UFS INVESTMENT COMPANY

Russia, 129090, Moscow
Protopopovsky per.,2
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

# Ежедневный обзор рынка акций

17.12.2013

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

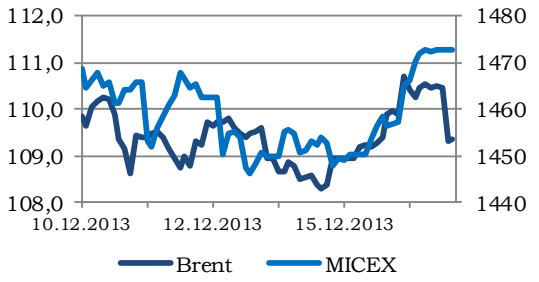
**Последние обзоры и комментарии:**

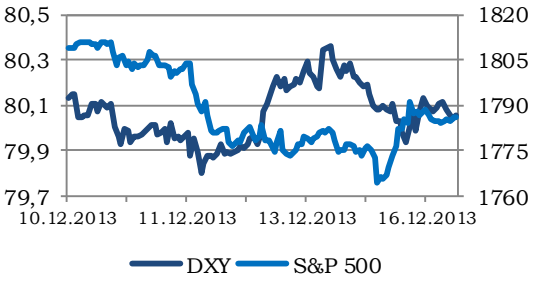
Аэрофлот: сильные результаты 9М13 и ожидание приватизации поддерживают котировки

МТС: хорошие результаты за 3К13. Оценка повышена до 350 рублей

Стратегия на 2014 год. Без права на ошибку. Рынок акций.

| ММВБ | РТС | S&P 500 | Nasdaq |
|---|---|---|---|
| 1 470,22 | 1 407,25 | 1 786,54 | 4 029,52 |
| 1,20% | 1,11% | 0,63% | 0,71% |
| **FTSE** | **DAX** | **Nikkei** | **Hang Seng** |
| 6 522,20 | 9 163,56 | 15 152,91 | 23 114,66 |
| 1,28% | 1,74% | 0,90% | 0,33% |
| **Light Sweet** | **Brent** | **Серебро** | **Золото** |
| 97,48 | 109,41 | 19,9875 | 1 241,30 |
| -0,12% | 0,53% | 1,42% | 0,20% |
| **Медь** | **VIX** | **Овернайт (руб.)** | **Ост. на к/с, млрд руб** |
| 7 303,00 | 16,03 | 6,18% | 1222,8 |
| 0,54% | 1,71% | -33 б.п. | 90,7 |
| **€/$** | **$/Рубль** | **€/Рубль** | **Бивалютная корзина** |
| 1,3761 | 32,9007 | 45,3157 | 38,4967 |
| 0,14% | 0,00% | 0,12% | 0,04% |




## Ситуация на рынках

- Мировые рынки сохранят оптимизм благодаря данным по промпроизводству, которые смогли разрядить атмосферу торгов.
- США: уровень загрузки производственных мощностей в ноябре 79,0%, пред. 78,2%.
- США: объем промпроизводства в ноябре +1,1%, прогноз: +0,5%.
- США: производительности труда в США в III кв. +3,0%, предв. +1,9%.
- Еврозона: сводный индекс деловой активности в ноябре: 52,1 п., пред. 51,7 п., прогноз: 51,9 п.

## Комментарии

- НОВАТЭК планирует расти (умеренно позитивно);
- РУСАЛ занял у ВТБ (умеренно позитивно);
- Газпром попал на разбор (спекулятивно);
- Аэрофлот готов к размещению на NYSE (позитивно).

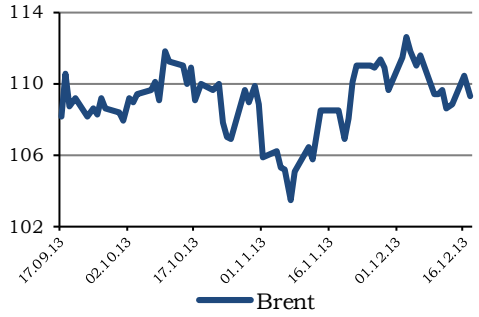
## Ключевая статистика на сегодня

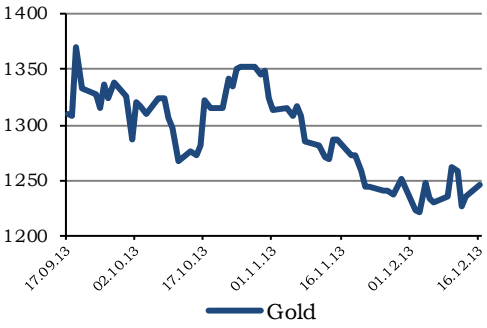
- Индекс закупочных цен производителей, отпускных цен, розничных цен и потребительских цен Великобритании (13:30);
- Индекс текущих экономических условий ZEW и индекс экономических настроений в Германии (14:00);
- Индекс потребительских цен еврозоны (14:00);
- Индекс экономических настроений ZEW еврозоны (14:00);
- Индекс промышленных заказов CBI Великобритании (15:00);
- Индекс потребительских цен США (17:30);
- Платежный баланс США (17:30);
- "Красная книга" США (17:55);
- Выступление главы Банка Англии М. Карни (19:30);
- Индекс цен производителей России (предварительно).

