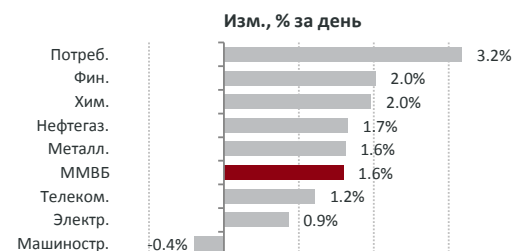


Рыночные индикаторы



Отраслевые индексы PTC – изм. за 1 день



Фондовый рынок

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
ММВБ	1,477	1.59%	0.6%	4%	-2%
PTC	1,202	0.61%	-3.6%	-2%	-17%
S&P	1,999	0.75%	0.5%	2%	9%
DJIA	17,132	0.59%	0.7%	3%	4%
NASDAQ	4,553	0.75%	0.0%	2%	10%
DAX	9,633	-0.28%	-0.8%	6%	1%
FTSE	6,792	-0.18%	-0.5%	2%	1%
Hang Seng*	24,395	1.07%	-4.2%	-3%	4%
Shanghai*	2,292	-0.18%	-1.3%	3%	9%
Nikkei-225*	15,928	0.10%	1.0%	4%	-2%
S&P фьюч.*	1,991	-0.05%	0.5%	2%	10%

* Данные по состоянию на 08:20 МСК

Товарный рынок

	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	97.3	0.83%	-1.2%	-5%	-13%
WPI	94.9	2.11%	2.3%	-3%	-4%
Urals	95.6	1.21%	-1.4%	-5%	-13%
Золото	1,236	0.19%	-1.6%	-5%	3%
Серебро	18.7	0.20%	-1.8%	-4%	-4%
Никель	18,013	0.27%	-4.4%	-3%	28%
Медь	6,946	1.15%	1.3%	1%	-6%
Алюминий	1,989	1.86%	-2.2%	0%	12%
Сталь (г/к эксп.)	540	0.00%	-0.4%	2%	0%
Сталь (арм. эксп.)	538	0.00%	0.0%	1%	-5%

Валютный / долговой рынки

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	38.27	-0.15%	3.3%	6%	17%
EUR/RUB	49.62	0.10%	3.7%	2%	9%
EUR/USD	1.296	0.15%	0.2%	-3%	-6%
	Дох.	1D	1W	1M	YTD
UST-10	2.59%	0	9	25	-44
Bund-10	1.06%	-1	6	11	-86
EMВHспред	311	1	5	3	-23
Россия 30 -UST	227	-5	4	-8	118
Россия 42	5.72%	-2	0	4	11

Ралли может оказаться краткосрочным

Несмотря на позитивные новости вчерашнего дня, настроения на рынках могут оказаться под давлением сообщений о домашнем аресте ключевого акционера АФК «Система» Владимира Евтушенкова по обвинению в отмывании денежных средств в рамках покупки акций предприятий Башкирского ТЭК в 2009 г.

Главные новости

Экономика

Макроэкономика: ЦБ оказывает поддержку рублю. Валютные свопы снизят спрос на доллары на внутреннем рынке, но вряд ли окажут рублю длительную поддержку, пока глобальные рынки остаются закрытыми для российских заемщиков.

Макроэкономика: Обсуждение повышения налогов, вероятно, закрыто. Решение не повышать налоги – позитивная новость для российского бизнеса, а также для снижения инфляционных ожиданий. Более жесткий бюджет заставить власти повысить эффективность расходов.

Нефть и газ

Газпром: Минфин рассчитывает дивиденды от Газпрома по РСБУ. Задержка уже учтена в котировках. Решение перехода на МСФО позже запланированного срока все равно будет позитивно воспринято рынком.

Транснефть: Запуск двух трубопроводов может быть отложен на 2-3 года. Негативно для ЛУКОЙЛа, Роснефти, Газпром нефти из-за возможного снижения объемов добычи и увеличения транспортных расходов в 2015-2018 гг.

Металлургия и добыча

Petroavlovsk: На повестке дня – реструктуризация облигаций, допэмиссия – негативно. Для нас новость стала в целом ожидаемым событием, поскольку мы не видим какой-либо другой возможности для Petroavlovsk решить свои долговые проблемы. Сохраняем рекомендацию «ПРОДАВАТЬ».

Диверсифицированные холдинги

АФК «Система»: Контролирующий акционер официально обвинен в отмывании денег. Официальные обвинения повышают вероятность выхода АФК «Система» из Башнефти с дисконтом к справедливой стоимости.

Телекоммуникации

VimpelCom: Продажа доли в Канаде – незначительно, но позитивно для отношения инвесторов. Хотя сделка выглядит не существенно с точки зрения масштабов VimpelCom, мы считаем новость шагом в правильном направлении, что будет способствовать улучшению отношения инвесторов.

Потребительский сектор

Продуктовая розница: Ритейлеры и поставщики договорились о недопущении роста цен. Меморандум направлен на недопущение необоснованного роста продовольственных цен, который может возникнуть как следствие запрета на ввоз продовольствия. Мы считаем, что соглашение может оказаться эффективным только в качестве краткосрочной меры.

Медиа и IT

Mail.ru Group: Покупка оставшихся 48% ВК за \$1.47 млрд – позитивно. Консолидация ВК – ключевой катализатор для акций MAIL. Новость должна привлечь внимание долгосрочных инвесторов после разочаровавших результатов за 1P14.

Последние опубликованные отчеты – 16 сентября

Desk Note: Норильский никель -- Модернизация по графику, но уже в цене

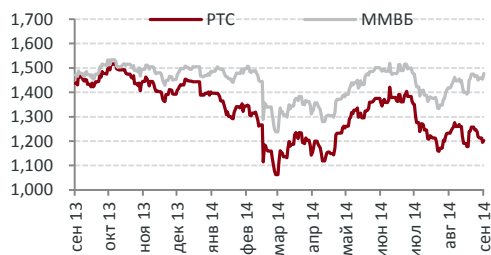
Календарь на сегодня

На сегодня событий нет

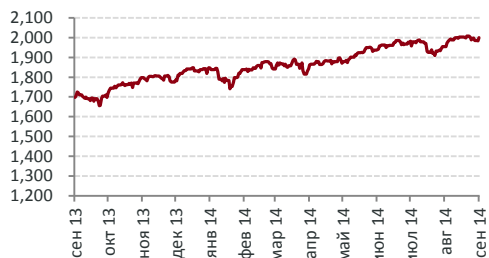
Нажмите для перехода в раздел «Рекомендации и оценки»

Комментарий по рынку

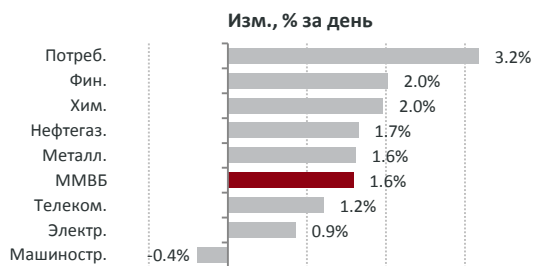
ММВБ / РТС



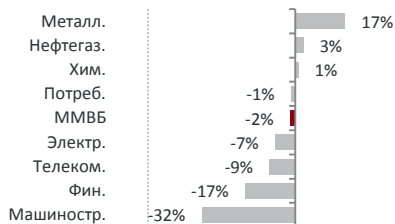
S&P 500



РТС: изменения отраслевых индексов



Изм., % с нач. года



Источник: Bloomberg

Ралли может оказаться краткосрочным

Сегодня: Арест олигарха вызывает опасения. Несмотря на позитивные новости вчерашнего дня, настроения на рынках могут оказаться под давлением сообщений о домашнем аресте ключевого акционера АФК «Система» Владимира Евтушенкова по обвинению в отмывании денежных средств в рамках покупки акций предприятий башкирского ТЭК в 2009 г. Инвесторы сразу увидели параллели с арестом Михаила Ходорковского в 2003 г., однако пресс-секретарь президента заявил, что такие сравнения «не имеют права на существование».

Рост в США и Азии. Американские рынки акций завершили вчерашний день ростом на фоне повышения цен на нефть и сообщений о расширении кредитования НБК ключевым банком для стимулирования роста (DJIA +0.59%, S&P 500 +0.75%, NASDAQ +0.75%). На этом фоне азиатские рынки также преимущественно растут (Hang Seng +1.07%, Shanghai -0.18%, Nikkei +0.10%). Фьючерсы на Brent торгуются в «плюсе» – \$98.95 за барр.

Вчера: Рада и цены на нефть оказали поддержку. Российский рынок акций завершил день ростом на фоне сообщений о принятии украинской Радой закона об особом статусе восточных территорий, что инвесторы посчитали явным – но не гарантированным – шагом к разрешению кризиса политическим, а не военным путем. Цены на нефть также повышались – ОПЕК заявила о возможном сокращении добычи, если спрос будет оставаться слабым.

По итогам дня: Цены на нефть Brent выросли (+0.8% до \$97.3 за барр.), рубль укрепился к доллару до 38.27, ММВБ-50 вырос на 1.59%, РТС – на 0.61%.

Митч Митчелл, mmitchell@bcprime.com

Календарь катализаторов

Дата	Компания	Событие	Взгляд БКС
29 сентября	Мостотрест	1П14 МСФО	Мы ожидаем продолжения роста выручки, благодаря увеличению портфеля заказов во 2П13, однако рентабельность остается под вопросом. Хотя нерентабельные сочинские проекты были завершены, доля работ, отдаваемых на субподряд, остается большой. Несмотря на слабые результаты за 1К14, мы ожидаем восстановления во 2К14 ввиду частичного учета выручки от крупного контракта, подписанного в конце 2013 г. Тем не менее в целом слабая тендерная активность, а также ослабление рубля в первом полугодии оказало давление на финансовые показатели за 1П14.
30 сентября	Группа ГМС	1П14 МСФО	

Источник: БКС

Экономика

Макроэкономика

ЦБ оказывает поддержку рублю

Взгляд БКС: Валютные свопы снизят спрос на доллары на внутреннем рынке, но вряд ли окажут рублю длительную поддержку, пока глобальные рынки остаются закрытыми для российских заемщиков. Мы ожидаем, что рубль будет торговаться выше отметки RUB/\$ 38 до конца сентября, а затем в зависимости от геополитических факторов и цен на нефть давление может усилиться после завершения сезона налоговых выплат.

