

Уважаемый читатель!

Открыто голосование в номинациях Cbonds Awards 2013.

Вы считаете нашу аналитику интересной? Тогда мы будем благодарны за Ваш голос в командной номинации "Лучшая аналитика по рынку облигаций" Пройдя по ссылке <http://ru.cbonds.info/votes/151> просто укажите название компании – UFS IC

И в персональных номинациях:

- "Лучший аналитик по fixed income" – укажите UFS IC Вадим Ведерников
- "Лучший аналитик по макроэкономике" – укажите UFS IC Станислав Савинов

Проголосовать можно, перейдя по ссылке <http://ru.cbonds.info/votes/151>



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

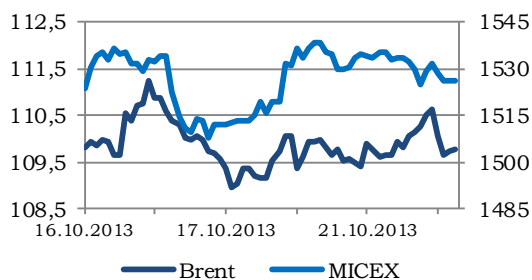
Последние обзоры и комментарии:

[Акрон: в новых реалиях рынка удобрений](#)

[ФосАгро: бумага с потенциалом роста](#)

[Модельный портфель](#)

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 528,76 ↓ -0,32%	1 518,54 ↑ 0,27%	1 754,67 ↑ 0,57%	3 929,57 ↑ 0,24%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 695,66 ↑ 0,62%	8 947,46 ↑ 0,90%	14 713,25 ↓ -1,32%	23 315,99 ↓ -0,07%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
98,3 ↓ -0,48%	109,97 ↑ 0,30%	22,703 ↑ 2,15%	1 340,15 ↑ 1,84%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	Ост. на к/с, млрд руб
7 322,50 ↑ 1,24%	13,33 ↑ 1,29%	6,00% ↓ -50 б.п.	900,9 ↑ 73,3
€/ \$	\$/ Рубль	€/ Рубль	Бивалютная корзина
1,3781 ↑ 0,73%	31,6832 ↓ 0,00%	43,6483 ↓ -0,08%	37,0759 ↑ 0,03%



Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

Эмитент	Поддержка/Сопровождение	Рекомендации
Сбербанк ао	103,50 / 107,50	Вне рынка
ВТБ	0,04250 / 0,04400	Вне рынка
Газпром	150,00 / 157,00	Вне рынка
Лукойл	2075,0 / 2135,0	Вне рынка
Роснефть	254,00 / 264,00	Вне рынка
Мечел	100,0 / 108,0	Держать
Северсталь	286,0 / 300,0	Вне рынка
РусГидро	0,5600 / 0,5750	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,10050 / 0,10500	Держать
МТС	343,00 / 352,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Вчера был опубликован блок статданных по рынку труда США. Вышедшая макростатистика утвердила инвесторов во мнении, что объем программы выкупа активов (QE3) будет оставаться неизменным ещё несколько месяцев.
- Пятую неделю подряд коммерческие запасы нефти в США растут, увеличившись за 5 недель на 19 млн баррелей.

Комментарии

- ЛУКОЙЛ и Башнефть запустили Требса и Титова (умеренно позитивно);
- НОВАТЭК не продешевил (позитивно);
- Роснефть снова получает авансы из Китая (позитивно);
- Газпром привязался к Сингапуру. Почти (умеренно позитивно);
- ВымпелКом: размещение на NASDAQ принесло плоды (позитивно).