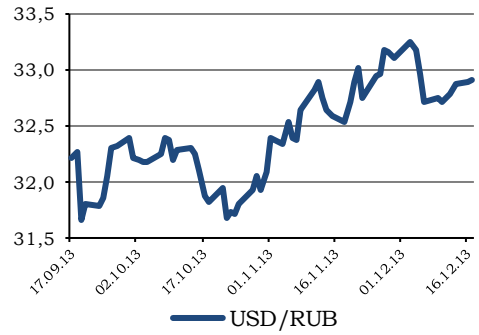
## Корпоративные события на сегодня

- Внеочередное общее собрание акционеров «Северстали»;
- Внеочередное общее собрание акционеров «Башнефти»;
- Заседание совета директоров «КАМАЗа»;
- Заседание совета директоров «РОСНАНО»;
- Заседание совета директоров «Газпрома»;
- Заседание совета директоров «Башнефть»;
- Заседание совета директоров «МРСК Волги».

## Ситуация на рынках




Мировые рынки сохранят оптимизм благодаря данным по промпроизводству, которые смогли разрядить атмосферу торгов. В ноябре промышленность США смогла преодолеть последствия кризиса 2008 года, достигнув пика, предшествующего рецессии. Об оздоровлении ситуации свидетельствует уровень загрузки производственных мощностей, который практически вернулся к значениям, характерным для нормальной ситуации в экономике (79,5%). В ноябре он составил 79,0%, тогда как в октябре он еще составлял 78,2%. Серьезный сигнал для ФРС о возможном изменении инфляционного тренда, что, впрочем, согласуется с прогнозами. Последний отчет по ценам производителей не содержал в себе тревожных сигналов. Сегодня в 17:30 МСК выйдут данные по потребительским ценам. Согласно рыночным ожиданиям, CPI должен приблизиться к целевому значению в 2,0%, хотя и останется от него на «почтительном» расстоянии, формально позволяя ФРС не торопиться со сворачиванием программы количественного смягчения.

Тем не менее, мы продолжаем придерживаться сценария, что на заседании в декабре объем покупок активов будет уменьшен на $10 млрд. Отчет по промпроизводству стал дополнительным подтверждением необходимости такого шага. Объем выработки увеличился на 1,1% (максимальный рост за год) благодаря вкладу всех компонентов. В обрабатывающей промышленности объем выпуска увеличился на 0,6%, что оказалось выше прогноза в 0,4%. Индекс производственной активности по данным ФРБ Нью-Йорка разочаровал, составив в ноябре лишь 1,0 п. против -2,2 п. в октябре, что оказалось ниже ожиданий. Тем не менее, резкое снижение товарно-материальных запасов говорит о том, что конец года для промышленников региона будет ударным. В промышленном секторе Европы также продолжается восстановление. Старый свет продолжает тянуть Германия, где PMI в ноябре достиг максимума с мая 2011 года на 52,7 п., а тормозить Франция, где PMI продолжает оставаться ниже 50 п. Сводный индекс деловой активности еврозоны в ноябре вырос с 51,7 п. до 52,1 п., что оказалось выше рыночных ожиданий на 51,9 п.

Выходили в понедельник и данные по производительности труда в США в III кв., которая продемонстрировала максимальный рост с IV кв. 2009 г., составив 3%, что выше предварительной оценки в 1,9%. Это говорит о росте рентабельности компаний и несколько снижает опасения в несоответствии сложившихся котировках на фондовом рынке США фундаментальным показателям. Это, а также повышение уверенности в том, что укрепление экономики достигло той фазы, когда уже не требуется столь серьезная поддержка со стороны ФРС, позволили индексу S&P 500

(+0,57%) прервать серию из трех дней понижения. Утренняя попытка фьючерсов S&P 500 (-0,01%) во вторник сохранить понижательную траекторию не находит большого числа сторонников. Возвращается оптимизм и на азиатские фондовые рынки, хотя в Китае (Shanghai Composite -0,59%) довлеет перспектива возобновления IPO.

На международном валютном рынке доллар продолжает постепенно терять свою ценность по сравнению с конкурентами: DXY 80,05; EUR/USD 1,377. Цены на золото немного повысились до 1242,3 $/oz. Цены на нефть марки Brent (109,3 $/барр.) не смогли удержать преимущество после новостей о переносе сроков возобновления поставок из Ливии. Цены на нефть марки WTI (97,33 $/барр.) сократили спред к Brent. На долговом рынке США доходность гособлигаций продемонстрировала высокую волатильность и сохранила позитивный моментум. Индикативный выпуск 10-леток прибавил 1 б. п., составив 2,87%.