Новость: ЦБ вводит два вида валютных свопов. Вчера после закрытия рынка ЦБ объявил о введении с сегодняшнего дня двух типов операций валютных свопов на российском рынке: свопа по продаже долларов за рубли сроком на 1 день (со сроком расчетов «сегодня/завтра») с лимитом на операции \$1 млрд и двухдневного свопа (со сроком расчетов «завтра/послезавтра») с лимитом \$2 млрд. Процентная ставка по долларовой части установлена ЦБ на уровне 15%, по рублевой части – на уровне равном ключевой ставке ЦБ, уменьшенной на 100 б.п., т.е. 7%. Решение вызвано значительным ослаблением рубля: вчера курс российской валюты достиг рекордных минимумов как к доллару (38.9), так и к бивалютной корзине (44). Курс рубля к корзине всего на 40 копеек выше нижней границы коридора, выход за которую потребует начала валютных интервенций.

Анализ: Валютные свопы – самый безболезненный инструмент, но его может оказаться недостаточно. Валютные свопы – наиболее безболезненный вариант, который может реализовать ЦБ для стабилизации ситуации на валютном рынке и недопущения панического бегства компаний и населения из рубля. Эта опция также позволит ЦБ сохранить свои резервы. Тем не менее низкие лимиты, установленные регулятором на эти операции, и сохранение опасений по поводу нарастания геополитических рисков для России, возможно, не смогут остановить девальвацию рубля. В этом случае ЦБ придется использовать другие инструменты: прямые валютные интервенции, повышение ставки и, наконец, возможное введение определенных мер по контролю за капиталом.

Обсуждение повышения налогов, вероятно, закрыто

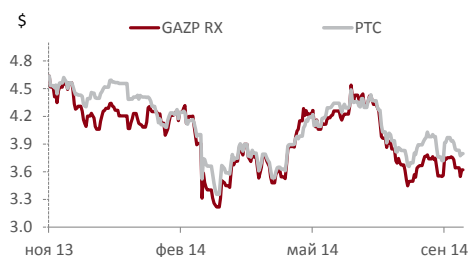
Взгляд БКС: Решение не повышать налоги – позитивная новость для российского бизнеса, а также для снижения инфляционных ожиданий. Более жесткий бюджет заставит власти повысить эффективность расходов. Мы считаем риски фискальной дестабилизации несущественными, но согласны, что жесткий бюджет может быть необходимым условием для реализации откладываемой структурной реформы в России.

Новость: Власти отказываются от введения налога с продаж и повышения НДС/НДФЛ. Вчера министр экономического развития Алексей Улюкаев заявил, что окончательный вариант проекта бюджета и официальные макроэкономические прогнозы не включают в базовый сценарий налог с продаж. В связи с этим МЭР смогло понизить прогноз по инфляции на 2015 г. с 6.5% г/г до 5.5% г/г. Ранее первый вице-премьер Игорь Шувалов заявил, что правительство решило отказаться от повышения НДФЛ и НДС.

Анализ: Бюджетные расходы становятся эффективнее. По сути, эти заявления означают, что правительство, вероятно, примет проект бюджета на 2015 г., исходя из статус-кво в налоговой сфере. Утверждение проекта ожидается завтра, 18 сентября. Взамен правительство продлит мораторий на отчисление страховых взносов в накопительную часть пенсии еще на один год. Также в последние две недели власти активно оптимизируют будущие бюджетные расходы для сохранения прогнозного дефицита бюджета в ближайшие три года в установленных границах 0.5-0.6% ВВП. Все эти действия пока вызывают, что правительство идет по пути повышения эффективности расходов, что, безусловно, должно встретить положительную реакцию многих инвесторов.

Владимир Тихомиров, vtikhomirov@bcspriime.com

Нефть и газ



Газпром

Минфин рассчитывает дивиденды от Газпрома по РСБУ

Взгляд БКС: Задержка уже учтена в котировках. Решение перехода на МСФО позже запланированного срока все равно будет позитивно воспринято рынком.

Новость: Минфин рассчитывает дивиденды Газпрома на 2014-15 гг. По прогнозам Минфина, дивиденды от Газпрома составят RUB 58.4 млрд и RUB 55.3 млрд, исходя из госдоли в компании 38.37% и коэффициента выплат 25% по РСБУ, пишут Ведомости. Минфин ожидает увеличения дивидендов от Газпрома почти в два раза в 2016 г. вследствие перехода расчету дивидендов с РСБУ на МСФО.

Анализ: Дивидендность в 2014-15 гг. может оказаться ниже ожиданий. Исходя из вышеуказанных цифр, Минфин ожидает, что дивиденды от Газпрома за 2014 г. составят RUB 6.4 на акцию – соответствует снижению примерно на 10% г/г и ниже консенсус-оценок. Мы уже отмечали риск низких дивидендов после публикации результатов за 1К14 по МСФО, учитывая резервы под сомнительную торговую дебиторскую задолженность, связанную с Нафтогазом, и потери по курсовым разницам.

Планы по переходу на выплату по МСФО – позитив сохраняется. Хотя ранее мы ожидали перехода на расчет дивидендов по МСФО в 2015 г. (соответствует заявлениям компании), отсутствие ясности заставило инвесторов учесть в котировках довольно негативный сценарий по дивидендам на ближайшие несколько лет. Таким образом, даже в случае задержки перехода на один год рынок позитивно отреагирует на решение по изменению дивидендной политики.

Транснефть

Запуск двух трубопроводов может быть отложен на 2-3 года

Взгляд БКС: Негативно для ЛУКОЙЛа, Роснефти, Газпром нефти из-за возможного снижения объемов добычи и увеличения транспортных расходов в 2015-2018 гг.

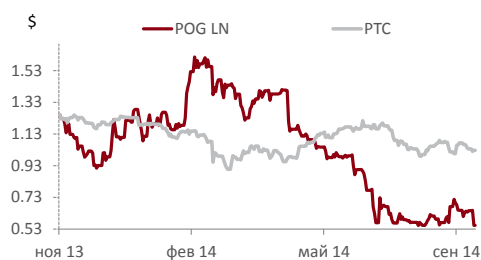
Новость: Транснефть может отложить ввод двух трубопроводов. Транснефть может отложить запуск трубопроводов «Заполярье-Пурпе» и «Куюмба-Тайшет» на 2-3 года из-за изменений в графике поставок нефтяных компаний, сообщает Интерфакс со ссылкой на источник в Транснефти. Ввод трубопровода «Заполярье-Пурпе» ожидался в 2015 г. Роснефть, ЛУКОЙЛ, Газпром и Газпром нефть должны обеспечить основные объемы поставок в трубопроводы. Все компании за исключением ЛУКОЙЛа не успели представить график поставок нефти и конденсата на период до 2025 г. Запуск трубопровода «Куюмба-Тайшет» был запланирован на 2016 г., и задержка объясняется сокращением проектных объемов транспортировки нефти, полученных от Роснефти и Славнефти: компании сократили первоначальные планы в объеме 15 млн т в год до 8.5 млн т.

Анализ: Задержка может привести к задержке выхода месторождений на пиковую добычу и росту операционных расходов. Возможное решение Транснефти выглядит логичным, учитывая сокращение планов по добыче по сравнению с первоначальными намерениями. В случае одобрения задержки, ЛУКОЙЛ может быть вынужден осуществлять перевозку нефти по железной дороге, что повлечет за собой более высокие, чем ожидалось, расходы на транспортировку. Роснефть и Газпром нефть в отсутствие трубопроводов и слабой связи с железной дорогой может отложить добычу с новых месторождений.

Кирилл Таченников, ktachennikov@bcprime.com

Металлургия и добыча

POG LN	SELL			
LP, GBP	34		14e	15e
TP, GBP	38	EV/EBITDA	5.0	7.7
Upside	12%	P/E, adj.	4.2	n/m



Petrovavlovsk

На повестке дня – реструктуризация облигаций, допэмиссия

Взгляд БКС: Для нас новость стала в целом ожидаемым событием, поскольку мы не видим какой-либо другой возможности для Petrovavlovsk решить свои долговые проблемы. Сохраняем рекомендацию «ПРОДАВАТЬ».

Новость: Petrovavlovsk хочет реструктурировать облигации. Petrovavlovsk обратился к держателям конвертируемых облигаций (\$310.5 млн) с просьбой о реструктуризации: замена текущих облигаций (с погашением в феврале 2015 г.) новым выпуском долговых обязательств (с погашением в 2019 г.) по существенно более высокой ставке – 7.5% против текущих 4.0%, пишет Коммерсантъ. Кроме того, кредиторы компании (в основном Сбербанк и ВТБ) заставили Petrovavlovsk провести допэмиссию акций, чтобы выплатить долг (размер не раскрывается).

Кирилл Чуйко, kchuyko@bcprime.com
Олег Петропавловский, opetrovavlovskiy@bcprime.com

Диверсифицированные холдинги



АФК «Система»

Контролирующий акционер официально обвинен в отмывании денег

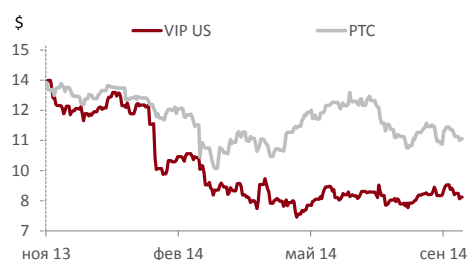
Взгляд БКС: Официальные обвинения повышают вероятность выхода АФК «Система» из Башнефти с дисконтом к справедливой стоимости.

Новость: Контролирующий акционер АФК «Система» Владимир Евтушенков обвинен «отмывании денег». Следственный комитет вчера предъявил обвинения контролирующему акционеру АФК «Система» Владимиру Евтушенкову в отмывании денег и поместил его под домашний арест, пишут Коммерсантъ и Ведомости. По данным СМИ, расследование связано с покупкой АФК «Система» нефтяных активов в Башкирии (Башнефть и НПЗ впоследствии были консолидированы на базе Башнефти) у структур, связанных с семьей бывшего президента Башкирии Рахимова.

