

## Ежедневный обзор рынка

26 января 2012 г. | четверг

### Взгляд на рынок

**Вчера российский фондовый рынок вырос.** По итогам сессии индекс ММВБ закрылся на значении в 1496.94 пункта, повысившись на 0.59%.

**Основные фондовые индексы США выросли.** По итогам сессии индекс S&P 500 вырос на 0.87% и закрылся на уровне 1326.06 пункта, индекс Nasdaq повысился на 1.14% до 2818.31, индекс DJIA увеличился на 0.64% до 12756.96. После трех дней отсутствия какого-либо движения американский рынок наконец показал направленность и вырос до максимумов нескольких месяцев после того, как ФРС заявила о том, что сохранит ставки на исключительно низком уровне по крайней мере до 2014 года. Ранее называлась середина 2013 года. Также было заявлено, что экономика продолжила расширяться умеренными темпами, и отмечены улучшения на рынке труда. В авангарде дня оказались акции Apple, отчитавшейся еще вчера (+6.2%). В целом инвесторы остаются осторожными; Европа входит в рецессию, и вопрос заключается в том, насколько жесткой она будет. Ситуация на рынке остается нервной при недостатке уверенности инвесторов. Индекс VIX значительно снизился в последнее время, но остается выше исторически среднего уровня на отметке 18.31, отражая неопределенность на рынке. Волатильность сильно коррелирует с движениями на долговых рынках Европы. На рынке Treasuries доходность 30-летних государственных облигаций США понизилась на 2 б.п. до 3.13%, а 10-летних – упала на 8 б.п. до 1.98%.

**Внешний фон на открытии российского рынка нейтральный.** Японский Nikkei понизился на 0.39%, Китай празднует Новый Год, индекс Гонконга Hang Seng в плюсе на 1.40%. Фьючерс на американский S&P 500 падает на 0.05%.

**Доллар падает относительно корзины валют (USD index 79.31 (-0.21%)).** Доллар корректируется после итогов заседания ФРС, на котором было объявлено о сохранении низких ставок до 2014 года. Теперь он торгуется чуть ниже поддержки на максимумах октября и ноября (79.50). Евро (EUR/USD 1.312; +0.12%), в свою очередь, растет дальше относительно доллара с помощью ФРС, превысив уровень \$1.31. Однако, инвесторы проявляют осторожность в отношении исхода переговоров Греции с кредиторами. Греция пока не может договориться с кредиторами об условиях реструктуризации долга. Несмотря на отскок, нисходящая тенденция по евро остается сильной. Рынок по-прежнему озабочен проблемами, ожидающими евро в наступившем году: понижение суверенных рейтингов, проблемы с долларом финансированием, рецессия в Европе. Безусловно, 2012 будет сложным годом для банков еврозоны, а восстановление экономики будет медленным. Доходность десятилетних итальянских облигаций теперь находится на уровне 6.21%, испанских – 5.36%, французских – 3.14%. Долгосрочные перспективы европейской валюты остаются достаточно мрачными, хотя закрытие коротких позиций сдерживает падение. Пятилетние CDS Греции превышают 5360 пунктов, Италии – 440 пунктов. С технической точки зрения евро торгуется с ближайшей поддержкой на \$1.29 (10-, 20-дневная средняя). Иена (USD/JPY 77.59; -0.24%) растет после падения против доллара после того, как Япония впервые за более чем 30 лет объявила о торговом дефиците в 2011 году на фоне землетрясения в марте, что повысило импорт энергии, а сильная иена и перебои с поставками ослабили экспорт. Швейцарский франк (USD/CHF 0.921; -0.11%) укрепляется против американской валюты.

**Цены на нефть растут.** Так, мартовский фьючерс на нефть марки Brent торгуется у отметки \$110.73 (+0.84%), а WTI торгуется у отметки \$100.16 (+0.76%). Нефть растет после заявления Бернанке и надежд на стимулирование роста и, как следствие, спроса на нефть. IMF заявил, что прекращение поставок нефти из Ирана без компенсации из других источников может увеличить цену барреля на \$30. Блокирование же Ормузского пролива вызовет еще более резкий скачок. Эмбарго на иранскую нефть вступит в силу с июля этого года. Исключения для существующих контрактов на поставки ослабят эффект от эмбарго. В долгосрочной перспективе основным драйвером изменений цен на нефть по-прежнему будут выступать перспективы глобального экономического роста.