Ключевая статистика на сегодня

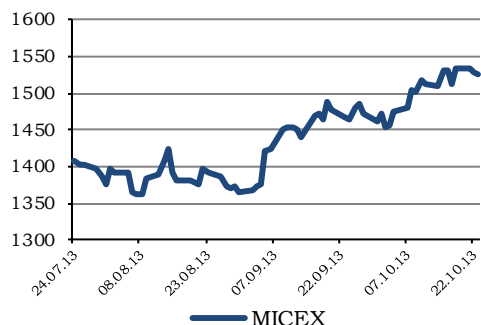
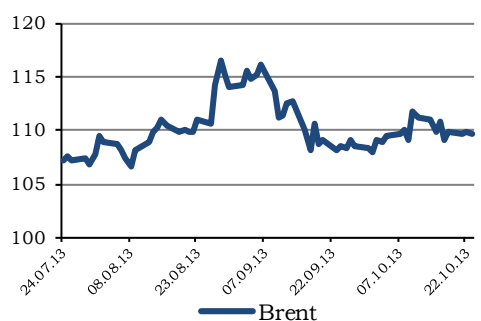
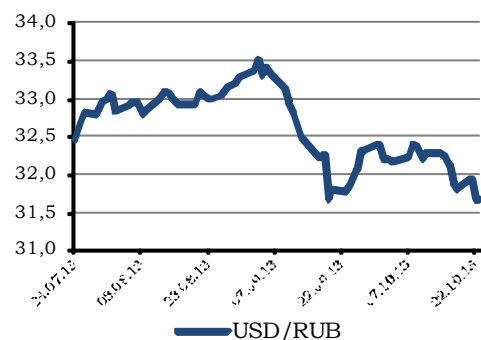
- Показатель деловой уверенности Франции (10:45);
- Индекс цен на импорт США (16:30);
- Индекс цен на жилье США (17:00);
- Слушание по делу о банкротстве Детройта (17:00);
- Показатель потребительского доверия Еврозоны (18:00).

Корпоративные события на сегодня

- Заседание совета директоров «Газпрома»;
- Заседание совета директоров «Уралкалия»;
- Внеочередное общее собрание акционеров «Распадской»;
- Заседание совета директоров «Фармсинтеза».



Ситуация на рынках



Вчера во второй половине дня был опубликован блок статистических данных по рынку труда США. В несельскохозяйственном секторе в сентябре было создано 148 тыс. новых рабочих мест. Для сравнения: месяцем ранее количество вновь созданных рабочих мест составило 193 тыс., при этом эксперты ожидали, что в первый месяц осени показатель достигнет 180 тыс. Аналогичная динамика наблюдалась и в частном секторе, а также в промышленном секторе экономики США. Уровень безработицы на конец сентября снизился на 0,1 процентного пункта и составил 7,2%. Безработица продолжает снижаться и достигла минимума за последние более чем 4,5 года, однако темпы уменьшения количества американцев, которые не могут найти работу, низкие. Вышедшая макростатистика ещё более утвердила инвесторов во мнении, что объём программы выкупа активов (QE3) будет оставаться неизменным ещё несколько месяцев, что, в свою очередь, заставило доллар ослабляться, а рынки расти. Соотношение единой европейской валюты и доллара в настоящий момент находится на уровне 1,3780. Полагаем, в течение сегодняшнего дня пара евро/доллар будет находиться в пределах значений 1,3720–1,3800.

Если североморская смесь нефти Brent достаточно стабильна, то легкая нефть марки Light Sweet, на фоне очередного увеличения объёма коммерческих запасов нефти на 4 млн баррелей, снижается. Пятую неделю подряд коммерческие запасы нефти в США растут, увеличившись за 5 недель на 19 млн баррелей. Североморская смесь Brent сейчас торгуется на уровне \$109,70 за баррель, что на \$0,01, или на 0,01%, ниже уровня утра вторника. Light Sweet подешевела на 1,11%, снизившись на \$1,10, и достигнув значения \$97,86 за баррель. Спред между Brent и легкой нефтью расширился до \$11,84. Полагаем, в течение сегодняшнего дня стоимость североморской смеси будет находиться в диапазоне \$109–110,50 за баррель.

В течение вчерашнего дня российская валюта значительно подорожала и достигла уровня 31,68 рубля за доллар. Полагаем, сегодня соотношение российской валюты и доллара будет находиться в диапазоне значений 31,60–31,80 рубля за доллар. Валютная пара евро/рубль будет торговаться в пределах 43,40–43,80 рубля за евро.

Индекс S&P 500 по итогам торгов вторника увеличился на 0,57%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка в настоящий момент дешевле на 0,26%. Азиатские индексы сегодня в минусе: NIKKEI падает на 1,28%, гонконгский Hang Seng проседает на 0,07%, Shanghai Composite сокращается на 1,17%; KOSPI теряет 0,74%; австралийский S&P/ASX 200 минусует 0,25%, индийский SENSEX снижается на 0,47%.

