03	-0,88	-6,34	-47,95	0,084	150,4%	Держать	100,2
МРСК Центра	MRKC	0,26	-0,38	-4,53	-56,73	0,969	274,0%	Держать	339,3
МРСК Волги	MRKV	0,03	1,85	-1,78	-57,46	0,131	308,6%	Держать	177,4
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,08	0,56	-8,21	-50,90	0,205	142,5%	Держать	295,3
Новосибирскэнерго	NONG	229,60	-	0,00	-16,36	-	-	-	84,6
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,72	0,00	0,00	-25,36	-	-	-	1 364,2
РусГидро	HYDR LI	1,61	2,80	-5,06	-30,04	Пересмотр	-	Пересмотр	5 126,7
ФСК ЕЭС	FEES LI	1,54	0,00	-6,67	-48,82	2,7	72,8%	Покупать	3 905,0
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	328,00	1,55	5,47	33,34	320,0	-2,4%	Держать	21 032,6
Ростелеком (ao)	RTKM	103,81	2,23	1,92	-13,60	150,0	44,5%	Покупать	9 481,3
Ростелеком (ап)	RTKMP	71,09	0,21	1,05	-21,33	105,0	47,7%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1148,00	-0,47	-1,09	58,78	1070,0	-6,8%	Держать	22 086,9
АФК Система	AFKS	34,10	-0,29	3,93	34,13	32,5	-4,7%	Держать	10 211,4
РБК	RBCM	6,93	-0,67	-4,21	-44,96	-	-	-	78,7
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	22,94	3,05	2,64	23,00	21,20	-7,6%	Продавать	23 701,8
Ростелеком	ROSY US	19,23	2,64	-0,29	-21,46	28,20	46,6%	Покупать	9 437,0
АФК Система	SSA LI	26,00	0,04	4,33	28,71	20,00	-23,1%	Продавать	12 545,0
Вымпелком	VIP US	12,45	5,96	10,37	26,87	14,19	14,0%	Держать	21 871,3
СТС Media	CTCM US	10,65	1,33	-1,84	36,89	-	-	-	1 663,8
Yandex	YNDX US	37,84	3,90	0,96	75,67	30,00	-20,7%	Держать	12 450,4
Mail.ru	MAIL LI	38,50	0,79	-1,28	27,54	-	-	-	8 050,5
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1005,60	0,06	-1,46	-28,12	1886,0	87,5%	Покупать	1 264,9
ФосАгро	PHOR	988,70	2,00	3,65	-20,59	1376,00	39,2%	Покупать	3 973,2
Уралкалий	URKA	169,61	0,74	-0,81	-27,79	200,0	17,9%	Держать	15 453,0

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



Департамент Аналитики

Павел Василяди
Директор Департамента аналитики и риск-менеджмента

Тел. +7 (495) 781 72 97
vpa@ufs-federation.com

Илья Балакирев
Ведущий аналитик отдела анализа рынков акций

Тел. +7 (495) 781 02 02
bia@ufs-federation.com

Алексей Козлов
Главный аналитик отдела анализа рынков акций

Тел. +7 (495) 781 02 02
kaa@ufs-federation.com

Вадим Ведерников
Аналитик отдела анализа долговых рынков

Тел. +7 (495) 781 02 02
vva@ufs-federation.com

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

Дарья Федянина
Помощник аналитика

Тел. +7 (495) 781 02 02
fdn@ufs-federation.com

Дмитрий Андреев
Переводчик

Тел. +7 (495) 781 02 02
adi@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-Треjder

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

Антон Басов
Треjder

Тел. +7 (495) 781 02 02
bav@ufs-federation.com

Александр Миленный
Сейлз-треjder

Тел. +7 (495) 781 02 02
vam@ufs-federation.com

Алексей Куш
Сейлз-треjder

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 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. 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.