**Сегодня российский фондовый рынок растет на открытии. На момент написания обзора индекс ММВБ вырос на 0.78% до 1510.5.** Российский рынок после бокового тренда на этой неделе продолжил свой рост, пройдя выше уровня 1500 по ММВБ. Индекс ММВБ по-прежнему значительно превышает коридор средних и находится близко к зоне перекупленности (RSI-14 = 64). Ближайшая поддержка на 1490 (10-дневная средняя), затем 1465/40 (20-, 100-, 50-дневная средняя). Сегодня будем следить за статистикой в США.

Сегодня в 17:30 выйдет изменение объема заказов на товары долгосрочного пользования в США, число первичных обращений за пособием по безработице, а в 19:00 – объем продаж жилья на первичном рынке.

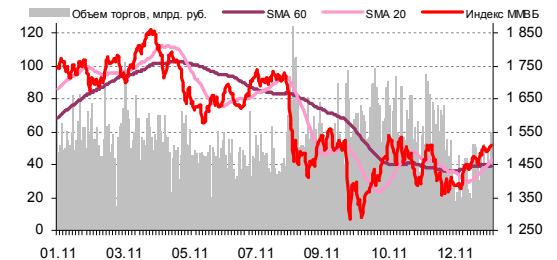
Арсен Балишян, PhD, CFA

### Ожидаемые события

Время	Регион	Событие	Период	Значение		Влияние на рынок
				Пред.	Ожид.	
17:30	США	Изменение объема заказов на товары долгосрочного пользования	Декабрь	3.8%	2.0%	***
17:30	США	Число первичных обращений за пособием по безработице	Янв 21	352k	370k	***
19:00	США	Объем продаж жилья на первичном рынке	Декабрь	315k	321k	***