Индекс ММВБ в ходе вчерашних торгов постепенно двигался вниз, однако после выхода блока статистики по рынку труда



США, которая оказалась слабой и утвердила инвесторов в ожиданиях сохранения ФРС сверхмягкой кредитно-денежной политики в течение ближайших нескольких месяцев, индекс ММВБ пошел в рост, компенсировав большую часть снижения начала дня. Внешний фон сегодня располагает к снижению, азиатские индексы проседают, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 в минусе, североморская смесь нефти Brent стабильна, однако спред с Light Sweet расширяется. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1510–1535 пунктов.

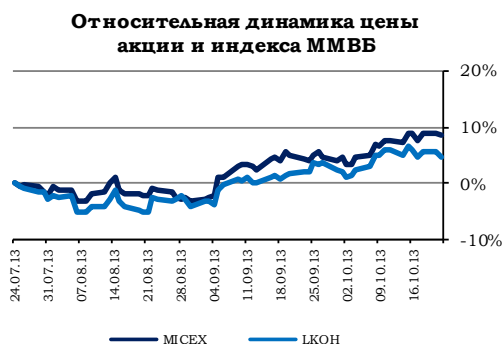
Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

Комментарии

ЛУКОЙЛ и Башнефть запустили Требса и Титова (умеренно позитивно)

ЛУКОЙЛ	
Тикер	LKOH
Текущая цена, руб	2100,1
Целевая цена, руб	2640,0
Потенциал роста	26%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	56 303,17
Количество АО, млн. шт.	754,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«Башнефть» и ЛУКОЙЛ торжественно запустили месторождения им. Требса и Титова. Партнеры рассчитывают, что вскоре лицензию на этот актив получит их СП «Башнефть-полюс» (сейчас принадлежит «Башнефти»). На месторождениях уже добыто 150 000 т нефти, сообщил Алекперов. С начала добычи на месторождении им. Требса эта нефть уже поступает на европейские нефтеперерабатывающие заводы, рассказал первый вице-президент «Башнефти» по разведке и добыче Михаил Ставский. До конца года планируется добыть 300 000 т, говорится в презентации к запуску месторождений. В 2014 г. добыча составит уже 900 000 т (тогда же будет проводиться доразведка), а выход на полную мощность (4,8 млн т) запланирован в 2020 г. «Башнефть» и ЛУКОЙЛ собираются вложить в разработку месторождений им. Требса и Титова 180 млрд руб. Партнеры уже инвестировали в месторождения 20,4 млрд руб. (без учета единовременного платежа за лицензию — 18,5 млрд руб.).

Мы позитивно оцениваем запуск месторождения для обеих компаний, так как для «Башнефти» это ключевой проект, который должен обеспечить компании существенный рост денежных потоков. Для ЛУКОЙЛа сырьевая база Требса и Титова также важна, так как это одно из немногих месторождений внутри страны, за счет которых компания может обеспечить обещанный рост добычи. Однако для этого необходимо еще соблюсти ряд формальностей, в том числе добиться передачи лицензии в СП. Кроме того, прошедший «запуск», по сути, формальное мероприятие, фактическая добыча на участке началась еще летом. Поэтому реакция рынка на данное событие будет весьма умеренной.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



НОВАТЭК

Тикер	NVTK
Текущая цена, руб	407,3
Целевая цена, руб	415,0
Потенциал роста	2%

Рекомендация

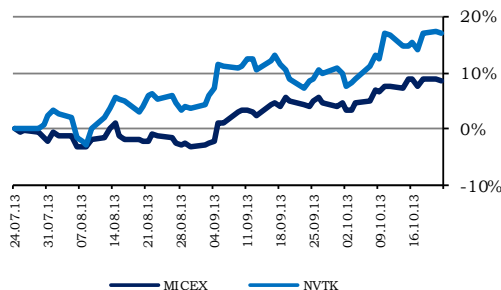
Держать

Показатели

Капитализация, \$ млн.	38 975,60
Количество АО, млн. шт.	3 036,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Роснефть

Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	259,9
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	8%