Игорь Гончаров, igoncharov@bcprime.com
Татьяна Коток, tkotok@bcprime.com

Телекоммуникации

VIP US	HOLD		
LP, USD	8.5	14e	15e
TP, USD	9.3	EV/EBITDA	5.0 5.2
Upside	10%	P/E, adj.	24.1 n/m



VimpelCom

Продажа доли в Канаде – незначительно, но позитивно для отношения инвесторов

Взгляд БКС: Хотя сделка выглядит несущественно с точки зрения масштабов VimpelCom, мы считаем новость шагом в правильном направлении, что будет способствовать улучшению отношения инвесторов.

Новость: VimpelCom объявил о продаже доли в Wind Canada за около \$0.12 млрд (CAN\$ 135 млн), говорится в пресс-релизе компании и WSJ. Проданный актив также имел \$0.14 млн долга.

Анализ: Мы отмечаем следующие моменты:

- **С качественной точки зрения – несущественно для VimpelCom.** Доля в Wind Canada соответствует менее чем 1% акционерного капитала (\$0.12 млрд из \$14.8 млрд) и EV VimpelCom (\$0.27 млрд из \$40.0 млрд).
- **С количественной точки зрения – шаг в правильном направлении.** Снижение долговой нагрузки – потенциально позитивно для миноритариев в VimpelCom, поскольку может привести к возобновлению значительных дивидендов.
- **В фокусе:** прогресс в переговорах по реструктуризации бизнеса в Италии с Hutchison. Переговоры с Hutchison (владелец 3 Italia) могут привести к деконсолидации долга итальянских активов VimpelCom.

Игорь Гончаров, igoncharov@bcprime.com

Татьяна Коток, tkotok@bcprime.com

Потребительский сектор

Продуктовая розница

Игроки договорились о недопущении роста цен

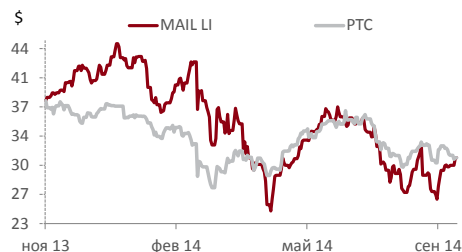
Взгляд БКС: Меморандум направлен на недопущение необоснованного роста продовольственных цен, который может возникнуть как следствие запрета на импорт еды. Мы считаем, что соглашение может оказаться эффективным только в качестве краткосрочной меры.

Новость: Ритейлеры и поставщики договорились об ограничении роста цен. Крупные продуктовые ритейлеры, включая Магнит, ДИКСИ, Auchan, X5 Retail, Metro, а также отраслевые ассоциации (Союзмолоко, Руспродсоюз, РусБренд и Рыбный союз) подписали меморандум о недопущении необоснованного повышения розничных и отпускных цен на продовольствие на фоне недавнего запрета на импорт продовольствия, введенного российскими властями 7 августа. Соглашение было согласовано и парафировано правительством.

Анализ: Эффективно только в качестве краткосрочной меры. Запрет на импорт продовольствия из США, ЕС, Норвегии и Австралии привел к заметному повышению цен на отдельные виды продовольствия. Самыми чувствительными категориями стали сыр, овощи и фрукты, мясо и рыба. Ритейлеры жаловались на необоснованный, по их словам, рост закупочных цен у некоторых поставщиков. В этом контексте меморандум может стать эффективным инструментом для ограничения таких скачков цен, пока ритейлеры создают новые цепочки поставок и ищут замену попавшему под запрет продовольствию. В то же время мы считаем, что в долгосрочной перспективе искусственное ограничение роста цен будет контрпродуктивным и может привести к дефициту продовольствия или снижению качества продуктов. Стоит отметить, что альтернатива, которую рассматривало российское правительство (прямое регулирование цен), имела бы куда более негативные последствия для ритейлеров и производителей.

Марат Ибрагимов, mibragimov@bcprime.com

Медиа и IT



Mail.ru Group

Покупка оставшихся 48% ВК за \$1.47 млрд – позитивно

Взгляд БКС: Консолидация ВК – ключевой катализатор для акций MAIL. Новость должна привлечь внимание долгосрочных инвесторов после разочаровавших результатов за 1П14.

Новость: Mail.ru Group заплатила за консолидацию 100% ВК \$1.47 млрд. Сделка (полностью за денежные средства) позволила MAIL наконец-то получить операционный контроль над крупнейшей социальной сетью России, укрепив свои позиции лидерам в сегменте социальных сетей рунета. Представители MAIL сообщили, что компания не планирует вносить изменения в продукт или менять состав команды (которую уже возглавляли два бывших сотрудника USM), в то время как российские СМИ уже назвали двух топ-менеджеров ВК в качестве потенциальных кандидатов на пост гендиректора соцсети.

- **Цена на уровне ожиданий...** Цена сделки (\$1.47 млрд) совпала с оценками в СМИ, а также соответствует цене за 12%, которые MAIL приобрела ранее в этом году. Оценка предполагает цену за месячного пользователя на уровне \$59 (для сравнения, Facebook торгуется на уровне \$145 за пользователя), или 84x по 2014е EBITDA / 234x по 2014е прибыли (Twitter торгуется на уровне 61x и 166x).
- **... долговое финансирование улучшает структуру капитала:** RUB 22.2 млрд (\$585 млн) предоставил Газпромбанк (кредит на 4 года, ставка 11.5%); остальные \$885 млн MAIL взяла из собственных денежных средств. Без учета ВК MAIL, как ожидалось, сгенерирует RUB 17 млрд по EBITDA в 2014 г., что предполагает вполне солидную долговую нагрузку.
- **Судебным исками положен конец** – в рамках транзакции Mail.ru Group, UCP и Павел Дуров договорились о прекращении всех судебных тяжб в отношении ВК и связанных вопросов, таким образом, устранив существенные риски для всех сторон и позволяя руководству сфокусироваться на развитии продукта. Приложение Telegram будет полностью передан Дурову.
- **Консолидация финансовых показателей ВК** – MAIL раскрыла ключевые финансовые показатели ВК, которые отразили существенное улучшение рентабельности в 1П14 (EBITDA margin 34.7%, чистая прибыль RUB 248 млн). По нашим оценкам (pro-forma), консолидация ВК позволит повысить выручку MAIL на 13% и приведет к размыванию маржи всего на 2 п.п.

Анализ: В фокусе – потенциал роста. Покупка ВК – ключевой катализатор для котировок MAIL, которые выросли на 15% после сообщений о сделке две недели назад. Мы ожидаем, что в центре внимания инвесторов окажется потенциал роста ВК, который был крайне недостаточно монетизирован (рост выручки всего на 14%, низкая прибыль в 2013 г.), что предполагает большую возможность для резкого улучшения, а также возможности операционных синергий между тремя соцсетями группы.