Источник: Bloomberg

### Индекс ММВБ



	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
<b>Россия</b>					
ММВБ	1 510.5	0.78%	0.5%	8.7%	7.7%
PTC	1 562.0	1.81%	3.9%	10.5%	13.0%
<b>США</b>					
S&P 500 Fut	1 319.6	-0.05%	0.7%	4.7%	5.3%
S&P 500	1 326.1	0.87%	1.4%	4.8%	5.4%
Dow Jones	12 757.0	0.64%	1.4%	3.8%	4.4%
NASDAQ	2 818.3	1.14%	1.8%	7.6%	8.2%
<b>Европа</b>					
DJST Index	2 421.1	-0.45%	1.3%	5.7%	4.5%
FTSE 100	5 723.0	-0.50%	0.4%	3.8%	2.7%
DAX	6 421.9	0.04%	1.1%	9.2%	8.9%
CAC 40	3 312.5	-0.31%	1.5%	6.8%	4.8%
<b>Азия</b>					
NIKKEI	8 849.5	-0.39%	2.4%	4.4%	4.7%
Hang Seng	20 392.5	1.40%	7.3%	9.5%	10.6%
Shanghai Composite	2 319.1	1.00%	3.3%	5.2%	5.4%
BSE Sensex	17 077.2	0.48%	3.8%	6.9%	10.5%
KOSPI	1 957.2	0.25%	3.4%	5.4%	7.2%
<b>Южная Америка</b>					
Bovespa	62 486.2	0.16%	3.0%	8.3%	10.1%
Merval	2 914.9	0.57%	1.8%	18.2%	18.4%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	30.38	-1.11%	-3.1%	-2.5%	-5.8%
EUR/RUR	39.86	0.06%	-1.6%	-2.1%	-4.7%
Валютная корзина	34.64	-0.58%	-2.4%	-2.3%	-5.3%
USD Index	79.31	-0.21%	-1.1%	-0.8%	-1.1%
EUR/USD	1.312	0.12%	1.2%	0.5%	1.2%
USD/JPY	77.59	-0.24%	0.6%	-0.5%	0.9%
EUR/JPY	101.81	-0.13%	1.8%	0.0%	2.1%
GBP/USD	1.566	0.04%	1.1%	0.2%	0.8%
USD/CHF	0.921	-0.11%	-1.2%	-1.6%	-2.0%
AUD/USD	1.063	0.04%	0.3%	0.6%	0.5%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	110.73	0.84%	-0.7%	3.2%	3.6%
WTI	100.16	0.76%	-0.4%	0.3%	1.2%
Золото	1 710.6	0.00%	3.2%	6.5%	9.4%
Медь	8 371	0.32%	1.8%	9.7%	10.3%
Никель	20 876	1.45%	7.4%	13.0%	11.5%
Серебро	33.2	-0.01%	8.3%	13.9%	19.1%
<b>Ставки</b>					
Libor o/n	0.14	0.00	0.00	-0.01	-0.01
Libor 3m	0.56	0.00	0.00	-0.02	-0.02
Euribor o/n	0.28	0.00	-0.01	-0.09	-0.15
Euribor 3m	1.09	-0.01	-0.05	-0.25	-0.20
Mosprime o/n	5.85	0.57	0.90	-0.49	0.22
Mosprime 3m	6.99	0.00	0.01	-0.26	-0.23
NDF Rub 3m	6.01	-0.01	5.43	-0.16	0.11
NDF Rub 12m	5.85	0.01	-0.07	-0.36	-0.03
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.03	-0.01	-0.01	0.04	0.02
UST 12m	0.10	-0.01	-0.01	-0.01	-0.01
UST 2	0.22	-0.02	-0.02	-0.06	-0.02
UST 5	0.80	-0.10	-0.06	-0.18	-0.04
UST 10	1.98	-0.08	0.00	-0.05	0.10
UST 30	3.13	-0.02	0.09	0.08	0.24
Bund 10	1.95	-0.03	0.16	-0.02	0.12
Russia 30	4.32	-0.07	-0.16	-0.32	-0.26
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	234	1	-16	-27	-36
CDX.EM	276	-6	-11	-33	-31
iTraxx Crossover 5Y	635	-1	-10	-120	-120
VIX Index	18.3	-0.6	-2.6	-2.4	-5.1
TED spread	53	-0	-1	5	4
CDS 5 Gazprom	307	10	-12	-61	-67
CDS 5 Russia	230	-3	-12	-45	-45
CDS 5 Brazil	149	-3	-5	-13	-13
CDS 5 Turkey	288	-4	-18	2	1
CDS 5 Portugal	1 315	27	56	226	222
CDS 5 Italy	440	7	-40	-60	-63
CDS 5 Ireland	634	-25	-29	-83	-92
CDS 5 Greece	5 361				
CDS 5 Spain	370	4	-14	-24	-24