Рекомендация

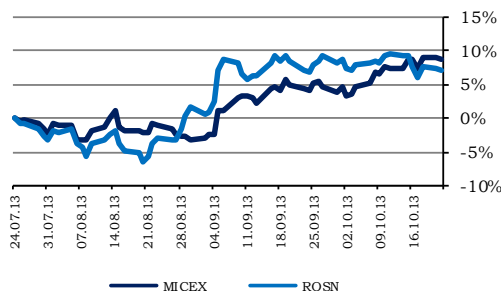
Держать

Показатели

Капитализация, \$ млн.	86 820,78
Количество АО, млн. шт.	9 238,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



НОВАТЭК не продешевил (позитивно)

«Ямал СПГ» и китайская CNPC договорились о поставке не менее 3 млн т сжиженного природного газа (СПГ) в год в течение 15 лет с возможностью пролонгации, при этом цена поставок будет определяться по формуле с привязкой на 100% к азиатскому нефтяному индексу Japan Crude Cocktail (JCC), следует из сообщения «НОВАТЭКа».

Мы позитивно оцениваем данную новость, поскольку JCC – один из самых «дорогих» бенчмарков, существующих на рынке, и согласие CNPC на данный ценовой ориентир выглядит несколько неожиданно в свете аналогичных споров с Газпромом о цене будущих поставок, где китайская сторона всеми силами пытается сбить цену.

Концентрация новостного потока вокруг «Ямал СПГ» нарастает и, на наш взгляд, это позитивная тенденция, которая должна предварять собой долгожданную «отмашку» по либерализации экспортного рынка СПГ.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Роснефть снова получает авансы из Китая (позитивно)

«Роснефть» и Sinopet подписали меморандум о поставках нефти в объеме до 100 млн т в течение 10 лет начиная с 2014 г., сообщила российская компания. Общая стоимость контракта может составить \$85 млрд, сказал премьер-министр Дмитрий Медведев. Договор предусматривает предоплату в 25-30%, т. е. предплата составит \$21,3-25,5 млрд. Это, по словам президента «Роснефти» Игоря Сечина, «обычные условия, принятые для наших клиентов». При этом «Роснефть» сможет вместо нефти поставить Sinopet нефтепродукты.

Мы позитивно оцениваем новые контракты «Роснефти» с китайской стороной, в рамках которых компания может получить до \$25 млрд в виде предплаты в счет будущих поставок, что должно позитивно сказаться на долгом профиле компании, рост заимствований которой все больше беспокоит инвесторов.

С учетом контрактов с CNPC, «Роснефть» планирует поставлять в Китай в среднем порядка 30 млн тонн нефти в год. Пока, однако, у госкорпорации нет ни достаточной ресурсной базы, ни технической возможности поставлять такие объемы в Поднебесную. Таким образом, еще более остро встает вопрос расширения ВСТО, и, поскольку заинтересованность «Роснефти» в этом проекте возрастает, растут и риски того, что финансирование его будет возложено на «Роснефть». Оценка потенциальных капиталовложений в расширение ресурсной базы также сопоставима с объемами законтрактованных поставок, что делает всю затею уже не такой привлекательной. Тем не менее, локально ожидаем позитивной реакции котировок на сообщение компании о новых контрактах.

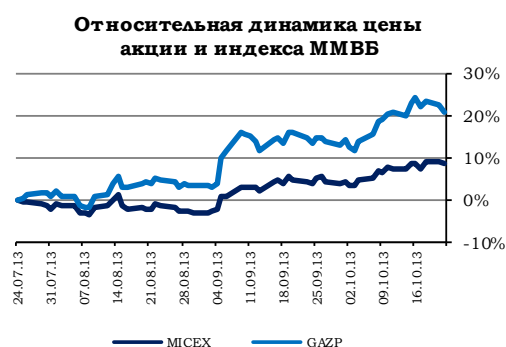
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Газпром

Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	153,9
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	20%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	114 838,50
Количество АО, млн. шт.	22 976,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Газпром привязался к Сингапуру. Почти (умеренно позитивно)

Переговоры «Газпрома» и CNPC о поставках газа в Китай так и не вышли на финальную стадию. Вчера в Пекине стороны смогли согласовать лишь привязку контракта к корзине нефтепродуктов в Сингапуре вместо цен газа в США, на чем настаивал Китай. Но, по сути, переговоры лишь вернулись к стадии, которая была достигнута еще к началу года: ключевой вопрос соотношения между ценами нефтяной корзины и контрактной ценой газа не урегулирован. Ситуация начинает беспокоить и правительство: премьер Дмитрий Медведев уже потребовал «заканчивать этот вопрос», и велел монополии брать пример с «Роснефти».