Митч Митчелл, mmitchell@bcspine.com

Рекомендации, оценки и результаты торгов

Компания	Тикер	Рек.	Пот.	Валюта	Цена	Цел. цена	Р. кап., \$ млн	EV, \$ млн	EV/EBITDA 14E 15E	P/E adj. 14E 15E	DY 14E	DY												3M ADTV \$млн
												1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH				
РТС	RTSI\$ Index			USD	1,202.00		181,736					0.6%	-4%	-2%	-11%	13%	-16%	-17%	1,062	1,519	906			
ММВБ	INDEXCF Index			RUB	1,477.31		174,027					1.6%	1%	4%	-1%	19%	0%	-2%	1,237	1,534	891			
Нефтегазовый сектор																								
Газпром (DR)	OGZD LI	-	-	USD	7.20	-	82,611	125,297	-	-	-	4.3%	1.0%	-4%	-3%	-14%	9%	-20%	-15%	6.55	9.82	169.1		
Газпром	GAZP RX	-	-	RUB	138.6	-	83,080	125,766	-	-	-	5.2%	1.9%	0%	4%	-5%	17%	-5%	0%	118	158	164.7		
НОВАТЭК (DR)	NVTK LI	-	-	USD	107	-	32,561	36,196	-	-	-	1.0%	2.2%	-1%	-1%	-13%	8%	-20%	-21%	96	144	44.2		
НОВАТЭК	NVTK RX	-	-	RUB	413	-	32,732	36,366	-	-	-	1.2%	2.9%	3%	6%	1%	33%	6%	3%	312	427	20.4		
Роснефть (DR)	ROSN LI	-	-	USD	6.16	-	65,231	111,459	-	-	-	6.0%	1.9%	-2%	-1%	-16%	-2%	-25%	-20%	6.00	8.35	67.7		
Роснефть	ROSN RX	-	-	RUB	240.5	-	66,598	112,826	-	-	-	5.3%	3.6%	3%	7%	-5%	6%	-8%	-4%	218	266	35.7		
ЛУКОЙЛ (DR)	LKOD LI	-	-	USD	56.7	-	42,801	52,707	-	-	-	2.7%	0.1%	-3%	1%	-8%	10%	-10%	-9%	50.0	66.5	144.9		
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	-	-	RUB	2,185	-	43,097	53,003	-	-	-	2.7%	0.5%	1%	8%	2%	16%	8%	7%	1,835	2,185	60.5		
Сургутнефтегаз (DR)	SGGD LI	-	-	USD	7.08	-	25,276	-2,042	-	-	-	1.5%	1.1%	-1%	-1%	-10%	0%	-16%	-18%	6.85	9.26	12.0		
Сургутнефтегаз	SNGS RX	-	-	RUB	27.38	-	25,559	-1,759	-	-	-	2.2%	1.2%	2%	5%	0%	8%	-1%	-3%	24.6	29.8	14.0		
Сургут. прив.	SNGSP RX	-	-	RUB	29.06	-	-	-	-	-	-	8.1%	2.1%	4%	4%	3%	21%	27%	12%	22.9	29.1	19.8		
Газпром нефть (DR)	GAZ LI	-	-	USD	19.6	-	18,504	24,526	-	-	-	3.4%	2.2%	0%	0%	-12%	5%	-12%	-13%	17.76	23.12	1.8		
Газпром нефть	SIBN RX	-	-	RUB	146.4	-	18,046	24,068	-	-	-	3.2%	0.5%	2%	4%	-4%	9%	2%	0%	129	157	0.7		
Татнефть (DR)	ATAD LI	-	-	USD	37.3	-	13,171	13,702	-	-	-	3.2%	0.1%	-6%	0%	-2%	18%	-10%	-2%	31.41	42.58	17.0		
Татнефть	TATN RX	-	-	RUB	239.0	-	13,238	13,769	-	-	-	3.4%	-0.3%	-2%	7%	9%	27%	8%	15%	187	246	11.1		
Татнефть прив.	TATNP RX	-	-	USD	3.65	-	-	-	-	-	-	5.9%	1.4%	0%	4%	11%	24%	28%	15%	107.8	144	0.5		
Башнефть	BANE RX	-	-	RUB	1,849	-	7,276	11,206	-	-	-	11.4%	0.1%	-2%	-11%	-25%	1%	-3%	-8%	1,778	2,615	2.5		
Башнефть прив.	BANEP RX	-	-	RUB	1,322	-	-	-	-	-	-	16.0%	0.3%	-4%	-15%	-28%	5%	7%	-7%	1,217	1,848	1.3		
Транснефть прив.	TRNFP RX	-	-	RUB	85,509	-	n/a	n/a	-	-	-	0.8%	1.1%	1%	4%	13%	16%	6%	-1%	72,800	87,300	9.2		
Примечание: дивидендности для нефтегазового сектора = консенсус Bloomberg 2014г.																								
Банковский сектор																								
Сбербанк	SBER RX	BUY	68%	RUB	77.60	130.00	43,656		0.8	0.7	5.2	3.9	0.1%	2.6%	-2%	3%	-9%	8%	-22%	-23%	68.5	106.2	275.3	
Сбербанк (DR)	SBER LI	BUY	63%	USD	8.3	13.6	44,773		0.8	0.7	5.3	4.0	3.5%	0.9%	-6%	-3%	-18%	2%	-32%	-33%	7.64	13.27	145.9	
Сбербанк прив.	SBERP RX	-	-	USD	1.58	-	1,527		n/a	n/a	n/a	n/a	4.6%	2.7%	-2%	6%	-13%	3%	-21%	-25%	52.6	85.6	31.8	
ВТБ	VTBR RX	SELL	0%	RUB	0.04	0.04	13,609		0.6	0.5	9.7	5.5	0.1%	2.1%	-1%	2%	-13%	25%	-8%	-19%	0.03	0.05	47.9	
ВТБ (DR)	VTBR LI	SELL	0%	USD	2.10	2.10	13,602		0.6	0.5	9.7	5.5	2.6%	0.9%	-6%	-3%	-21%	25%	-23%	-29%	1.66	3.00	29.4	
ТКС Банк	TCS LI	SELL	5%	USD	4.75	5.00	861		1.5	1.3	25.5	7.8	0.0%	-3.1%	-4%	-1%	-25%	-27%	-	-69%	4.44	19.05	0.8	
БСПБ	BSPB RX	BUY	106%	USD	0.83	1.70	363		0.3	0.2	2.6	2.1	0.3%	1.6%	-7%	-7%	-22%	14%	-21%	-25%	27.3	48.1	0.0	
Банк Возрождение	VZRZ RX	HOLD	14%	USD	11.5	13.2	274		0.4	0.4	3.5	2.9	0.1%	6.3%	10%	12%	15%	9%	28%	0%	341	472	0.02	
Финансовый сектор																								
ММВБ-РТС	MOEX RX	BUY	31%	RUB	61.9	81.0	3,594	2,015	4.6	4.3	10.3	9.7	4.6%	1.2%	-2%	2%	-6%	27%	-7%	-4%	49.1	69.8	11.7	
QIWI	QIWI US	HOLD	20%	USD	35.0	42.0	1,825	1,811	18.7	13.6	26.0	18.6	3.5%	1.7%	-2%	-5%	-16%	3%	3%	-37%	26.9	56.4	26.1	
Металлургия и добыча																								
Северсталь	CHMF RX	BUY	11%	USD	9.88	11.00	8,054	11,603	5.2	5.1	6.7	6.7	0.9%	2.1%	3%	11%	33%	66%	27%	19%	229	378	14.8	
Северсталь (DR)	SVST LI	BUY	12%	USD	9.80	11.00	7,981	11,530	5.2	5.1	6.6	6.6	0.9%	1.2%	0%	3%	19%	59%	6%	0%	6.14	10.07	8.1	
Евраз	EVR LN	SELL	-61%	GBP	1.28	0.50	3,129	10,276	7.5	6.5	n/a	n/a	0.0%	3.8%	7%	23%	39%	134%	-9%	14%	54.4	137.7	4.1	
НЛМК	NLMK RX	HOLD	-13%	USD	1.49	1.30	8,934	11,857	7.1	7.5	15.4	17.8	0.6%	3.2%	5%	11%	18%	45%	2%	3%	39.3	57.2	3.1	
НЛМК (DR)	NLMK LI	HOLD	-12%	USD	14.8	13.0	8,870	11,793	7.0	7.5	15.3	17.7	0.6%	2.1%	1%	4%	6%	38%	-15%	-12%	10.8	18.1	2.9	
ММК	MAGN RX	BUY	13%	USD	0.20	0.23	2,243	4,563	4.0	4.2	29.1	n/m	0.0%	1.5%	4%	14%	14%	74%	-7%	5%	4.50	8.39	2.1	
ММК (DR)	MMK LI	BUY	15%	USD	2.62	3.00	2,218	4,538	3.9	4.2	28.8	n/m	0.0%	-0.1%	0%	6%	3%	67%	-23%	-11%	1.56	3.45	0.8	
ТМК (DR)	TMKS LI	-	-	USD	9.20	-	2,156	5,881	6.4	5.8	9.6	7.3	0.0%	-0.5%	-6%	2%	-10%	27%	-33%	-21%	7.20	13.90	2.4	
Нор. Никель	GMKN RX	HOLD	20%	USD	199	240	31,526	35,663	6.8	6.2	10.4	9.3	7.2%	2.2%	3%	8%	15%	32%	62%	41%	4,670	7,625	41.7	
Нор. Никель (DR)	MNOD LI	HOLD	21%	USD	19.8	24.0	31,299	35,436	6.8	6.1	10.4	9.3	7.2%	2.0%	-1%	1%	4%	25%	36%	19%	14.4	21.5	70.8	
Русал	486 HK	BUY	84%	HKD	4.5	8.3	8,860	7,885	6.0	3.1	13.5	5.2	0.0%	-2.0%	3%	11%	22%	97%	91%	99%	2	5	1.1	
Русал (DR)	RUALR RX	BUY	79%	USD	6.0	10.7	9,113	8,139	6.2	3.2	13.9	5.3	0.0%	0.2%	5%	21%	43%	116%	133%	141%	88.1	232.5	0.1	
Polyus Gold Intl.	PGIL LN	SELL	0%	GBP	190	189	9,353	9,970	11.0	10.4	20.5	19.6	0.0%	-0.9%	1%	-1%	2%	1%	-1%	-4%	183	210	2.8	
NordGold	NORD LI	HOLD	32%	USD	1.59	2.10	601	1,389	3.6	3.6	2.7	9.7	0.0%	0.0%	10%	9%	-7%	-18%	6%	6%	1.40	2.00	0.1	
PolyMetal Intl.	POLY LN	BUY	32%	GBP	503	665	3,438	4,525	8.3	8.4	12.4	13.0	0.0%	-0.5%	-2%	-7%	-8%	-12%	-24%	-13%	477	706	7.2	
Petropavlovsk	POG LN	SELL	12%	GBP	34.0	38.0	109	1,141	5.0	7.7	4.2	n/m	0.0%	-15.0%	-14%	-7%	-42%	-61%	-55%	-54%	33	97	1.9	
Мечел (DR)	MTL US	SELL	-44%	USD	1.62	0.90	674	9,791	13.1	9.8	n/a	n/a	0.0%	-1.8%	-4%	-9%	-30%	-6%	-55%	-37%	1.62	3.82	1.2	
Мечел прив. (DR)	MTL/P US	SELL	-11%	USD	0.18	0.16	30	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0.3%	-5.3%	0%	-1%	-51%	-43%	-78%	-56%	0.16	0.83	0.0	
КТК	KBTK RX	-	-	RUB	61	-	158	302	4.1	3.3	5.9	3.9	0.0%	1.3%	-2%	-11%	-13%	-5%	-9%	10%	49.8	75.0	0.1	
Распадская	RASP RX	-	-	RUB	18.6	-	341	837	15.2	7.3	n/a	n/a	0.0%	1.1%	-2%	0%	-9%	13%	-43%	-39%	16.5	33.4	1.0	
АЛРОСА	ALRS RX	BUY	58%	RUB	37.4	59.0	7,197	9,482	4.5	4.0	5.6	5.0	0.1%	3.9%	-9%	-16%	-7%	12%	13%	7%	32	48	6.0	
Производство удобрений																								
Уралкалий (DR)	URKA LI	HOLD	13%	USD	18.1	20.5	9,320	13,990	9.8	8.7	11.2	9.5	0.9%	0.6%	-5%	-9%	-18%	-14%	-38%	-32%	18.0	28.4	17.0	
Уралкалий	URKA RX	HOLD	21%	RUB	139.9	169.0	1,878	6,548	4.6	4.1	2.3	1.9	0.1%	0.9%	0%	-3%	-9%	-11%	-26%	-19%	133.6	185.9	11.7	
ФосАгро (DR)	PHOR LI	BUY	34%	USD	11.8	15.8	4,584	5,871	5.8	5.1	7.4	6.5	6.2%	2.8%	4%	-2%	2%	17%	20%	22%	9.3	13.1	1.9	
ФосАгро	PHOR RX	BUY	44%	RUB	1,361.7	1,955.3	13,823	15,109	14.8	13.1	22.3	19.5	0.1%	4.9%	7%	4%	12%	23%	39%	43%	931	1,362	0.2	
Акрон	HYDR RX	HOLD	-18%	RUB	0.7	0.6	7,127	7																