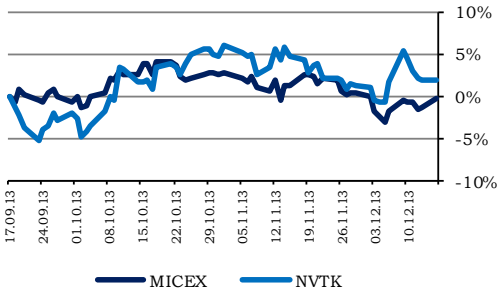
На российском рынке акций в понедельник «быки» провели ударную сессию. Объемы торгов увеличились. Сегодня внешний фон не выставляет препятствий для продолжения этой тенденции. Следующее сопротивление индекс ММВБ может встретить в зоне 1480 – 1485, которое вряд ли решится взять штурмом, дождавшись подведения итогов заседания ФРС. Мы предполагаем, что вынесение вердикта снимет остающиеся препятствия для прекращения коррекции на российском фондовом рынке. В оставшиеся дни декабря индекс ММВБ может приблизиться к годовым максимумам (1540 – 1560 пунктов), показав по итогам года скромный рост. Сегодня диапазон колебаний может составить 1460 – 1480 пунктов. На внутреннем валютном рынке евро обновил максимум с 2009 года и, на наш взгляд, это еще не предел. Уплата акцизов и страховых взносов поддержки не оказала, тренд на ослабление национальной валюты остается в силе. Во вторник котировки доллар/рубль могут колебаться в пределах 32,80-33,00; евро/рубль – 45,10-45,45.

Станислав Савинов, vss@ufs-federation.com

| НОВАТЭК | |
|---|---|
| Тикер | NVTK |
| Текущая цена, руб | 400,9 |
| Целевая цена, руб | 415,0 |
| Потенциал роста | 4% |
| **Рекомендация** | **Держать** |
| **Показатели** | |
| Капитализация, $ млн. | 37 004,55 |
| Количество АО, млн. шт. | 3 036,3 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, $ млн. | 434,14 |

*Источник: Bloomberg, оценка UFS IC*

**Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ**




## Комментарии

### НОВАТЭК планирует расти (умеренно позитивно)

Совет директоров НОВАТЭКА 18 декабря рассмотрит бизнес-план на 2014 г., сообщил предправления компании Леонид Михельсон журналистам. «Бизнес-план на 2014 г. еще не принят, но могу сказать, что в следующем году будут примерно такие же темпы рота производства (как в 2013 г.)», — сказал Михельсон.

«В этом году мы говорили, что объемы производства вырастут где-то на 6-7%», — напомнил он. «И хотя были очень сложные ноябрь и декабрь — аномально теплые температуры, — в этом году мы выдержим запланированные темпы роста, результаты будут не ниже верхней границы, может быть, даже чуть выше», — добавил Михельсон. Михельсон также напомнил, что компания вместе с сохранением темпов роста газодобычи начинает осваивать залежи, богатые жидкими углеводородами — нефтью и газоконденсатом.

За девять месяцев текущего года НОВАТЭК добыл и купил у совместных предприятий 44,2 млрд куб. м газа, что на 7,5% больше, чем годом ранее. Всего в портфеле НОВАТЭКа за отчетный период с учетом закупки газа у других производителей было 49,1 млрд куб. м газа, что на 12,5% больше, чем годом ранее.

Михельсон также рассказал, что НОВАТЭК рассматривает возможность сотрудничества с итальянской Eni в совместной разработке черногорского шельфа, а также ливанского и кипрского шельфов Средиземного моря.

*Мы умеренно позитивно оцениваем планы компании на следующий год. НОВАТЭК по-прежнему закупает много газа на стороне, но постепенно доля собственной добычи будет расти. Драйвером для роста могут стать также нефтяные и газоконденсатные проекты. Повысить стоимость компании в наступающем году могут крупные зарубежные проекты. Мы сохраняем умеренно оптимистичный взгляд на перспективы акций компании в 2014 году.*

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

## РУСАЛ занял у ВТБ (умеренно позитивно)

Объединенная компания РУСАЛ подписала кредитное соглашение с «ВТБ капиталом» на сумму 15 млрд руб., передает «Интерфакс» со ссылкой на сообщение компании. Срок кредитного лимита составляет пять лет.

Соглашение с «ВТБ капиталом» включает в себя лимит в размере до 10,143 млрд руб., который соответствует сумме ранее выплаченного кредита, и дополнительный лимит в размере до 4,857 млрд руб. Этот дополнительный лимит может использоваться РУСАЛом или его дочерними компаниями (Красноярским, Братским, Саяногорским и Хакасским алюминиевыми заводами, Сибирско-Уральской алюминиевой компанией), в частности, для пополнения оборотных средств.

В сообщении компании подчеркивается, что акционеры компании ранее рассмотрели и согласовали резолюцию по одобрению кредитного лимита до 20 млрд руб., из которого сейчас подписана сумма в размере 15 млрд руб.