Источник: Данные бирж, Bloomberg

## Основные показатели наиболее ликвидных акций

Компания	Тикер	Текущая цена	Консенсус-прогноз Bloomberg	Целевая цена Урса Капитал	Потенциал*	Рейтинг	Изменение, %						Рын. Кап. млн \$	EV млн \$	EV / S		EV / EBITDA		P / E		P / BV		ND / EBITDA				
							1Д	1Н	1М	3М	СНГ	1Г			с мин. за 52Н	с макс. за 52Н	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	
<b>Нефть и газ</b>																											
<b>Средневзвешенная</b>						<b>17%</b>	<b>0.9</b>	<b>0.2</b>	<b>6.9</b>	<b>6.0</b>	<b>5.7</b>	<b>-2.1</b>	<b>33.1</b>	<b>-18.3</b>	<b>436 233</b>	<b>481 266</b>	<b>1.45</b>	<b>1.37</b>	<b>4.16</b>	<b>4.26</b>	<b>5.79</b>	<b>6.19</b>	<b>7.41</b>	<b>6.53</b>	<b>0.39</b>	<b>0.40</b>	
Газпром	GAZP	186.6R	278.2R	236.0R	26%	Покупать	1.9	0.6	8.8	5.2	8.9	-5.2	33.9	-24.6	145 448	173 997	1.18	1.14	2.89	2.98	3.32	3.62	0.58	0.51	0.46	0.47	
Роснефть	ROSN	228.4R	298.4R	250.4R	10%	Держать	-0.1	-1.5	8.1	6.3	6.7	-7.6	33.5	-17.3	79 688	80 103	1.05	1.06	4.18	4.71	5.90	7.10	34.17	30.30	0.57	0.64	
Лукойл	LKOH	1788.0R	2 398.4R	2 221R	24%	Покупать	0.3	-1.7	8.4	0.9	5.0	-5.7	19.2	-14.4	50 065	58 723	0.41	0.44	2.82	3.09	4.01	4.50	0.66	0.60	0.44	0.48	
ТНК-ВР	TNBP	2.74\$	3.79\$	3.15\$	15%	Держать	0.0	0.0	-8.7	9.6	-8.7	-5.7	14.4	-19.9	41 092	42 940	0.78	0.82	3.14	3.44	4.64	5.25	1.71	1.54	0.14	0.15	
Сургутнефтегаз	SNGS	28.3R	36.1R	36.0R	27%	Держать	0.9	2.6	13.4	9.1	11.7	-16.0	38.6	-16.7	33 270	23 803	0.76	0.83	2.28	2.67	5.83	7.10	0.75	0.71	-0.90	-1.05	
Новатэк	NVTK	389.0R	504.3R	367.6R	-6%	Держать	0.8	-0.4	2.1	-3.7	-1.3	20.6	43.2	-9.1	38 883	40 924	6.85	5.85	13.93	12.21	19.52	16.96	6.31	5.11	0.69	0.60	
Газпром нефть	SIBN	151.5R	187.4R	150.6R	-1%	Держать	0.8	0.1	6.1	18.1	2.2	13.8	42.8	-10.6	23 639	23 813	0.68	0.70	3.35	3.87	4.52	5.61	1.02	0.92	0.59	0.69	
Татнефть	TATN	176.8R	184.5R	155.6R	-12%	Держать	1.1	1.6	15.0	14.5	11.1	9.8	62.5	-11.4	12 681	15 543	0.74	0.78	4.19	4.13	5.44	5.59	0.92	0.84	0.77	0.76	
Башнефть	BANE	49.80\$	68.55\$	-	38%	Держать	4.3	10.7	12.1	-1.4	20.0	12.5	25.4	-19.7	8 474	8 546	0.78	0.85	3.90	4.52	5.56	6.91	1.52	1.47	0.66	0.76	
Транснефть	TRNFP	58 479R	68 935R	-	18%	Держать	1.0	1.1	23.7	52.6	17.9	51.2	107.9	-1.7	2 993	12 874	0.95	0.94	1.97	1.90	2.23	2.69	0.42	0.36	1.00	0.97	
<b>Банки</b>																											
<b>Средневзвешенная</b>						<b>41%</b>	<b>4.0</b>	<b>3.2</b>	<b>9.9</b>	<b>3.0</b>	<b>12.8</b>	<b>-24.4</b>	<b>38.5</b>	<b>-25.3</b>	<b>87 709</b>					<b>6.58</b>	<b>6.43</b>	<b>1.42</b>	<b>1.21</b>				
Сбербанк	SBER	88.3R	123.3R	123.0R	39%	Покупать	3.8	3.0	8.3	5.5	11.2	-18.7	45.8	-19.7	62 715	-	-	-	-	6.19	6.31	1.55	1.31	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	.0686R	.0890R	.098R	43%	Держать	4.7	3.6	13.7	-3.3	16.5	-38.0	19.5	-38.4	23 610	-	-	-	-	7.62	6.86	1.12	0.99	-	-	-	-
Санкт-Петербург	BSPB	89R	141R	150R	69%	Держать	1.3	1.7	19.4	-2.8	22.6	-49.6	39.4	-52.4	880	-	-	-	-	4.16	4.18	0.85	0.73	-	-	-	-
Возрождение	VZRZ	645R	931R	1 120R	74%	Держать	7.7	11.6	13.2	-10.7	18.4	-55.8	23.3	-56.7	504	-	-	-	-	9.62	6.05	0.83	0.73	-	-	-	-
<b>Металлургия</b>																											
<b>Средневзвешенная</b>						<b>63%</b>	<b>3.1</b>	<b>4.0</b>	<b>16.4</b>	<b>-7.2</b>	<b>15.5</b>	<b>-33.0</b>	<b>33.7</b>	<b>-38.6</b>	<b>116 748</b>	<b>141 701</b>	<b>1.99</b>	<b>1.89</b>	<b>5.85</b>	<b>5.84</b>	<b>8.52</b>	<b>7.62</b>	<b>24.63</b>	<b>20.01</b>	<b>1.01</b>	<b>1.04</b>	