Компания	Тикер	Рек.	Пот.	Валюта	Цена	Цел. цена	Р. кап., \$ млн	EV, \$ млн	EV/EBITDA 14E 15E	P/E adj. 14E 15E	DY 14E	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WN	Эм ADTV \$млн		
РТС	RTSI\$ Index			USD	1,202.00		181,736					0.6%	-4%	-2%	-11%	13%	-16%	-17%	1,062	1,519	906		
ММВБ	INDEXCF Index			RUB	1,477.31		174,027					1.6%	1%	4%	-1%	19%	0%	-2%	1,237	1,534	891		
Девелопмент																							
Группа ЛСР	LSRG LI	-	-	USD	3.5	-	1,808	2,419	4.3	3.6	6.2	4.9	0.0%	-3.7%	-3%	-3%	-9%	72%	-15%	-15%	2.04	4.55	1.1
ГК "ПИК"	PIK LI	-	-	USD	3.29	-	2,170	2,648	6.9	6.5	9.5	8.7	0.0%	-0.5%	4%	19%	41%	56%	65%	49%	1.79	3.30	1.7
Электроэнергетика - Генерация																							
РусГидро	HYDR RX	HOLD	-18%	RUB	0.71	0.58	7,127	9,020	3.9	3.5	n/a	n/a	3.9%	1.0%	0%	3%	-3%	39%	30%	25%	0.51	0.76	9.7
Интер РАО	IRAO RX	HOLD	-8%	RUB	0.0094	0.0087	2,610	1,486	1.5	1.3	n/a	n/a	0.0%	2.0%	1%	12%	-2%	40%	-19%	-6%	0.007	0.012	3.3
Э.ОН Россия	EONR RX	BUY	17%	RUB	2.57	3.00	4,228	3,290	4.4	3.4	8.6	6.3	7.0%	0.2%	1%	0%	-15%	30%	-1%	9%	1.96	3.08	2.0
Энел Россия	OGKE RX	BUY	54%	RUB	0.94	1.44	864	1,600	3.4	3.3	5.5	5.3	7.3%	1.6%	-9%	-8%	-2%	18%	-23%	-16%	0.78	1.29	0.1
ТГК-1	TGKA RX	BUY	24%	RUB	0.006	0.008	655	1,627	3.4	3.4	3.8	3.8	6.5%	1.0%	-1%	1%	2%	9%	-8%	-2%	0.006	0.007	0.1
Мосэнерго	MSNG RX	HOLD	20%	RUB	0.81	0.97	844	1,132	2.1	1.9	8.9	7.1	2.2%	0.2%	-4%	-1%	2%	25%	-26%	-7%	0.65	1.09	0.3
ОГК-2	OGKB RX	HOLD	27%	RUB	0.20	0.25	565	1,240	3.5	3.4	27.2	n/a	0.2%	0.5%	-1%	3%	-15%	6%	-36%	-23%	0.18	0.30	0.4
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.00	-	29	528	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	-0.3%	-3%	-3%	-20%	5%	-35%	-11%	0.00	0.00	0.0
Квадра	TGKD RX	-	-	RUB	0.00	-	115	814	5.2	4.4	22.1	3.6	0.0%	-1.3%	-4%	-10%	-6%	8%	-24%	6%	0.00	0.00	0.0
ТГК-5	TGKE RX	-	-	RUB	0.00	-	49	527	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	-1.1%	-1%	-6%	-17%	2%	-48%	-33%	0.00	0.00	0.0
ТГК-6	TGKF RX	-	-	RUB	0.00	-	75	369	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	-0.4%	-1%	-5%	-12%	-6%	-56%	-43%	0.00	0.00	0.0
Волжская ТГК	VTGK RX	-	-	RUB	1.55	-	1,212	1,795	6.8	6.4	13.5	9.0	0.0%	3.1%	0%	-14%	-14%	-7%	-9%	-18%	1.40	1.93	0.1
ТГК-9	TGKI RX	-	-	RUB	0.00	-	470	1,736	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	1.0%	-1%	-11%	-20%	-19%	-18%	-18%	0.00	0.00	0.0
Иркутскэнерго	IRGZ RX	-	-	RUB	6.65	-	828	2,096	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	-1.3%	-5%	-1%	-6%	21%	-20%	-12%	5.50	8.90	0.0
Красноярская ГЭС	KRSR RX	-	-	RUB	91.0	-	930	835	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	2.0%	1%	-2%	63%	#####	86%	#####	32.7	100.0	0.0
РАО ЭЭС Востока	VRAO RX	-	-	RUB	0.17	-	192	2,632	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	5.1%	3%	4%	3%	32%	-9%	-10%	0.13	0.21	0.0
Электроэнергетика - Сети																							
Россети	RSTI RX	HOLD	41%	RUB	0.54	0.76	2,280	14,748	2.2	2.4	1.4	1.9	10.2%	0.9%	2%	6%	1%	21%	-47%	-31%	0.42	1.03	3.2
Россети прив.	RSTP RX	-	-	RUB	0.53	-	29	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	-0.8%	3%	13%	7%	-11%	-39%	-28%	0.43	0.88	0.2
ФСК	FEES RX	HOLD	63%	RUB	0.06	0.09	1,863	7,786	3.1	3.0	2.3	2.2	10.8%	0.7%	1%	3%	-5%	10%	-46%	-38%	0.05	0.11	4.7
МОЭСК	MSRS RX	HOLD	30%	RUB	1.01	1.32	1,285	2,781	2.2	2.3	2.3	2.6	10.8%	2.5%	0%	-2%	-19%	7%	-18%	-27%	0.95	1.43	0.0
МРСК Центра	MRKC RX	HOLD	-38%	RUB	0.34	0.21	377	1,270	2.3	2.6	1.9	2.9	5.1%	-1.7%	7%	25%	57%	71%	14%	58%	0.19	0.36	0.3
Ленэнерго	LSNG RX	-	-	RUB	2.69	-	80	826	2.0	1.6	0.7	0.6	0.0%	-1.7%	-1%	-1%	-7%	33%	-32%	15%	2.03	3.88	0.0
Ленэнерго прив.	LSNGP RX	-	-	RUB	15.0	-	37	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	-2.6%	-2%	-3%	-1%	33%	25%	32%	10.9	18.2	0.0
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.03	-	80	564	3.7	3.6	353.7	n/a	0.0%	-2.8%	0%	2%	12%	29%	-19%	12%	0.02	0.04	0.0
МРСК Юга	MRKY RX	-	-	RUB	0.04	-	50	731	4.4	4.4	4.6	3.8	0.0%	5.1%	2%	-9%	11%	53%	11%	20%	0.02	0.04	0.0
МРСК ЦП	MRKP RX	-	-	RUB	0.10	-	309	918	2.7	2.6	3.4	3.2	0.0%	0.0%	-4%	-5%	15%	57%	-3%	56%	0.06	0.12	0.1
МРСК Волги	MRKV RX	-	-	RUB	0.03	-	125	517	3.0	2.8	5.4	6.5	0.0%	1.3%	4%	11%	36%	58%	-32%	17%	0.02	0.04	0.0
МРСК Урала	MRKU RX	-	-	RUB	0.06	-	141	537	1.9	2.0	-	-	0.0%	0.8%	2%	0%	8%	48%	-51%	-3%	0.04	0.12	0.0
МРСК Сибири	MRKS RX	-	-	RUB	0.09	-	218	546	2.0	2.2	-	n/a	0.0%	-2.2%	-1%	8%	29%	#####	11%	25%	0.04	0.09	0.0
Электроэнергетика - Сбыт																							
Мосэнергосбыт	MSSB RX	-	-	RUB	0.27	-	196	-101	2.6	-	n/a	n/a	0.0%	1.3%	2%	6%	5%	32%	-17%	0%	0.20	0.32	0.1
Телекоммуникации																							
МТС	MTSS RX	BUY	39%	RUB	295	410	15,948	20,780	4.5	4.2	8.5	8.6	7.0%	1.2%	0%	-1%	-3%	26%	-4%	-10%	236	351	19.8
МТС (DR)	MBT US	BUY	27%	USD	18	23	18,337	23,166	5.0	4.7	9.8	9.9	5.7%	0.3%	0%	-1%	-4%	15%	-9%	-6%	890	1,228	37.6
Мегафон	MFON RX	HOLD	12%	RUB	1,035	1,160	16,765	19,266	5.9	5.6	15.2	11.4	4.3%	2.5%	3%	9%	24%	35%	-3%	-6%	74	118	0.7
Мегафон (DR)	MFON LI	HOLD	19%	USD	26.8	31.8	16,585	19,087	5.8	5.5	15.1	11.3	4.1%	2.0%	2%	8%	17%	33%	-5%	-8%	49	79	13.9
VimpelCom Ltd.	VIP US	HOLD	10%	USD	8.5	9.3	14,864	40,062	5.0	5.2	24.1	31.9	0.4%	-0.6%	-5%	-6%	-8%	11%	-19%	-18%	15	24	17.7
Ростелеком	RTKM RX	SELL	-9%	RUB	104.3	95.0	7,274	12,873	4.8	4.6	12.8	11.3	1.6%	0.0%	-4%	-8%	-14%	8%	-24%	-20%	24	39	6.4
Ростелеком прив.	RTKMP RX	SELL	-5%	RUB	68.45	65.00	434	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	2.4%	1.0%	-4%	-1%	2%	-3%	-25%	-34%	7.6	14.6	1.2
Медиа																							
Yandex	YNDX US	-	-	USD	31.1	-	9,979	9,898	17.5	14.2	27.1	21.7	0.0%	3.8%	0%	9%	-9%	2%	-11%	-26%	24.0	44.2	93.7
Mail.Ru Group	MAIL LI	-	-	USD	30.9	-	6,461	5,687	12.1	10.3	18.4	16.3	0.0%	3.0%	3%	5%	-13%	-5%	-19%	-29%	24.5	44.6	24.9
CTC Media	CTCM US	HOLD	6%	USD	9.4	10.0	1,466	1,307	5.9	5.8	11.0	10.6	7.4%	0.7%	-1%	-1%	-10%	1%	-13%	-31%	8.3	13.9	6.5
Технология																							
EPAM	EPAM US	-	-	USD	38.9	-	1,851	1,676	13.5	11.0	17.8	14.9	0.0%	1.3%	5%	-5%	-11%	21%	18%	12%	30.2	45.5	15.3
Luxoft	LXFT US	-	-	USD	32.2	-	1,059	1,033	14.4	11.3	20.7	15.9	0.0%	0.1%	-6%	-11%	-9%	3%	26%	-15%	24.4	43.3	4.4
Диверсифицированные холдинги																							
АФК "Система" (DR)	SSA LI	-	-	USD	21.2	-	10,205	24,221	2.8	2.7	5.5	5.4	0.0%	1.0%	1%	-23%	-31%	6%	-12%	-34%	19.4	32.3	16.3
АФК "Система"	AFKS RX	-	-	RUB	36.5	-	9,196	23,212	2.7	2.6	4.9	4.8	0.0%	1.9%	4%	-16%	-21%	19%	13%	-18%	31.0	48.0	8.0
Инфраструктура																							
Мостотрест	MSTT RX	BUY	67%	RUB	84	140	619	520	1.6	1.4	5.5	5.1	0.09	0.0%	0%	-8%	-23%	5%	-42%	-37%	78.8	150	0.2
НМТП (DR)	NCSP LI	BUY	88%	USD	3.52	6.60	880	2,628	4.6	4.4	3.1	2.8	0.0%	-3.6%	-12%	-15%	-29%	-18%	-56%	-44%	3.5	8.4	0.05
Globalports	GLPR LI	BUY	78%	USD	7.52	13.40	1,437	2,887	6.9	6.5	6.6	5.4	1.3%	-0.4%	0%	-10%	-26%	-36%	-37%	-46%	7.5	15.1	0.94
Группа FESCO	FESH RX	HOLD	116%	RUB	3.06	6.60	236	617	2.3	2.1	2.8	1.9	0.0%	1.5%	1%	-3%	-11%	-7%	-47%	-21%	2.9	5.8	0.02
Трансконтейнер (DR)	TRCN LI	HOLD	105%	USD	6.50	13.32	890	1,128	3.1	2.7	5.6	4.8	1.5%	0.0%	0%	2%	14%	-10%	-46%	-28%	5.5	12.0	0.05
Глобалтранс	GLTR LI	BUY	42%	USD	9.00	12.77	1,609	2,550	4.5	4.6	8.5	7.4	5.9%	0.4%	-5%	-7%	-16%	-1%	-36%	-43%	8.9	16.1	2.81
Соллерс	SVAV RX	BUY	116%	RUB	464.30	1,005	416	999	3.2	2.9	2.1	1.8	0.2%	-2.7%	-8%	-12%	-19%	0%	-33%	-46%	462	869.4	0.21
ГАЗ	GAZA RX	BUY	377%	RUB	504.90	2,409	244	672	1.0	0.9	1.0	0.9	0.8%	0.0%	1%	-7%							

Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Нефть и газ										
Brent (\$/барр.)	97.3	0.8%	-1%	-5%	-14%	-10%	-12%	-13%	96	116
WPI (\$/барр.)	94.9	2.1%	2%	-3%	-11%	-4%	-11%	-4%	91	109
Urals (\$/барр.)	95.6	1.2%	-1%	-5%	-14%	-	-14%	-13%	94	114
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	137.8	1.0%	0%	3%	-18%	-12%	7%	-13%	119	295
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	291.4	2.5%	9%	11%	19%	-14%	-24%	-26%	219	413
Металлы										
Золото (\$/тр. унц.)	1,236	0.2%	-2%	-5%	-3%	-11%	-6%	3%	1,183	1,392
Серебро (\$/тр. унц.)	18.72	0.2%	-2%	-4%	-5%	-13%	-14%	-4%	18.46	23.42
Палладий (\$/тр. унц.)	843	1.3%	-2%	-6%	4%	9%	20%	19%	693	912
Платина (\$/тр. унц.)	1,366	0.3%	-2%	-6%	-5%	-7%	-5%	1%	1,315	1,521
Никель (\$/т)	18,013	0.3%	-4%	-3%	-3%	15%	31%	28%	13,215	21,200
Медь (\$/т)	6,946	1.2%	1%	1%	3%	7%	-2%	-6%	6,434	7,440
Цинк (\$/т)	2,273	1.4%	-1%	0%	9%	15%	24%	8%	1,823	2,420
Алюминий (\$/т)	1,989	1.9%	-2%	0%	10%	17%	15%	12%	1,641	2,114
Г/К прокат, СНГ эксп. (\$/т)	540	0.0%	0%	2%	0%	2%	-1%	0%	495	560
Х/К прокат, СНГ эксп. (\$/т)	618	0.0%	2%	2%	-1%	1%	-2%	2%	555	650
С/Х товары										
Пшеница (\$/буш.)	6.78	0.0%	0%	-1%	-2%	-10%	-5%	1%	6.58	8.00
Кукуруза (\$/буш.)	3.22	0.8%	-1%	-10%	-25%	-30%	-28%	-20%	3.20	4.95
Хлопок (\$/фунт)	0.67	0.0%	2%	3%	-19%	-25%	-19%	-19%	0.64	0.91
Соя (\$/буш.)	10.92	-0.7%	0%	-11%	-24%	-21%	-23%	-17%	10.63	15.26

Источники: Bloomberg, БКС

Фондовые индексы

Индекс	Знач.	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	Дата	52WH	Дата
Dow Jones Ind. Av.	17,132	0.6%	1%	3%	2%	7%	11%	4%	14,777	10/9/2013	17,138	9/16/2014
S&P 500	1,999	0.7%	1%	2%	3%	9%	18%	9%	1,655	10/9/2013	2,008	9/4/2014
Nasdaq	4,553	0.7%	0%	2%	5%	7%	22%	10%	3,678	10/9/2013	4,598	9/3/2014
FTSE 100	6,792	-0.2%	-1%	2%	1%	4%	3%	1%	6,338	10/9/2013	6,878	9/4/2014
DAX	9,633	-0.3%	-1%	6%	-3%	6%	12%	1%	8,517	10/9/2013	10,029	6/20/2014
Nikkei 225	15,912	-0.2%	1%	4%	7%	11%	10%	-2%	13,853	10/8/2013	16,291	12/30/2013
BOVESPA	59,115	2.0%	1%	4%	8%	31%	10%	15%	44,966	3/14/2014	61,896	9/3/2014
Shanghai Composite	2,297	-1.8%	-1%	3%	10%	15%	3%	9%	1,991	3/12/2014	2,339	9/16/2014
Hang Seng Index	24,136	-0.9%	-4%	-3%	4%	12%	4%	4%	21,182	3/20/2014	25,318	9/4/2014

Источник: Bloomberg

Депозитарные расписки

Тикер	Цена, \$	ДР в 1 акц.	Цена 1 акц., \$	Тикер	Цена, \$	ДР в 1 акц.	Цена 1 акц., \$	(Диск.)/прем. к РФ	6M AVG (диск.)/прем. к РФ	
Россия				Европа/США/Азия						
Газпром	GAZP RX	3.62	-	3.62	OGZD LI	7.20	0.5	3.60	-0.6%	0.0%
Роснефть	ROSN RX	6.28	-	6.28	ROSN LI	6.16	1.0	6.16	-2.1%	-0.3%
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	57.1	-	57.1	LKOD LI	56.7	1.0	56.7	-0.7%	0.0%
НОВАТЭК	NVTK RX	10.8	-	10.8	NVTK LI	107	0.1	10.7	-0.5%	4.5%
Сургутнефтегаз	SNGS RX	0.72	-	0.72	SGGD LI	7.08	0.1	0.71	-1.1%	-0.3%
Газпром нефть	SIBN RX	3.83	-	3.83	GAZ LI	19.6	0.2	3.92	2.5%	0.5%
Нор. никель	GMKN RX	199	-	199	MNOD LI	19.8	10	198	-0.7%	-0.1%
Челябинск. ЦЗ	CHZN RX	3.93	-	3.93	CHZN LI	3.90	1.0	3.90	-0.8%	-1.0%
Русал	RUALR RX	6.00	0.10	0.60	486 HK	0.58	-	0.58	-2.8%	2.9%
НЛМК	NLMK RX	1.49	-	1.49	NLMK LI	14.8	0.1	1.48	-0.7%	0.5%
Северсталь	CHMF RX	9.9	-	9.9	SVST LI	9.8	1.0	9.8	-0.9%	0.2%
ММК	MAGN RX	0.20	-	0.20	MMK LI	2.62	0.1	0.20	-1.1%	-0.7%
ТМК	TRMK RX	2.30	-	2.30	TMKS LI	9.2	0.3	2.30	0.1%	0.3%
Мечел	MTLR RX	0.93	-	0.93	MTL US	1.62	1.0	1.62	74.6%	66.7%
Мечел прив.	MTLRP RX	0.31	-	0.31	MTL/P US	0.18	2	0.36	14.3%	-0.4%
Уралкалий	URKA RX	3.66	-	3.66	URKA LI	18	0.2	3.63	-0.8%	0.3%
Акрон	AKRN RX	32	-	32	AKRN LI	3.22	10	32	-0.2%	-0.7%
Фосагро	PHOR RX	36	-	36	PHOR LI	11.8	3	35	-0.5%	0.3%
ВТБ	VTBR RX	0.0011	-	0.0011	VTBR LI	2.10	0.0005	0.0010	0.0%	-1.0%
Сбербанк	SBER RX	2.03	-	2.03	SBER LI	8.3	0.25	2.08	2.6%	2.7%
Мегафон	MFON RX	27	-	27	MFON LI	27	1.0	27	-1.1%	0.1%
МТС	MTSS RX	7.72	-	7.72	MBT US	17.8	0.5	8.88	15.0%	14.6%
АФК "Система"	AFKS RX	0.95	-	0.95	SSA LI	21.15	0	1.06	11.0%	13.1%
РусГидро	HYDR RX	0.02	-	0.02	HYDR LI	1.87	0	0.02	1.0%	-1.8%
Фармстандарт	PHST RX	34	-	34	PHST LI	14.05	4	56	63.1%	10.1%
Группа ЛСР	LSRG RX	16	-	16	LSRG LI	4	5	18	7.3%	7.3%
Магнит	MGNT RX	261	-	261	MGNT LI	60.3	5	301.3	15.3%	16.3%
Черкизово	GCHE RX	18.2	-	18.2	CHE LI	11.75	1.5	17.63	-3.0%	-1.4%
НМТП	NMTP RX	0.05	-	0.05	NCSP LI	4	0	0	-6.0%	-0.3%
Трансконтейнер	TRCN RX	63	-	63.33	TRCN LI	6.50	10	65.00	2.6%	-12.7%
ПИК	PIKK RX	3.35	-	3.35	PIK LI	3.29	1	3.29	-1.9%	0.6%
Система-Галс	HALS RX	39.10	-	39.10	HALS LI	1.69	20	33.8	-0.1	-0.0