Фактически, переговоры по-прежнему буксуют, так как конечную формулу цены стороны так и не определили. Возможная привязка контракта к Henry Hub – страшилка для того, чтобы Газпром был сговорчивее, и все это прекрасно понимают. Сингапурский бенчмарк выглядит более предпочтительным, но без конкретной формулы нельзя делать никакие выводы.

Тем не менее, мы умеренно позитивно оцениваем рост раздражения ходом переговоров, который наблюдается в верхних эшелонах власти. Высока вероятность того, что правительство форсирует заключение контракта. Скорее всего, это вынудит «Газпром» согласиться на более низкую цену, чем он мог бы в итоге получить в ходе этих «бесконечных» переговоров, но зато рынок, наконец, увидит твердый контракт, и сможет капитализировать его в стоимости компании. «Газпром» же сможет начать строить «Силу Сибири», что может быть воспринято как начало реальных действий по осуществлению будущих поставок. Начало поставок газа в Китай – едва ли не единственный явный драйвер в котировках «Газпрома», который может проявить себя в обозримом будущем. Поэтому, вероятнее всего, рынок позитивно воспримет завершение переговоров, даже если ради этого монополии придется пойти на определенные уступки.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



ВымпелКом

Тикер (NYSE)	VIP
Текущая цена, USD	13,78
Целевая цена, USD	14,19
Потенциал роста	3%

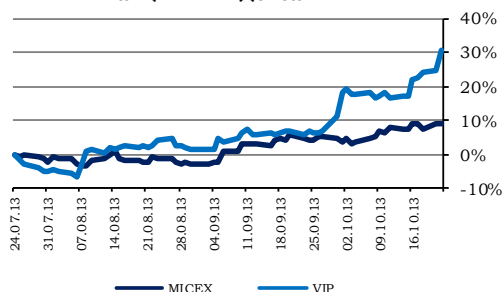
Рекомендация Покупать

Показатели

Капитализация, \$ млн.	24 207,75
Количество АО, млн. шт.	1 619,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	444,74

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



ВымпелКом: размещение на NASDAQ принесло плоды (позитивно)

Акции VimpelCom Ltd. с 29 октября будут включены в индекс NASDAQ-100. В начале сентября Вымпелком сменил торговую площадку NYSE на NASDAQ, обосновывая решение сокращением расходов на листинг, а также тем, что на NASDAQ (по сравнению с NYSE, где раньше торговались ADR компании) традиционно больше бумаг телекоммуникационных компаний.

Одной из причин, по которой оператор принял решение сменить биржу NYSE на NASDAQ, была надежда на то, что впоследствии бумаги могут быть включены в индексы NASDAQ-100 и NASDAQ Telecommunications Index. Некоторое время назад ADR Вымпелкома были исключены из индекса MSCI, что привело к потере части инвесторов, вкладывающихся именно в акции, входящие в индекс. Включение бумаг оператора в индекс NASDAQ является сильным позитивным драйвером, который приведет к увеличению ликвидности и росту интереса со стороны инвесторов.

На днях также стало известно, что ВымпелКом заключил эксклюзивный контракт с Apple на поставку в Россию новых iPhone. Смартфоны iPhone 5s и iPhone 5c станут доступны для покупки в офисах «Билайн» в день официального старта продаж устройств в России – 25 октября 2013 года. МТС и Мегафон пока не возобновили сотрудничества с Apple, однако МТС договорился о поставке новых моделей iPhone с дистрибьюторами Merilon и diHouse. До настоящего момента контракт с Apple на прямые поставки iPhone в Россию был только у ритейлера «Связной».