ГМК Норникель	GMKN	5 740R	6 313R	8 228R	43%	Держать	3.4	5.0	20.6	-7.9	16.1	-23.7	22.6	-28.1	36 021	35 937	2.40	2.47	4.63	5.05	7.35	7.78	68.07	54.18	-0.35	-0.38	
НЛМК	NLMK	73.87R	419.44R	117.3R	59%	Держать	3.7	-0.5	17.8	-15.2	17.5	-45.2	30.5	-46.7	14 574	16 028	1.50	1.33	6.96	5.76	9.11	7.30	1.37	1.20	0.58	0.48	
РУСАЛ	RuSAL	6.0HKD	8.6HKD	11.0HKD	84%	Держать	10.1	18.7	21.8	-13.1	21.3	-49.9	34.5	-57.7	11 689	23 151	1.86	1.89	8.82	10.63	5.58	6.81	0.88	0.79	4.37	5.27	
Северсталь	CHMF	434.1R	546.8R	602R	39%	Держать	2.4	0.2	16.7	0.3	18.9	-23.0	40.0	-24.1	14 401	18 490	1.12	1.08	4.52	4.69	6.55	6.90	1.69	1.43	0.98	1.02	
Евраз	EVRZ	20.2\$	28.0\$	35.5\$	76%	Держать	-1.7	2.8	13.1	9.5	15.5	-49.0	66.6	-50.3	8 999	16 183	0.89	0.87	4.64	4.52	9.42	7.39	1.39	1.21	2.18	2.12	
ММК	MAGN	14.2R	20.4R	32.2R	127%	Покупать	2.8	4.3	12.4	-8.3	14.8	-59.9	32.2	-60.6	5 213	5 306	0.99	0.85	5.80	4.84	14.14	10.60			1.79	1.49	
Мечел	MTLR	338.8R	590.0R	917R	171%	Покупать	3.5	4.5	26.9	-14.0	25.2	-63.9	47.3	-65.6	4 643	4 878	1.13	1.00	5.49	4.42	4.69	3.78			2.81	2.26	
Полюс Золото	PLZL	1032.0R	2 127.7R	1 998R	94%	Держать	-0.2	-1.9	-0.2	-44.8	1.0	-40.1	20.6	-49.0	6 476	6 174	2.66	2.21	5.55	4.64	11.14	9.38	1.49	1.23	-0.27	-0.23	
Полиметал	PMTL	528.3R	628.0R	600.9R	14%	Держать	0.6	1.4	1.9	5.4	0.6	4.4	20.1	-17.7	6 946	7 629	5.45	4.25	11.24	9.45	14.48	11.11	4.09	2.86	0.98	0.83	
Распадская	RASP	113.4R	154.0R	252.8R	123%	Покупать	0.7	-1.9	11.4	16.0	14.6	-50.3	58.4	-52.8	2 915	2 914	3.43	2.69	6.51	4.96	11.96	8.54	1.73	1.46	-0.03	-0.02	
ТМК	TRMK	87.6R	152.9R	174.8R	100%	Держать	3.2	-1.1	20.5	-12.0	20.2	-45.0	42.2	-45.9	2 704	2 826	0.95	0.90	5.91	5.46	2.51	1.82	-	-	3.42	3.16	
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	188.0\$	191.5\$	135.0\$	-28%	Держать	0.0	6.8	6.8	32.2	6.8	54.7	67.9	-1.1	2 168	2 184	0.07	-	0.29	-	19.84	-	1.84	-	0.05	-	
<b>Электроэнергетика</b>																											
<b>Средневзвешенная</b>						<b>56%</b>	<b>0.8</b>	<b>0.5</b>	<b>10.5</b>	<b>3.0</b>	<b>9.5</b>	<b>-30.2</b>	<b>30.1</b>	<b>-31.9</b>	<b>47 771</b>	<b>53 773</b>	<b>1.62</b>	<b>1.50</b>	<b>3.86</b>	<b>3.44</b>	<b>8.84</b>	<b>8.42</b>	<b>0.69</b>	<b>0.66</b>	<b>0.32</b>	<b>0.28</b>	
Рус Гидро	HYDR	1.07R	1.80R	-	68%	Покупать	1.9	1.2	6.4	-6.6	10.5	-30.0	13.9	-31.2	10 235	10 926	1.85	2.03	4.60	4.85	7.93	8.85	0.62	0.60	0.31	0.33	
ФСК-ЕЭС	FEES	.3209R	.4694R	-	46%	Держать	0.8	0.1	14.7	17.1	13.9	-27.1	52.0	-33.3	13 268	14 559	3.01	2.67	5.19	4.46	11.07	10.35	0.43	0.42	0.46	0.40	
Холдинг МРСК	MRKH	2.53R	3.86R	-	53%	Покупать	1.8	0.0	7.9	-3.0	9.5	-52.6	48.5	-55.1	3 571	7 299	0.59	0.55	3.22	3.02	3.76	3.85	0.41	0.39	0.96	0.90	
ОГК - 4	EONR	2.50R	3.66R	-	47%	Держать	0.0	2.7	14.6	6.6	16.9	-16.6	28.7	-17.9	5 183	5 177	2.25	1.85	6.52	4.91	9.39	7.22	1.41	1.25	-0.01	-0.01	
ИНТЕР РАО	IRAO	.00111\$	.00163\$	-	46%	Покупать	0.0	0.0	9.9	-4.3	0.0	-31.5	20.7	-27.9	10 785	10 800	0.02	0.01	0.21	0.18	-	-	0.82	0.82	0.01	0.01	
Мосэнерго	MSNG	1.75R	3.97R	-	127%	Покупать	0.9	-1.1	-2.7	-8.3	2.4	-44.1	3.2	-44.9	2 283	1 902	0.36	0.33	2.32	2.27	6.35	6.79	0.33	0.33	-0.44	-0.43	
ОГК - 5	OGKE	2.10R	3.33R	-	59%	Держать	1.3	-0.2	15.6	10.9	15.4	-26.5	22.1	-28.0	2 445	3 110	1.48	1.28	6.36	5.01	9.13	6.93	0.99	0.89	1.36	1.07	