Источники: Bloomberg, БКС

Привилегированные акции

Тикер	Цена, руб.	Тикер	Цена, руб.	(Диск.)/прем. АП	6M AVG (диск.)/прем.	
Сургутнефтегаз	SNGS RX	27.4	SNGSP RX	29	6.1%	0.9%
Башнефть	BANE RX	1849	BANEP RX	1322	-28.5%	-27.5%
Татнефть	TATN RX	239	TATNP RX	140	-41.5%	-41.0%
Мечел	MTLR RX	35.50	MTLRP RX	12.05	-66.1%	-48.7%
Мечел (АДР)	MTL US	62.00	MTL/P US	6.89	-88.9%	-85.0%
Сбербанк	SBER RX	77.60	SBERP RX	60.4	-22.2%	-20.0%
Ростелеком	RTKM RX	104.30	RTKMP RX	68.5	-34.4%	-34.0%
Россети	RSTI RX	0.54	RSTIP RX	0.53	-0.8%	11.7%
РАО Восток	VRAO RX	0.17	VRAOP RX	0.09	-45.1%	-41.9%
Лененерго	LSNG RX	2.69	LSNGP RX	15	457.8%	463.6%
ГАЗ	GAZA RX	505	GAZAP RX	400	-20.8%	-29.9%
АвтоВАЗ	AVAZ RX	10.56	AVAZP RX	3.22	-69.5%	-69.9%

Источники: Bloomberg, БКС

Долговой рынок

УТМ	Изм. дох. 1Д в б.п.	Дюрация, лет	Рейтинг Moody's	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	BID	ASK	Купон	Объем, \$ млн*	Погашение	
Валютные облигации - USD											
Россия 17	2.62%	5	2.39	Baa1	BBB-	BBB	101.2	101.9	3.25%	2,000	4/4/2017
Россия 19	3.93%	-1	3.94	Baa1	BBB-	BBB	97.9	98.7	3.50%	1,500	1/16/2019
Россия 23	5.07%	-5	7.18	Baa1	BBB-	BBB	98.2	99.0	4.88%	3,000	9/16/2023
Россия 30	4.89%	-3	4.27	Baa1	BBB-	BBB	111.5	111.9	7.50%	14,534	3/31/2030
Россия 42	5.76%	-2	13.43	Baa1	BBB-	BBB	97.6	98.7	5.63%	3,000	4/4/2042
Россия 43	5.83%	-2	13.87	Baa1	BBB-	BBB	100.1	101.1	5.88%	1,500	9/16/2043
Газпром 19	5.53%	-5	3.67	Baa1	BBB-	BBB	114.5	115.3	9.25%	2,250	4/23/2019
Gazprom 20N	5.50%	-2	4.73	Baa1	BBB-	BBB	92.0	92.9	3.85%	800	2/6/2020
Gazprom 22N	5.96%	-5	6.29	Baa1	BBB-	BBB	93.3	94.2	4.95%	1,000	7/19/2022
Gazprom 34	7.12%	-1	9.80	Baa1	BBB-	BBB	115.1	116.4	8.63%	1,200	4/28/2034
SIBNEF 23	6.85%	1	6.75	Baa2	BBB-	BBB	93.8	94.7	6.00%	1,500	11/27/2023
LUKOIL 19	5.70%	2	4.17	Baa2	BBB-	BBB	106.4	107.2	7.25%	600	11/5/2019
LUKOIL 20	5.90%	-3	4.95	Baa2	BBB-	BBB	100.7	101.6	6.13%	1,000	11/9/2020
LUKOIL 22	6.26%	-1	5.88	Baa2	BBB-	BBB	102.0	102.8	6.66%	500	6/7/2022
TNK-BP 20	5.79%	-2	3.03	Baa1	BBB-	WD	106.1	106.9	7.88%	1,100	3/13/2018
Rosneft 22	6.85%	1	6.15	Baa1	BBB-	WD	84.3	85.1	4.20%	2,000	3/6/2022
NOVATEK 22	6.51%	-4	6.57	Baa3	BBB-	BBB-	86.4	87.3	4.42%	1,000	12/13/2022
GMKNRM 18	4.60%	3	3.24	Baa2	BBB-	BBB-	98.8	99.7	4.38%	750	4/30/2018
GMKNRM 20	5.64%	2	5.00	Baa2	BBB-	BBB-	99.1	99.9	5.55%	1,000	10/28/2020
PGILLN 20	6.30%	-6	4.62	-	BB+	BBB-	96.2	97.4	5.63%	750	4/29/2020
NLMKRU 18	5.50%	9	3.10	Baa3	BB+	BBB-	96.3	97.2	4.45%	708	2/19/2018
NLMKRU 19	5.89%	5	4.25	Baa3	BB+	BBB-	95.5	96.5	4.95%	471	9/26/2019
EVRAZ 18N	8.47%	7	3.03	B1	B+	BB-	94.3	95.2	6.75%	850	4/27/2018
EVRAZ 20	8.78%	3	4.39	-	B+	BB-	89.7	90.6	6.50%	1,000	4/22/2020
CHMFRU 22	6.71%	1	6.11	Ba1	BB+	BB+	94.5	95.4	5.90%	750	10/17/2022
METINR 20	5.93%	1	4.51	Baa3	BBB-	BB+	112.4	113.5	8.63%	750	6/22/2020
Alosa 20	7.05%	2	4.70	Ba3	BB-	BB	103.0	103.8	7.75%	1,000	11/3/2020
PHORRU 18	5.82%	-9	3.09	Baa3	-	BB+	94.6	95.6	4.20%	500	2/13/2018
URKARM 18	5.13%	0	3.27	Baa3	-	BBB-	94.9	95.9	3.72%	650	4/30/2018
EUCHEM 17	6.12%	-1	2.88	-	BB	BB	96.5	97.7	5.13%	750	12/12/2017
DMEAIR 18	6.77%	-5	3.56	-	BB+	BB+	95.9	98.5	6.00%	300	11/26/2018
Vimpelcom 19	6.12%	-6	3.83	Ba3	BB	-	96.1	96.9	5.20%	600	2/13/2019
Vimpelcom 23	7.22%	4	6.37	Ba3	BB	-	91.7	92.5	5.95%	1,000	2/13/2023
MOBTEL 23	6.32%	2	6.74	Baa3	BBB-	BB+	90.9	91.6	5.00%	500	5/30/2023
AFK Sistema 19	6.87%	6	3.83	-	BB+	BB-	99.9	100.7	6.95%	500	5/17/2019
ALFARU 17N	6.10%	6	2.57	Ba1	BB+	BBB-	104.4	105.2	7.88%	1,000	9/25/2017
ALFARU 21	7.30%	-2	4.97	Ba1	BB+	BBB-	101.8	102.8	7.75%	1,000	4/28/2021
GPBRU 17	5.83%	3	2.38	Baa3	BBB-	BBB-	99.0	99.9	5.63%	1,000	5/17/2017
SBERRU 17N	4.62%	-5	2.21	Baa1	-	BBB	100.3	101.2	4.95%	1,300	2/7/2017
SBERRU 22	6.03%	-8	5.83	Baa1	-	BBB	100.2	101.0	6.13%	1,500	2/7/2022
VTB 17	5.93%	0	2.28	Baa2	-	WD	99.7	100.6	6.00%	2,000	4/12/2017
VTB 20	6.35%	0	4.81	Baa2	BBB-	WD	100.5	101.4	6.55%	948	10/13/2020
VEBBNK 20	6.69%	-2	4.66	-	BBB-	BBB	100.5	101.5	6.90%	1,600	7/9/2020
CRBKMO 18	8.58%	-38	2.86	B1	BB-	BB	96.0	98.9	7.70%	500	2/1/2018
PROMBK 17	7.55%	5	2.22	Ba3 /*-	-	BB-	101.5	102.8	8.50%	400	4/25/2017
AKBHC 15	10.17%	-27	0.92	B2	-	B+	99.6	101.4	10.75%	250	9/18/2015
Россия 18RUB	3.80%	-5	3.20	Baa1	BBB-	BBB	125.0	126.0	11.00%	3,466	7/24/2018
ОФЗ 26206	9.55%	-2	2.26	Baa1	BBB	BBB	95.4	95.5	7.40%	150,000	6/14/2017
ОФЗ 26205	9.63%	-11	4.61	Baa1	BBB	BBB	90.5	92.0	7.60%	150,000	4/14/2021
ОФЗ 26207	9.65%	-4	7.06	Baa1	BBB	BBB	90.7	90.9	8.15%	150,000	2/3/2027
ОФЗ 26212	9.66%	-3	7.54	Baa1	-	BBB	81.7	82.5	7.05%	148,825	1/19/2028

* RUB млн для рублевых облигаций

Источник: Bloomberg

Календарь События

Дата	Сектор	Компания	Событие
19 сентября	Розничный сектор	Магнит	Встреча менеджмента с инвесторами в Нью-Йорке
22 сентября	Розничный сектор	Магнит	Встреча менеджмента с инвесторами в Лондоне
29 сентября	Транспорт	Мостотрест	Опер. и фин. рез. за 1П14
9-10 октября	Розничный сектор	Магнит	Операционные результаты за 9M14
10 октября	Розничный сектор	X5 Retail Group	Операционные результаты за 3K14
15 октября	Девелоперы	Группа ЛСП	Фин. рез. за 1П14, опер. рез. за 3K14 и 9M14
15 октября	Девелоперы	Эталон	Фин. рез. за 1П14, опер. рез. за 3K14 и 9M14
16 октября	Розничный сектор	Лента	Операционные результаты за 3K14 и 9M14
17 октября	Розничный сектор	М.видео	Операционные результаты за 3K14 и 9M14
20 октября	Металлургия и добыча	НЛМК	Опер. рез. за 3K14
20-25 октября	Девелоперы	ПИК	Операционные результаты за 3K14 и 9M14
24-25 октября	Розничный сектор	ДИКСИ	Операционные результаты за 9M14
27-29 октября	Розничный сектор	О'Кей	Операционные результаты за 9M14
27-30 октября	Розничный сектор	Магнит	Неауд. финансовые результаты за 9M14
30 октября	Розничный сектор	X5 Retail Group	Аудир. финансовые результаты за 9M14
3-7 ноября	Металлургия и добыча	НЛМК	Финансовые результаты за 9M14
10-12 ноября	Розничный сектор	Магнит	Опер. рез. за 10M14