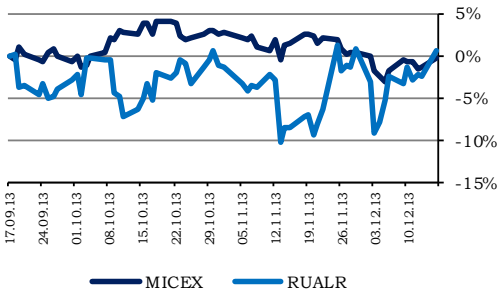
*В сложившихся условиях компании крайне тяжело занимать деньги (самая большая долговая нагрузка в секторе), и то, что удалось заключить соглашение с ВТБ, повышает финансовую гибкость РУСАЛа. Мы ожидаем, что средства, в основном, пойдут на рефинансирование имеющихся долгов и покрытие кассовых разрывов, так как дальнейшее наращивание долга выглядит крайне сомнительным решением. Оцениваем достижение соглашения умеренно позитивно для РУСАЛа.*

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

| РУСАЛ | |
|---|---|
| Тикер | RUALR |
| Текущая цена, руб | 98,9 |
| Целевая цена, руб | 215,6 |
| Потенциал роста | 118% |
| **Рекомендация** | **Покупать** |
| **Показатели** | |
| Капитализация, $ млн. | 4 568,79 |
| Количество АО, млн. шт. | 1 519,3 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, $ млн. | 4,85 |

*Источник: Bloomberg, оценка UFS IC*

**Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ**



## Газпром попал на разбор (спекулятивно)

Сегодня правительство впервые с кризисного 2009 года предметно рассмотрит инвестпрограмму «Газпрома» на совещании у премьера Дмитрия Медведева. Компания может столкнуться с критикой, есть даже риск того, что инвестпрограмму отправят на доработку, но окончательная позиция премьера пока неизвестна. Политика давления на расходы госмонополий получила одобрение в Кремле, хотя в последних конфликтах с участием «Газпрома» премьер занимал сторону монополии.

*Мы ожидаем, что в результате подробного рассмотрения инвестпрограммы «Газпрома», монополия может отказаться от нескольких сомнительных проектов, что позволит сократить инвестпрограмму на 2014 год и оставить акционерам больше свободных денежных потоков. Так, сегодня уже стало известно, что затраты на строительство газопровода «Сила Сибири» для поставок газа в Китай, а также на обустройство его ресурсной базы — Чаяндинского месторождения, не войдут в первоначальную инвестиционную программу «Газпрома» на 2014 год. Строительство начнется только после того, как контракт с Китаем будет подписан. Решение более чем разумное, но «Газпром» мог и начать строительство – это вполне было бы в духе монополии.*

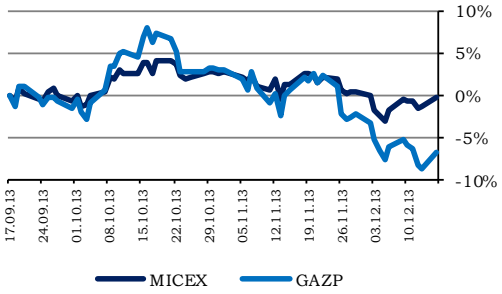
*Если дальнейшее сокращение и оптимизация по итогам совещания будет иметь место – это может стать хорошим драйвером для «Газпрома». В то же время, если никаких значимых изменений не будет, инвесторы могут разочароваться в монополии, все усилия которой на улучшение восприятия компании рынком в этом году так ничего и не принесли.*

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

| Газпром | |
|---|---|
| Тикер | GAZP |
| Текущая цена, руб | 136,4 |
| Целевая цена, руб | 185,0 |
| Потенциал роста | 36% |
| **Рекомендация** | **Покупать** |
| **Показатели** | |
| Капитализация, $ млн. | 98 195,93 |
| Количество АО, млн. шт. | 23 673,5 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, $ млн. | 5 145,90 |

*Источник: Bloomberg, оценка UFS IC*

**Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ**

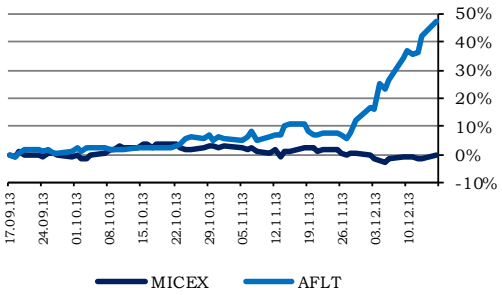


## Аэрофлот готов к размещению на NYSE (позитивно)

| Аэрофлот | |
|---|---|
| Тикер | AFLT |
| Текущая цена, руб | 79,6 |
| Целевая цена, руб | 70,1 |
| Потенциал роста | -12% |
| **Рекомендация** | **Держать** |
| **Показатели** | |
| Капитализация, $ млн. | 2 687,51 |
| Количество АО, млн. шт. | 1 110,6 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, $ млн. | 165,72 |

*Источник: Bloomberg, оценка UFS IC*

**Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ**




Служба Банка России по финансовым рынкам разрешила организацию обращения за пределами РФ обыкновенных акций «Аэрофлота». Компания может разместить 277,65 млн. акций, включая 13,76 млн. акций, обращающихся за пределами РФ, но не более 25% от общего количества размещенных и находящихся в обращении акций российского авиаперевозчика. В октябре 2013 года «Аэрофлот» подал заявление на размещение на Нью-Йоркской фондовой бирже ADR на 277,65 млн. обыкновенных именных бездокументарных акций номиналом 1 рубль каждая. Впервые о планах разместить бумаги на NYSE «Аэрофлот» заявил еще в 2012 году.