Спрос на смартфоны, в том числе и iPhone, в России растет. Продажи новых моделей iPhone в собственных салонах связи позволит ВымпелКому привлечь новых абонентов, в том числе и увеличить пользователей услуг передачи данных. В настоящее время сегмент мобильной передачи данных показывает высокие темпы роста и является основным драйвером роста выручки операторов в условиях почти отсутствующего роста абонентской базы. Мегафон и МТС являются лидерами на российском рынке передачи данных, и мы ожидаем, что продажи iPhone напрямую в салонах связи ВымпелКома помогут оператору снизить отставание от конкурентов.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	153,90	-1,42	-1,50	6,94	185,0	20,2%	Покупать	114 993,4
НОВАТЭК	NVTK	407,25	-0,47	1,81	17,72	415,0	1,9%	Держать	39 028,2
Роснефть	ROSN	259,90	-0,13	-2,11	-3,78	280,0	7,7%	Держать	86 937,9
ЛУКОЙЛ	LKOH	2100,10	-0,89	-1,70	4,53	2640,0	25,7%	Покупать	56 379,1
Газпром нефть	SIBN	148,10	0,65	-0,68	3,92	160,0	8,0%	Держать	22 162,8
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	29,42	-0,67	-0,94	9,60	32,0	8,8%	Держать	33 175,2
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	24,48	-1,25	-1,60	22,92	20,7	-15,4%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	219,80	-0,95	-0,41	0,84	210,0	-4,5%	Держать	15 114,5
Татнефть (ап)	TATNP	117,21	0,85	-0,67	10,50	115,5	-1,5%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	86211,00	-0,68	-0,33	25,50	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	9,65	-0,92	0,00	2,01	12,0	24,4%	Покупать	114 224,7
НОВАТЭК	NVTK LI	141,50	0,35	1,07	18,11	129,7	-8,3%	Продавать	42 963,7
Роснефть	ROSN LI	8,14	0,12	-0,55	-8,70	9,3	14,3%	Держать	86 216,2
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	66,15	-0,23	0,08	0,00	85,8	29,7%	Покупать	56 264,8
Газпромнефть	GAZ LI	23,12	0,00	0,52	-0,26	24,6	6,5%	Держать	21 923,8
Сургутнефтегаз	SGGD LI	9,26	0,60	1,42	5,23	10,0	8,0%	Держать	33 082,3
Татнефть	ATAD LI	41,48	0,19	1,20	-4,80	39,4	-5,0%	Продавать	15 065,0
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	105,40	-0,09	0,67	13,43	132,8	26,0%	Покупать	71 813,1
Сбербанк России (ап)	SBERP	82,62	0,45	3,47	22,69	93,0	12,6%	Держать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	389,20	1,09	0,93	-27,79	-	-	-	291,7
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	128,56	0,79	-0,24	-7,74	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-0,71	-1,14	-19,27	0,065	50,1%	Держать	17 712,6