Источник: Bloomberg, оценка Урса Капитал, Потенциал роста стоимости рассчитывается к целевой цене Урса Капитал, а в случае ее отсутствия к консенсус – прогнозу Bloomberg

Компания	Тикер	Текущая цена	Консенсус-прогноз Bloomberg	Целевая цена Урса Капитал	Потенциал*	Рейтинг	Изменение, %							Рын. Кап. млн \$	EV млн \$	EV / S		EV / EBITDA		P / E		P / BV		ND / EBITDA			
							1Д	1Н	1М	3М	СНГ	1Г	с мин. за 52Н			с макс. за 52Н	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	
<b>Телекоммуникации</b>																											
<b>Средневзвешенная</b>							<b>27%</b>	<b>1.1</b>	<b>-1.2</b>	<b>7.9</b>	<b>-0.8</b>	<b>8.2</b>	<b>-19.1</b>	<b>21.8</b>	<b>-30.0</b>	<b>45 882</b>	<b>60 502</b>	<b>1.84</b>	<b>1.71</b>	<b>4.61</b>	<b>4.30</b>	<b>9.11</b>	<b>7.87</b>	<b>1.47</b>	<b>1.35</b>	<b>0.89</b>	<b>0.84</b>
Вымпелком	VIP	10.4\$	14.7\$	-	42%	Держать	0.7	-2.2	9.1	-8.9	9.4	-27.9	17.3	-30.5	16 868	21 644	1.88	1.74	4.62	4.26	10.05	8.25	1.18	1.13	0.53	0.48	
МТС	MTSS	215.5R	-	-		Покупать	2.3	1.4	16.9	12.1	17.5	-15.7	29.4	-18.5	14 660	20 559	1.67	1.55	4.12	3.89	5.07	4.67			1.17	1.10	
Ростелеком	RTKM	148.1R	160.4R	-	8%	Держать	0.4	-2.6	-2.6	-4.4	-2.8	-12.2	19.3	-41.2	14 354	18 299	1.96	1.86	5.10	4.75	12.12	10.69	1.80	1.62	1.05	0.98	
<b>Потребительский сектор</b>																											
<b>Средневзвешенная</b>							<b>45%</b>	<b>1.3</b>	<b>-3.6</b>	<b>8.7</b>	<b>-6.2</b>	<b>7.0</b>	<b>-21.7</b>	<b>37.1</b>	<b>-39.6</b>	<b>24 950</b>	<b>30 201</b>	<b>0.79</b>	<b>0.62</b>	<b>10.41</b>	<b>7.93</b>	<b>21.48</b>	<b>15.74</b>	<b>3.08</b>	<b>2.63</b>	<b>1.33</b>	<b>1.02</b>
Магнит	MGNT	3 230R	4 325R	-	34%	Держать	1.6	-0.6	19.2	-0.4	14.7	-21.2	26.2	-27.8	9 461	10 307	0.95	0.71	13.04	9.58	26.88	20.47	4.11	3.57	1.01	0.74	
X5 Retail Group	FIVE	22.0\$	31.8\$	-	45%	Держать	2.8	-15.4	-4.1	-20.6	-3.7	-52.4	10.6	-52.7	5 968	9 385	0.60	0.49	8.85	7.03	23.53	15.59	2.59	2.22	3.22	2.56	
Фармстандарт	PHST	14.4\$	25.4\$	-	77%	Держать	1.7	-1.4	1.6	-25.8	2.1	-53.2	9.3	-56.6	2 177	1 932	-	-	-	-	7.25	7.04	2.08	1.65	-0.61	-0.60	
О'кей	OKEY	6.9\$	9.3\$	-	35%	Держать	-1.4	3.8	4.5	12.9	0.7	-46.9	36.9	-51.3	1 851	2 044	0.65	0.49	8.51	6.33	17.27	12.71	3.72	2.99	0.79	0.59	
М.Видео	MVID	208.9R	323.8R	-	55%	Держать	-0.1	0.0	12.5	-2.5	15.2	-24.0	26.1	-30.1	1 236	1 000	0.33	0.27	6.23	5.04	13.80	10.51	3.02	2.51	-1.25	-1.01	