*В последние недели значительный рост в котировках, который мы наблюдали, был основан на сильных финансовых результатах по итогам девяти месяцев, новостях о приватизации и SPO. Сообщение о разрешении СБРФР размещения бумаг «Аэрофлота» на Нью-Йоркской бирже также окажет поддержку котировкам (размещение бумаг перевозчика на NYSE позволит увеличить интерес к бумаге со стороны иностранных инвесторов).*

*Российская отрасль авиационных пассажирских перевозок показывает высокие темпы роста (около 14-15% ежегодно при среднемировом росте порядка 4-5%), пассажиропоток «Аэрофлота» и вовсе демонстрирует рост в районе 30%. Мы продолжаем считать, что у компании большие перспективы в плане роста стоимости бизнеса и расцениваем бумаги перевозчика как привлекательное долгосрочное вложение.*

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

| Бумага | Тикер | Цена закрытия | Изменение, % за день | за неделю | за год | Целевая цена | Upside, % | Рекомендация | MarCap, млн. $ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Нефть и газ** | | | | | | | | | |
| Газпром | GAZP | 136,40 | 2,21 | -1,64 | -5,22 | 185,0 | 35,6% | Покупать | 98 145,7 |
| НОВАТЭК | NVTK | 400,90 | -0,02 | -3,37 | 15,88 | 415,0 | 3,5% | Держать | 36 997,8 |
| Роснефть | ROSN | 236,00 | 1,72 | -0,10 | -12,63 | 280,0 | 18,6% | Держать | 76 021,7 |
| ЛУКОЙЛ | LKOH | 2013,00 | 0,71 | 0,81 | 0,19 | 2640,0 | 31,1% | Покупать | 52 040,9 |
| Газпром нефть | SIBN | 143,60 | 0,42 | -2,82 | 0,76 | 160,0 | 11,4% | Держать | 20 694,1 |
| Сургутнефтегаз (ао) | SNGS | 27,51 | 1,51 | 0,73 | 2,48 | 32,0 | 16,3% | Держать | 29 872,3 |
| Сургутнефтегаз (ап) | SNGSP | 24,69 | 1,15 | 4,49 | 23,96 | 20,7 | -16,2% | Продавать | - |
| Татнефть (ао) | TATN | 203,00 | 0,10 | 2,24 | -6,86 | 210,0 | 3,4% | Держать | 13 442,7 |
| Татнефть (ап) | TATNP | 115,99 | 0,26 | -0,18 | 9,35 | 115,5 | -0,4% | Держать | - |
| Транснефть (ап) | TRNFP | 85706,00 | -0,30 | 0,84 | 24,76 | - | - | - | - |
| **ADR/GDR (USD)** | | | | | | | | | |
| Газпром | OGZD LI | 8,26 | 2,23 | -2,37 | -12,74 | 12,0 | 45,4% | Покупать | 97 712,4 |
| НОВАТЭК | NVTK LI | 135,70 | 0,74 | -2,72 | 13,27 | 129,7 | -4,4% | Держать | 41 202,7 |
| Роснефть | ROSN LI | 7,10 | 1,87 | -0,70 | -20,31 | 8,6 | 21,1% | Покупать | 75 247,1 |
| ЛУКОЙЛ | LKOD LI | 61,40 | 0,99 | 0,33 | -7,18 | 85,8 | 39,7% | Покупать | 52 224,6 |
| Газпромнефть | GAZ LI | 21,75 | -0,87 | -3,55 | -6,17 | 24,6 | 13,2% | Держать | 20 624,7 |
| Сургутнефтегаз | SGGD LI | 8,34 | 1,83 | 0,72 | -5,23 | 10,0 | 19,9% | Держать | 29 795,5 |
| Татнефть | ATAD LI | 36,91 | -0,03 | 0,82 | -15,29 | 39,4 | 6,7% | Держать | 13 405,3 |
| **Банки** | | | | | | | | | |
| Сбербанк России (ао) | SBER | 99,79 | 1,00 | -1,20 | 7,39 | 132,8 | 33,1% | Покупать | 65 474,5 |
| Сбербанк России (ап) | SBERP | 80,10 | -0,02 | -1,60 | 18,95 | 93,0 | 16,1% | Держать | - |
| Банк Возрождение (ао) | VZRZ | 443,80 | -0,25 | -1,81 | -17,66 | - | - | - | 320,3 |
| Банк Возрождение (ап) | VZRZP | 115,48 | 0,00 | -0,91 | -17,13 | - | - | - | - |
| ВТБ | VTBR | 0,05 | 0,86 | 0,43 | -12,84 | 0,065 | 39,0% | Держать | 18 416,2 |
| РосБанк | ROSB | 45,00 | 0,00 | -3,95 | -59,17 | - | - | - | 2 121,9 |