РосБанк	ROSB	57,65	0,44	6,58	-47,69	-	-	-	2 822,9
Банк Санкт-Петербург	BSPB	45,63	0,71	-2,54	-8,41	-	-	-	633,0
Номос Банк	NMOS	914,60	0,29	1,74	11,13	-	-	-	2 864,0
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,74	0,29	1,11	-20,84	4,0	46,0%	Покупать	17 749,5
Номос Банк	NMOS LI	14,74	5,21	6,20	8,78	-	-	-	2 724,6
Сбербанк	SBRCY US	13,27	1,04	3,51	5,65	12,9	-2,8%	Держать	71 614,7
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	4865,00	0,52	-1,99	-13,22	7080	45,5%	Покупать	24 298,9
ЧЦЗ	CHZN	107,34	0,55	-0,15	30,12	-	-	-	183,6
ВСМПО-Ависма	VSMO	5840,90	-0,72	-0,10	-8,90	-	-	-	2 125,5
Мечел	MTLR	104,00	-1,61	-2,44	-49,12	220,0	111,5%	Покупать	1 366,4
Полюс золото	PLZL	883,80	-0,61	-1,35	-2,08	-	-	-	5 317,6
Северсталь	CHMF	291,70	0,24	-0,65	-21,01	362,4	24,2%	Покупать	7 712,7
ММК	MAGN	8,37	0,25	2,59	-19,59	12,0	43,4%	Покупать	2 952,4
НЛМК	NLMK	57,18	0,63	0,51	-6,49	62,0	8,4%	Держать	10 816,2
ТМК	TRMK	89,25	1,29	5,02	-2,84	133,0	49,0%	Покупать	2 641,1
Распадская	RASP	31,89	-0,34	-1,27	-44,89	119,0	273,2%	Покупать	707,8
Белон	BLNG	3,64	-1,33	3,82	-39,17	-	-	-	132,2
РусАл	RUALR	96,29	0,70	3,13	-49,81	215,6	123,9%	Покупать	4 617,4
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	15,35	1,32	0,26	-16,71	23,6	53,7%	Покупать	24 290,7
ЧЦЗ	CHZN LI	3,38	0,00	0,30	27,55	-	-	-	183,2
Евраз	EVR LN	2,18	0,75	1,74	-48,17	4,3	97,4%	Покупать	1 976,2
Северсталь	SVST LI	9,20	0,49	1,55	-24,40	15,61	69,7%	Покупать	7 707,0
ММК	MMK LI	3,40	-0,23	4,45	-22,03	4,8	41,0%	Покупать	2 925,1
НЛМК	NLMK LI	18,10	1,06	2,61	-10,62	27,7	53,0%	Покупать	10 847,7
ТМК	TMKS LI	13,75	0,00	4,56	-10,19	16,6	20,7%	Покупать	3 223,0
РусАл	486 HK	0,31	0,00	6,52	-50,00	0,72	135,6%	Покупать	4 801,4
Полюс золото	OPYGY US	13,35	0,00	-1,48	-10,10	-	-	-	5 089,8
Мечел	MTL US	3,26	-2,40	-3,55	-52,96	7,10	117,8%	Покупать	1 357,0
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,34	-1,10	2,15	-34,95	-	-	-	594,9
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,18	-1,40	2,85	-47,17	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	870,60	4,01	0,18	-34,93	-	-	-	508,9
Камаз	KMAZ	60,00	3,82	3,57	61,33	64,0	6,7%	Держать	1 339,3
РКК Энергия	RKKE	3850,00	-3,73	4,05	-22,86	-	-	-	136,6
СОЛЛЕРС	SVAV	768,10	-0,25	1,88	12,20	800,0	4,2%	Держать	830,8
Иркут	IRKT	5,85	0,05	2,45	-1,25	-	-	-	215,3
ОМЗ	OMZZ	39,34	-0,23	1,42	23,91	-	-	-	360,2