Черкизово	CHE	12.4\$	22.7\$	-	83%	Держать	-0.5	-3.1	17.4	-2.8	13.1	-34.5	24.4	-42.1	804	822	-	-	-	-	5.34	3.55	0.82	0.64	2.21	1.60	
Протек	PRTK	.57\$	1.23\$	-	114%	Покупать	0.0	-5.0	2.6	-17.9	2.6	-73.5	2.6	-73.9	303	201	0.06	0.05	2.68	2.05	8.00	4.98	0.44	0.40	-1.33	-1.01	
Дикси Групп	DIXY	315.1R	499.3R	-	58%	Держать	0.3	-0.5	5.1	12.2	7.2	-20.3	55.6	-31.2	1 294	1 546	0.52	0.37	8.51	5.91	26.92	15.12	1.53	1.40	1.15	0.80	
Синергия	SYNG	19.3\$	32.4\$	-	68%	Покупать	0.0	18.5	16.7	-12.5	18.5	-58.2	18.5	-60.7	494	631	0.78	0.72	5.54	4.87	7.18	6.05	0.76	0.67	1.17	1.03	
Верофарм	VRPH	27.7\$	46.9\$	-	69%	Держать	0.0	0.0	2.0	-1.1	0.0	-45.7	6.5	-44.6	277	277	0.04	0.04	0.14	0.13	5.53	4.94	-	-	0.00	0.00	
Росинтер	ROST	129.0R	162.8R	-	26%	Держать	-0.2	0.5	-3.7	-22.8	-1.6	-81.0	5.7	-82.3	69	106	0.31	0.28	8.63	3.91		8.91	2.23	1.91	2.87	1.30	
Калина	KLNA	4120.0R	2 919.0R	-	-29%	Держать	0.1	0.2	1.9	13.5	1.5	385.3	445.8	-0.1	873	984	2.19	2.00	14.81	13.45	27.54	28.28	-	-	1.67	1.52	
Разгуляй	GRAZ	27.4R	86.9R	-	217%	Держать	1.0	-0.1	13.5	-22.7	12.7	-55.5	16.6	-67.2	143	966	1.11	0.96	6.42	5.97	29.01	4.13	-	-	5.31	4.93	
<b>Прочие</b>																											
<b>Средневзвешенная</b>							<b>40%</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.9</b>	<b>1.1</b>	<b>-9.5</b>	<b>-0.8</b>	<b>-11.1</b>	<b>28.8</b>	<b>-31.3</b>	<b>33 586</b>	<b>34 491</b>	<b>5.62</b>	<b>4.24</b>	<b>9.97</b>	<b>7.04</b>	<b>11.41</b>	<b>8.01</b>	<b>0.97</b>	<b>-</b>	<b>0.37</b>	<b>0.37</b>
Уралкалий	URKA	217.9R	262.1R	274.6R	26%	Держать	-1.0	-3.1	-4.8	-18.2	-6.7	-3.4	20.5	-26.8	22 194	22 096	6.12	4.61	10.40	7.20	13.41	8.40			-0.04	-0.03	
АФК Система	SSA	19.0\$	28.5\$	31.6\$	66%	Держать	2.7	4.2	13.0	10.2	13.3	-23.2	51.8	-40.3	9 187	9 439	-	-	-	-	7.84	7.12	0.89	0.79	0.90	0.88	
Аэрофлот	AFLT	50.4R	82.5R	86.2R	71%	Держать	1.1	0.1	11.7	-1.1	-0.2	-35.8	15.6	-37.2	1 844	1 889	0.68	0.52	5.60	5.52	6.08	8.56	1.29	1.26	2.20	2.17	
Соллерс	SVAV	320.6R	728.7R	710R	121%	Держать	3.6	0.2	4.8	-21.3	5.5	-54.1	16.5	-55.0	362	1 068	0.57	0.57	5.61	5.05	5.83	3.78	1.44	1.10	3.04	2.74	
<b>ИТОГО</b>							<b>31%</b>	<b>1.6</b>	<b>0.9</b>	<b>8.7</b>	<b>2.1</b>	<b>8.1</b>	<b>-12.8</b>	<b>32.9</b>	<b>-24.8</b>	<b>792 879</b>	<b>889 644</b>	<b>1.75</b>	<b>1.60</b>	<b>4.95</b>	<b>4.73</b>	<b>7.39</b>	<b>7.04</b>	<b>8.12</b>	<b>7.18</b>	<b>0.55</b>	<b>0.55</b>