| Банк Санкт-Петербург | BSPB | 43,13 | 2,13 | 3,18 | -13,43 | - | - | - | 576,2 |
| Номос Банк | NMOS | 951,30 | -0,40 | -0,60 | 15,59 | - | - | - | 3 499,0 |
| **ADR/GDR (USD)** | | | | | | | | | |
| ВТБ | VTBR LI | 2,78 | 0,07 | -0,36 | -19,62 | 4,0 | 43,8% | Покупать | 18 021,6 |
| Номос Банк | NMOS LI | 14,90 | 0,00 | -2,42 | 9,96 | - | - | - | 3 606,2 |
| Сбербанк | SBRCY US | 12,06 | 0,25 | -1,71 | -3,98 | 12,9 | 7,0% | Держать | 65 084,6 |
| **Металлургия** | | | | | | | | | |
| ГМК Норильский никель | GMKN | 5126,00 | 0,73 | 0,65 | -8,56 | 7080 | 38,1% | Покупать | 24 654,9 |
| ЧЦЗ | CHZN | 110,62 | -0,12 | -3,44 | 34,10 | - | - | - | 182,2 |
| ВСМПО-Ависма | VSMO | 7814,60 | -0,83 | 1,12 | 21,89 | - | - | - | 2 738,5 |
| Мечел | MTLR | 62,00 | 2,99 | 1,64 | -69,67 | - | - | Пересмотр | 784,4 |
| Полюс золото | PLZL | 798,30 | -0,22 | 1,11 | -11,56 | - | - | - | 4 625,4 |
| Северсталь | CHMF | 299,00 | 0,54 | -0,70 | -19,04 | 362,4 | 21,2% | Покупать | 7 613,1 |
| ММК | MAGN | 7,29 | -1,43 | -4,18 | -29,95 | 11,3 | 54,4% | Покупать | 2 477,0 |
| НЛМК | NLMK | 53,10 | 1,14 | 0,66 | -13,16 | 60,0 | 13,0% | Держать | 9 672,7 |
| ТМК | TRMK | 93,56 | 4,29 | 3,29 | 1,85 | 133,0 | 42,2% | Покупать | 2 666,2 |
| Распадская | RASP | 27,38 | 1,86 | 0,48 | -52,69 | 119,0 | 334,6% | Покупать | 585,2 |
| Белон | BLNG | 2,53 | 5,02 | -0,75 | -57,76 | - | - | - | 88,4 |
| РусАл | RUALR | 98,92 | 3,18 | 4,20 | -48,44 | 215,6 | 118,0% | Покупать | 4 568,0 |
| **GDR (USD)** | | | | | | | | | |
| ГМК Норильский никель | MNOD LI | 15,70 | 1,23 | 0,96 | -14,81 | 23,6 | 50,3% | Покупать | 24 844,5 |
| ЧЦЗ | CHZN LI | 3,20 | 0,00 | -1,54 | 20,75 | - | - | - | 173,4 |
| Евраз | EVR LN | 1,59 | -0,81 | -5,65 | -62,28 | 4,3 | 170,2% | Покупать | 1 438,0 |
| Северсталь | SVST LI | 9,13 | 0,33 | -2,09 | -24,98 | 15,61 | 71,0% | Покупать | 7 648,4 |
| ММК | MMK LI | 2,91 | -1,53 | -4,75 | -33,46 | 4,5 | 55,0% | Покупать | 2 496,3 |
| НЛМК | NLMK LI | 16,22 | 0,93 | 0,37 | -19,90 | 27,7 | 70,8% | Покупать | 9 721,0 |
| ТМК | TMKS LI | 11,47 | 3,80 | 3,33 | -25,08 | 16,6 | 44,7% | Покупать | 2 688,5 |
| РусАл | 486 HK | 0,30 | 0,00 | -4,98 | -53,27 | 0,72 | 143,8% | Покупать | 4 487,1 |
| Полюс золото | OPYGY US | 12,40 | 0,08 | 8,77 | -16,50 | - | - | - | 4 727,6 |
| Мечел | MTL US | 2,35 | 4,91 | 6,82 | -66,09 | - | - | Пересмотр | 978,2 |
| **Машиностроение** | | | | | | | | | |
| АвтоВАЗ (ао) | AVAZ | 10,85 | -0,02 | -1,30 | -31,77 | - | - | - | 600,9 |
| АвтоВАЗ (ап) | AVAZP | 2,83 | 0,68 | -3,71 | -53,03 | - | - | - | - |
| Группа ГАЗ | GAZA | 680,00 | -2,16 | -4,20 | -49,17 | - | - | - | 382,8 |
| Камаз | KMAZ | 54,85 | 1,93 | 9,00 | 47,49 | 64,0 | 16,7% | Держать | 1 179,0 |
| РКК Энергия | RKKE | 3711,00 | -2,21 | -4,28 | -25,65 | - | - | - | 126,8 |
| СОЛЛЕРС | SVAV | 829,50 | 2,89 | 6,56 | 21,17 | 800,0 | -3,6% | | 864,0 |
| Иркут | IRKT | 5,45 | -0,87 | -0,09 | -8,05 | - | - | - | 193,0 |
| ОМЗ | OMZZ | 38,76 | 0,00 | 0,68 | 22,08 | - | - | - | 341,8 |
| **Транспорт** | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | AFLT | 79,60 | 3,94 | 9,72 | 77,36 | 70,1 | -11,9% | Держать | 2 687,0 |
| НМТП | NMTP | 2,81 | -0,67 | -1,92 | -1,47 | - | - | Пересмотр | 1 643,8 |