Бумага	Тикер	Цена закр.тия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	19,70	-0,20	-4,18	-38,50	-	-	-	65,3
Верофарм	VRPH	918,00	0,31	0,32	10,19	1440,0	56,9%	Покупать	289,7
Фармстандарт	PHST	1795,00	-2,13	-3,13	9,97	Пересмотр	-	Пересмотр	2 141,1
Группа Разгуляй	GRAZ	10,21	-2,48	-1,16	-23,23	-	-	-	61,2
Группа Черкизово	GCHE	499,00	-0,20	-2,50	-7,76	-	-	-	692,4
Дикси	DIXY	434,10	-0,21	-1,60	8,46	623,0	43,5%	Покупать	1 709,2
М.Видео	MVID	281,60	0,48	1,45	17,20	-	-	-	1 597,8
Магнит	MGNT	8550,00	0,82	1,18	77,15	8440,0	-1,3%	Держать	25 518,3
Синергия	SYNG	535,00	4,96	10,97	19,71	640,0	19,6%	Держать	421,4
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	15,91	1,92	-0,25	-10,87	24,6	54,6%	Держать	4 320,7
Магнит	MGNT LI	64,80	1,57	2,78	61,60	30,8	-52,5%	Продавать	30 637,9
Черкизово	CHE LI	10,98	5,37	6,09	-8,04	-	-	-	724,1
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,56	-1,49	1,15	-23,28	Пересмотр	-	Пересмотр	5 644,3
ФСК ЕЭС	FEES	0,102	-0,71	4,42	-49,31	0,173	69,6%	Держать	4 080,2
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0106	0,04	2,61	-57,33	0,0207	95,3%	Держать	3 492,8
Россети	MRKH	0,90	-1,09	7,62	-53,90	Пересмотр	-	Пересмотр	4 596,0
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,27	-0,26	0,89	-20,39	-	-	-	950,9
ОГК-4	EOBR	2,57	-0,37	-0,75	-1,69	-	-	-	5 115,6
ОГК-5	OGKE	1,26	-0,01	4,99	-21,93	2,6	102,4%	Покупать	1 412,1
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0068	-0,06	0,40	-0,35	-	-	-	830,4
ТГК-2	TGKB	0,0011	0,00	-1,90	-49,64	-	-	-	52,2
Мосэнерго	MSG	0,95	-2,78	-4,32	-28,63	1,8	89,2%	Покупать	1 193,5
ТГК-4	TGKD	0,003	-2,86	-6,63	-34,19	-	-	-	153,9
ТГК-5	TGKE	0,0025	-2,28	-2,62	-28,95	-	-	-	98,3
ТГК-6	TGKF	0,0027	-0,07	-6,42	-25,24	-	-	-	158,6
Волжская ТГК	VTGK	1,75	-0,44	0,26	11,61	-	-	-	1 659,8
ТГК-9	TGKI	0,0030	1,02	0,54	-9,64	-	-	-	737,6
Кузбассэнерго	KZBE	0,0506	-1,19	-2,54	-34,88	-	-	-	112,9
ТГК-14	TGKN	0,0016	-0,06	0,44	2,27	-	-	-	68,5
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	2,99	-0,13	-0,57	-54,35	7,690	157,4%	Покупать	107,0
Ленэнерго-пр.	LSNGP	11,95	-0,30	-0,41	-32,10	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,27	1,13	6,08	-15,59	1,353	6,2%	Держать	1 959,5
МРСК Сибири	MRKS	0,08	-1,87	-2,12	-14,26	0,160	111,1%	Держать	226,1
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,04	3,44	4,27	-45,71	0,084	140,1%	Держать	106,3
МРСК Центра	MRKC	0,25	1,27	2,92	-58,73	0,969	292,1%	Держать	329,1
МРСК Волги	MRKV	0,03	0,42	1,75	-59,11	0,131	325,1%	Держать	173,4
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,08	2,50	3,80	-54,71	0,205	162,9%	Держать	277,1
Новосибирскэнерго	NONG	211,30	-	0,00	-23,02	-	-	-	79,2
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,84	0,00	13,09	-19,97	-	-	-	1 462,8
РусГидро	HYDR LI	1,72	-0,75	2,63	-25,62	Пересмотр	-	Пересмотр	5 450,7
ФСК ЕЭС	FEES LI	1,50	0,00	0,00	-50,15	2,7	77,4%	Покупать	4 080,2
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	345,40	1,29	0,21	40,41	320,0	-7,4%	Держать	22 527,4
Ростелеком (ao)	RTKM	107,59	-0,82	1,07	-10,45	150,0	39,4%	Покупать	9 994,7
Ростелеком (ап)	RTKMP	71,95	-0,15	-0,04	-20,37	105,0	45,9%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1205,60	0,97	0,28	66,75	1070,0	-11,2%	Держать	23 592,1
АФК Система	AFKS	35,55	-0,00	-1,66	39,83	32,5	-8,6%	Продавать	10 827,5
РБК	RBCM	6,49	-0,17	3,00	-48,49	-	-	-	74,9
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	23,92	1,27	1,66	28,26	21,20	-11,4%	Продавать	24 714,3
Ростелеком	ROSY US	20,35	0,20	3,04	-16,90	28,20	38,6%	Покупать	9 984,5
АФК Система	SSA LI	26,95	1,51	-0,85	33,42	20,00	-25,8%	Продавать	13 003,4
Вымпелком	VIP US	13,78	4,63	11,40	40,42	14,19	3,0%	Держать	24 207,8
СТС Media	CTCM US	12,62	1,04	2,85	62,21	-	-	-	1 971,6
Yandex	YNDX US	40,67	-0,90	5,39	88,81	30,00	-26,2%	Держать	13 381,6
Mail.ru	MAIL LI	39,28	0,08	1,26	30,12	-	-	-	8 213,6
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	950,80	-1,65	-2,88	-32,04	1603,0	68,6%	Покупать	1 216,4
ФосАгро	PHOR	1000,00	-0,60	-3,31	-19,69	1376,00	37,6%	Покупать	4 087,3
Уралкалий	URKA	174,90	-2,45	3,13	-25,54	200,0	14,4%	Держать	16 207,6

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.