Источник: Bloomberg, оценка Урса Капитал, Потенциал роста стоимости рассчитывается к целевой цене Урса Капитал, а в случае ее отсутствия к консенсус – прогнозу Bloomberg

## Аналитический департамент

**Дмитрий Дорофеев**  
Старший аналитик  
тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 107)  
e-mail: ddorofeev@ursacapital.ru

**Арсен Балишян, PhD, CFA**  
Аналитик  
тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 164)  
e-mail: abalishyan@ursacapital.ru

## Департамент торговых операций

**Тарон Петросян, PhD**  
Управляющий активами  
тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 120)  
e-mail: tpetrosyan@ursacapital.ru

## Департамент управления бумаг с фиксированной доходностью

**Роман Бернацкий**  
Начальник департамента  
тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 147)  
e-mail: rbernatskiy@ursacapital.ru

## Департамент управления операций на вексельном рынке

**Елена Шехурдина**  
Начальник департамента  
тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 132)  
e-mail: eshehurдина@ursacapital.ru

## Департамент долгового финансирования

**Ковалев Константин**  
Начальник департамента  
тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 140)  
e-mail: kkovalev@ursacapital.ru

## Инвестиционный департамент

**Анна Цеваева**  
Начальник департамента  
тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 130)  
e-mail: ashchevaeva@ursacapital.ru

### Отказ от ответственности

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и ООО «Урса Капитал» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. ООО «Урса Капитал» не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако ООО «Урса Капитал» имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения ООО «Урса Капитал». ООО «Урса Капитал» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.