| Бумага | Тикер | Цена закрытия | Изменение, % за день | за неделю | за год | Целевая цена | Upside, % | Рекомендация | MarCap, млн. $ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Потребительский сектор** | | | | | | | | | |
| Аптеки 36.6 | APTK | 18,73 | -0,27 | -4,10 | -41,52 | - | - | - | 59,8 |
| Верофарм | VRPH | 945,30 | 0,45 | 0,99 | 13,47 | 1440,0 | 52,3% | Покупать | 287,3 |
| Фармстандарт | PHST | 1371,70 | -1,10 | -7,30 | -15,96 | Пересмотр | - | Пересмотр | 1 575,7 |
| Группа Разгуляй | GRAZ | 9,68 | 0,52 | -4,16 | -27,22 | - | - | - | 55,9 |
| Группа Черкизово | GCHE | 565,60 | -1,63 | -0,09 | 4,55 | - | - | - | 755,8 |
| Дикси | DIXY | 413,94 | 1,21 | -1,78 | 3,42 | 623,0 | 50,5% | Покупать | 1 569,5 |
| М.Видео | MVID | 287,20 | -0,38 | -1,31 | 19,53 | - | - | - | 1 569,2 |
| Магнит | MGNT | 9066,80 | 0,13 | 0,66 | 87,86 | 8440,0 | -6,9% | Держать | 26 059,3 |
| Синергия | SYNG | 742,60 | -1,00 | -2,30 | 66,17 | 640,0 | -13,8% | Продавать | 563,2 |
| **ADR/GDR:** | | | | | | | | | |
| X5 Retail Group | FIVE LI | 16,08 | -0,74 | -3,65 | -9,92 | 24,6 | 53,0% | Держать | 4 366,9 |
| Магнит | MGNT LI | 63,65 | -0,39 | -2,82 | 58,73 | 61,4 | -3,5% | Держать | 30 094,2 |
| Черкизово | CHE LI | 11,73 | -1,43 | 3,81 | -1,76 | - | - | - | 773,5 |
| **Энергетика** | | | | | | | | | |
| **"Фишки" электроэнергетики** | | | | | | | | | |
| РусГидро | HYDR | 0,56 | -0,12 | 0,30 | -23,45 | Пересмотр | - | Пересмотр | 5 422,9 |
| ФСК ЕЭС | FEES | 0,084 | 2,45 | 0,02 | -58,41 | 0,173 | 106,7% | Держать | 3 223,6 |
| ИНТЕР РАО ЕЭС | IRAO | 0,0093 | 7,73 | 5,09 | -62,46 | 0,0207 | 121,9% | Держать | 2 959,6 |
| Россети | MRKH | 0,72 | 3,29 | -0,41 | -63,13 | Пересмотр | - | Пересмотр | 3 539,7 |
| **Оптовая генерация** | | | | | | | | | |
| ОГК-2 | OGKB | 0,25 | 1,63 | -2,35 | -27,34 | - | - | - | 835,8 |
| ОГК-4 | EONR | 2,36 | -0,62 | -2,25 | -9,76 | - | - | - | 4 522,2 |
| ОГК-5 | OGKE | 1,16 | -0,63 | -0,83 | -28,40 | 2,6 | 120,7% | Покупать | 1 247,0 |
| **Территориальная генерация** | | | | | | | | | |
| ТГК-1 | TGKA | 0,0065 | 1,25 | -1,58 | -5,69 | - | - | - | 756,8 |
| ТГК-2 | TGKB | 0,0009 | 1,42 | -7,92 | -58,67 | - | - | - | 41,2 |
| Мосэнерго | MSNG | 0,87 | 0,18 | -5,50 | -34,78 | 1,8 | 107,0% | Покупать | 1 050,4 |
| ТГК-4 | TGKD | 0,002 | 2,64 | 4,79 | -41,88 | - | - | - | 130,9 |
| ТГК-5 | TGKE | 0,0022 | 3,02 | 4,14 | -38,64 | - | - | - | 81,7 |
| ТГК-6 | TGKF | 0,0024 | 0,46 | -1,94 | -32,81 | - | - | - | 137,3 |
| Волжская ТГК | VTGK | 1,74 | -0,01 | 1,17 | 10,84 | - | - | - | 1 587,3 |
| ТГК-9 | TGKI | 0,0030 | 0,67 | -2,98 | -9,15 | - | - | - | 714,2 |
| Кузбассэнерго | KZBE | 0,0365 | -2,14 | -1,35 | -53,02 | - | - | - | 78,4 |
| ТГК-14 | TGKN | 0,0015 | -2,75 | 0,53 | -2,85 | - | - | - | 62,7 |
| **Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)** | | | | | | | | | |
| Ленэнерго-об. | LSNG | 2,48 | 1,47 | -0,68 | -62,08 | 7,690 | 209,8% | Покупать | 85,6 |
| Ленэнерго-пр. | LSNGP | 11,26 | 3,26 | 2,46 | -36,02 | - | - | - | - |