Последние отчеты БКС

Дата	Тип	Сектор	Компания	Название
15 сентября	ОБЗОР НЕДЕЛИ	Сталь		Глобальное падение цен на сталь продолжается
12 сентября	Flash Note	Экономика		Ставка ЦБ не изменилась, повышение вероятно в 4K14
11 сентября	Desk Note	Металлургия и добыча	Rusal	Возобновление покрытия: UC Rusal – Гадкий утенок становится лебедем
11 сентября	Торговая идея	Металлургия и добыча	Rusal/Norilsk Nickel	UC Rusal против Норникеля
11 сентября	Desk Note	Telcos		Телекоммуникации -- Ставка на фаворита, следим за «темной лошадкой»
8 сентября	ОБЗОР НЕДЕЛИ	Сталь		Падение китайского рынка, высокие долгосрочные риски
3 сентября	Удобрения -- Обзор месяца	Удобрения		Смешанные динамика и макроиндикаторы
2 сентября	Стратегия M2M	Металлургия и добыча		Выпуск 18 – US Rusal выглядит все лучше и лучше
1 сентября	ОБЗОР НЕДЕЛИ	Сталь		Основной драйвер – политика
1 сентября	Desk Note	Экономика		Взгляд экономиста: Рубль обновил исторический минимум
25 августа	ОБЗОР НЕДЕЛИ	Сталь		В лидерах качественные бумаги – ММК и SVST
20 августа	Flash Note	Финансовый сектор	ВТБ	Прогноз: ВТБ 2K14 - рост по мере сил
18 августа	Flash Note	Экономика		Промпроизводство – 7M14 лучше ожиданий; впереди трудности
18 августа	Обзор недели	Металлургия и добыча	Сталь	Риски снижения цен на сталь – угроза для EVRAZ
18 августа	Flash Note	Экономика		ЦБ РФ – Шаг к свободному плаванию рубля
14 августа	Удобрения -- Обзор месяца	Удобрения		Взгляд на калий улучшается
14 августа	Flash Note	Розничный сектор	X5 Retail Group	2K14 по МСФО – второй сильный квартал
12 августа	Начало покрытия	Розничный сектор		Начало покрытия: Продуктовая розница – Распродажи – время покупать
11 августа	Обзор недели	Металлургия и добыча	Сталь	Сезонный пик достигнут, риски снижения цен
8 августа	Flash Note	Металлургия и добыча	Rusal	Итоги встречи: Приход эпохи дефицита алюминия – подтвержден
7 августа	Flash Note	Экономика		Взгляд экономиста: Ответ России – ограничение импорта продовольствия с Запада
6 августа	Flash Note	Удобрения	Уралкалий	Повышаем до «ДЕРЖАТЬ»
5 августа	Начало покрытия	Медиа и IT	CTC Media	Начало покрытия -- Движение против течения
5 августа	Стратегия M2M	Металлургия и добыча		17-й выпуск – Ключевые рекомендации – Северсталь и Rusal
4 августа	Обзор недели	Металлургия и добыча	Сталь	Северсталь - фаворит сектора
30 июля	Flash Note	Финансовый сектор	Сбербанк / ВТБ	Новые санкции – не все так плохо
30 июля	Flash Note	Экономика		Взгляд экономиста: Новые санкции ЕС и США против РФ
30 июля	Торговая идея	Металлургия и добыча	Северсталь	Самая привлекательная дивидендная история в секторе
28 июля	Торговая идея	Удобрения	Уралкалий	Закрытие идеи: Доходность 39% за 12 месяцев, но негативный долгосрочный взгляд
28 июля	Desk Note	Финансовый сектор	Сбербанк / ВТБ	Готовы к бою
28 июля	Обзор недели	Металлургия и добыча	Сталь	Качество – превыше всего: SVST и MAGN

Аналитическое управление

+7 (495) 785 5336

Руководитель управления анализа рынка акций

Кирилл Чуйко (доб. 4733)
kchuyko@bcprime.com

Главный экономист

Владимир Тихомиров (доб. 4911)
vtikhomirov@bcprime.com

Руководитель управления анализа долговых рынков

Леонид Игнатъев (доб. 4679)
lignatyev@bcprime.com

Руководитель группы выпуска

Марк Брэдфорд (доб. 4681)
mbradford@bcprime.com

Управление анализа рынка акций

Стратегия

Кирилл Чуйко (доб. 4733)
kchuyko@bcprime.com

Нефть и газ

Кирилл Таченников (доб. 4710)
ktachennikov@bcprime.com

Металлургия и добыча

Кирилл Чуйко (доб. 4733)
kchuyko@bcprime.com

Олег Петропавловский (доб. 4680)
opetropavlovskiy@bcprime.com

Финансовый сектор

Ольга Найденова (доб. 4734)
onaydenova@bcprime.com

Потребительский сектор

Марат Ибрагимов (доб. 4843)
mibragimov@bcprime.com

Аналитик по рынку

Марк Брэдфорд (доб. 4681)
mbradford@bcprime.com

Машиностроение / Транспорт

Игорь Краевский (доб. 7564)
ikraevskiy@bcprime.com

Телекомы / Электроэнергетика

Игорь Гончаров (доб. 4622)
igoncharov@bcprime.com

Татьяна Коток (доб. 4945)
tkotok@bcprime.com

Медиа и ИТ

Митч Митчелл (доб. 4813)
mmitchell@bcprime.com

Управление анализа долговых рынков

Леонид Игнатъев (доб. 4679)
lignatyev@bcprime.com

Юлия Сафарбакова (доб. 4971)
ysafarbakova@bcprime.com

Артем Усманов (доб. 4972)
ausmanov@bcprime.com

Руководитель русской группы

Ольга Сибиричева (доб. 4618)
osibiricheva@bcprime.com

Группа выпуска

Николай Порохов (доб. 7511)
nporokhov@bcprime.com

Дэн Стивенсон (доб. 7524)
dstephenson@bcprime.com

Василий Мордовцев (доб. 7313)
vmordovtsev@bcprime.com

Елена Косовская (доб. 7467)
ekosovskaya@bcprime.com

Владлен Гаража (доб. 7301)
vgarazha@bcprime.com

Светлана Фёдоровых (доб. 7334)
sfedorovykh@bcprime.com

Institutional Sales & Trading (Москва)

+7 (495) 785 5336 (доб. 4702)

Institutional Sales & Trading (London)

+44 (207) 065 2022

Консультационное брокерское обслуживание

+7 (495) 785 7475 (доб. 2123)

Настоящий аналитический отчет подготовлен департаментом аналитических исследований ООО «Компания БКС» (далее Компания) только в информационных целях. Ни информация, ни мнения не должны рассматриваться как предложение, рекомендация или оферта на покупку или продажу каких-либо финансовых инструментов. Этот отчет также не является ни инвестиционным, ни налоговым советом, ни консультацией, и он не учитывает особенности инвестиционной стратегии, склонность к риску и финансового положения тех, кто может получить этот отчет. Инвесторам следует самим принимать решения об обоснованности инвестиций в каждый финансовый инструмент или инвестиционных стратегий, упомянутых в данном отчете.

Необходимо отметить, что любой доход, полученный от инвестиций в финансовые инструменты, может изменяться, и что цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, инвесторы могут потерять либо все, либо часть своих инвестиций. Кроме того, историческая динамика котировок не определяет будущие результаты. Курсы обмена валют могут также негативно повлиять на цену, стоимость или доход от ценных бумаг или связанных с ними инвестиций, упомянутых в настоящем отчете. Кроме того, не исключены валютные риски при инвестировании в депозитарные расписки компаний (ADR и GDR). Инвестиции в экономику России и российские ценные бумаги сопряжены с высокой степенью риска и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация и мнения были получены из открытых источников, которые считаются надежными, но Компания не дает никаких заверений или гарантий относительно точности данной информации. Мнения, содержащиеся в настоящем отчете, отражают текущие суждения аналитиков и могут быть изменены без предварительного уведомления. В связи с вышесказанным, этот доклад не должен рассматриваться как единственный источник информации. Ни Компания, ни ее филиалы и сотрудники не несут никакой ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, вытекающий из или каким-либо образом связанный с использованием информации, содержащейся в настоящем отчете, а также за ее достоверность.

Инвесторам следует помнить, что Компания и / или ее дочерние структуры могут иметь или уже имеют позиции в ценных бумагах, или позиции в производных инструментах на ценные бумаги, или других инструментах, упомянутых в настоящем отчете, а также могут совершать или уже совершили рыночные или иные действия в качестве исполнителя сделок по этим бумагам или инструментам. Также, Компания и / или ее дочерние структуры могут предоставлять или уже предоставляют инвестиционно-банковские или консалтинговые услуги по ценным бумагам или инструментам, указанным в данном отчете, или исполнять функции члена совета директоров или наблюдательного совета в компаниях, упомянутых в данном отчете.

Компания работает в России. Данный отчет может быть использован инвесторами на территории России с учетом законодательства РФ. Использование отчета за пределами России регулируется законодательством соответствующих стран. На территории Великобритании данный отчет может распространяться только среди приемлемых контрагентов или профессиональных клиентов (согласно определению в правилах FSA) и не должен передаваться розничным клиентам.

Этот отчет не может быть распространен, скопирован, воспроизведен или изменен без предварительного письменного согласия со стороны Компании. Дополнительную информацию можно получить в Компании по запросу.