| МОЭСК | MSRS | 1,28 | 0,79 | 1,62 | -15,23 | 1,353 | 5,7% | Держать | 1 894,9 |
| МРСК Сибири | MRKS | 0,07 | -0,71 | -0,24 | -21,13 | 0,160 | 129,5% | Держать | 200,3 |
| МРСК Северо-Запада | MRKZ | 0,03 | -2,50 | 2,04 | -53,64 | 0,084 | 181,1% | Держать | 87,4 |
| МРСК Центра | MRKC | 0,22 | 0,45 | -2,56 | -63,07 | 0,969 | 338,3% | Держать | 283,6 |
| МРСК Волги | MRKV | 0,02 | -1,18 | -5,12 | -69,95 | 0,131 | 478,5% | Держать | 122,7 |
| МРСК Центра и Приволжья | MRKP | 0,07 | 0,00 | -0,58 | -60,12 | 0,205 | 198,5% | Держать | 235,0 |
| Новосибирскэнерго | NONG | 199,90 | - | -0,05 | -27,18 | - | - | - | 72,1 |
| **ADR/GDR** | | | | | | | | | |
| Мосэнерго | AOMD LI | 1,34 | 0,00 | -4,29 | -41,71 | - | - | - | 1 065,3 |
| РусГидро | HYDR LI | 1,66 | 0,48 | -0,54 | -28,00 | Пересмотр | - | Пересмотр | 5 276,0 |
| ФСК ЕЭС | FEES LI | 1,10 | -6,78 | -6,78 | -63,44 | 2,7 | 142,0% | Покупать | 3 223,6 |
| **Связь, медиа и ИТ** | | | | | | | | | |
| МТС | MTSS | 320,41 | -0,03 | -0,80 | 30,25 | 350,0 | 9,2% | Держать | 20 124,1 |
| Ростелеком (ао) | RTKM | 112,21 | 0,64 | 5,75 | -6,61 | 150,0 | 33,7% | Покупать | 9 103,5 |
| Ростелеком (ап) | RTKMP | 74,36 | 0,90 | 2,54 | -17,71 | 105,0 | 41,2% | Покупать | - |
| Мегафон | MFON | 1127,60 | 0,56 | 5,14 | 55,96 | 1198,0 | 6,2% | Держать | 21 249,1 |
| АФК Система | AFKS | 41,70 | 2,06 | 5,57 | 64,02 | 32,5 | -22,1% | Продавать | 12 230,9 |
| РБК | RBCM | 5,42 | 0,78 | -6,38 | -57,00 | - | - | - | 60,2 |
| **ADR/GDR (USD)** | | | | | | | | | |
| МТС | MBT US | 20,25 | 1,15 | -0,98 | 8,58 | 21,20 | 4,7% | Держать | 20 922,4 |
| Ростелеком | ROSYY US | 20,17 | 0,00 | 4,29 | -17,64 | 28,20 | 39,8% | Покупать | 8 974,8 |
| АФК Система | SSA LI | 30,00 | 2,95 | 5,82 | 48,51 | 20,00 | -33,3% | Продавать | 14 475,0 |
| Вымпелком | VIP US | 12,27 | 1,07 | 2,59 | 25,03 | 14,19 | 15,6% | Держать | 21 555,1 |
| CTC Media | CTCM US | 12,64 | 0,32 | -0,98 | 62,47 | - | - | - | 1 968,2 |
| Yandex | YNDX US | 38,33 | 0,31 | -3,79 | 77,95 | 30,00 | -21,7% | Держать | 12 489,9 |
| Mail.ru | MAIL LI | 40,35 | 0,50 | -2,47 | 33,66 | - | - | - | 8 437,4 |
| **Химическая отрасль** | | | | | | | | | |
| Акрон | AKRN | 1018,00 | 2,98 | 5,13 | -27,23 | 1603,0 | 57,5% | Покупать | 1 254,2 |
| ФосАгро | PHOR | 976,70 | 2,27 | 2,54 | -21,56 | 1376,00 | 40,9% | Покупать | 3 844,4 |
| Уралкалий | URKA | 167,34 | 0,07 | 0,50 | -28,76 | 200,0 | 19,5% | Держать | 14 933,2 |

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, перейдя по ссылке.

## Департамент Аналитики


**Павел Василиади**
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

**Дмитрий Мещеряков**
Переводчик
Тел. +7 (495) 781 02 02
mdv@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-Трейдер
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**
Трейдер
Тел. +7 (495) 781 02 02
bav@ufs-federation.com

**Александр Миленный**
Сейлз-трейдер
Тел. +7 (495) 781 02 02
vam@ufs-federation.com

**Алексей Кущ**
Сейлз-трейдер
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 абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.