

## Взгляд трейдера

Торги на западных фондовых биржах завершились уверенным ростом, однако позитивное настроение не передалось на азиатские торговые площадки, где в четверг с утра доминируют медведи. Фьючерсы на американские индексы также демонстрируют умеренное снижение в пределах 0,15-0,2%. Легкий отскок в ценах на нефть после достижения трехлетнего минимума вряд ли будет оказывать сильное влияние на инвесторов. Намеченное на сегодня заседание ЕЦБ также не должно привести к сюрпризам, а речь Марио Драги с высокой вероятностью окажется сдержанной и будет носить нейтральный характер. Мы считаем, что российский фондовый рынок вплотную подошел к психологически значимой отметке в 1500 пунктов по индексу ММВБ, поэтому дальнейшую и явно выраженную восходящую динамику мы вряд ли увидим. Скорее всего, рынок перейдет в боковик в ожидании новых драйверов. Торги в четверг будут проходить в диапазоне 1470-1500 пунктов по индексу ММВБ.

## Основные события

### ФАС возбудил дела в отношении Башнефти, Роснефти, Лукойла и Лукойл-резервнефтепродукта

ФАС возбудил дела в отношении Башнефти, Роснефти, Лукойла и Лукойл-резервнефтепродукта по признакам манипулирования на бирже. С 2007 по 2011 г. ФАС трижды возбуждала и выигрывала дела против нефтяных компаний за злоупотребление доминирующим положением на топливном рынке. Совокупный штраф, выплаченный нефтяниками, составил более 20 млрд руб. Очередное расследование может привести к очередным штрафам.

### Северсталь опубликовала весьма позитивные финансовые результаты за 3 кв. 2014 г.

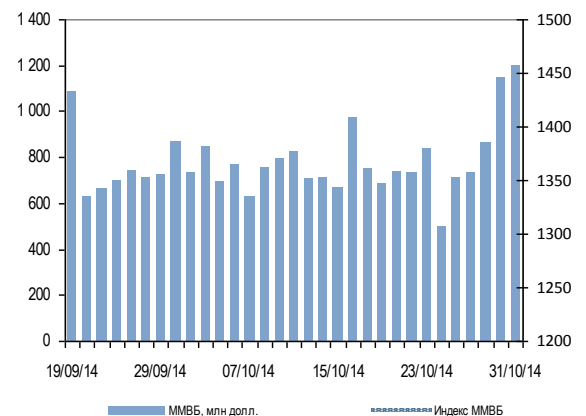
Выручка выросла на 2,4% кв/кв до 2,24 млрд долл., а EBITDA на 25,7% кв/кв до 636 млн долл. При этом рентабельность по показателю EBITDA увеличилась на 5,3 п.п. с 23,1% в 2К14 до 28,4 в 3К14. Чистый убыток снизился с 661 млн долл. в 2К14 до 45 млн долл. в 3К14.

## Рыночные показатели

### Мировые рынки



### Российские рынки



## Товарные рынки

	Цена, долл.	Изменение, долл.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Золото, долл./унц	1 140,65	-27,70	-2,37	-5,89	-4,26	-13,05
Brent, долл./барр.	82,76	0,64	0,78	-3,39	-9,42	-21,31
Urals, долл./барр.	108,98	-	-	-	-	-
Палладий, долл./унц	758,35	-27,65	-3,52	-4,59	0,26	1,23
Медь, долл./т	6 713,50	2,50	0,04	-2,57	0,47	-6,21
Никель, долл./т	15 261,50	44,50	0,29	-2,22	-7,39	6,89

Оценка: Велес Капитал

## Инвестиционные идеи

Северсталь	Покупать	Большой спецдивиденд и хорошая отчетность за 2К14
------------	----------	---

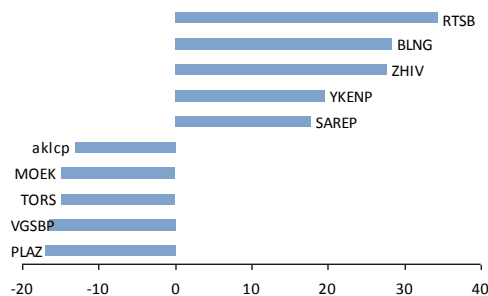


## Взгляд трейдера

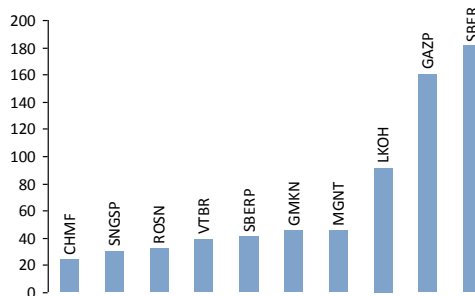
Открывшись с гэпом вниз, российскому фондовому рынку удалось завершить торговый день на нейтральной ноте. Падение западных индексов накануне, а также просевшая до многолетних минимумов нефть вынудили инвесторов начать день со значительных распродаж, однако вскоре моментная паника переросла в активные покупки. В лидерах роста продолжают оставаться акции ММК (+4,1%), менеджмент которого чуть более недели назад объявил о солидных промежуточных дивидендах. Северсталь (+2.1%) порадовала своими консолидированными результатами за 9 мес. 2014 г. Наиболее значимым стал рост рентабельности по EBITDA на 5,3%. с 23,1% в 2К14 до 28,4% в 3К14. Несмотря на дешевеющую нефть префы СургутНефтегаза (+3,2%) демонстрируют рост уже восьмую сессию подряд. Причиной роста котировок компании при падающей в цене нефти является ожидание значительного роста чистой прибыли по итогам компании за счет переоценки валютных вкладов. Согласно ожиданиям, компания может выплатить до 4 руб. на привилегированную акцию, что при текущих котировках обеспечит доходность дивидендов в районе 12-13%. Поэтому вполне вероятно, что акции компании продолжают свой восходящий тренд на ожиданиях столь крупных дивидендов.

Торги на западных фондовых биржах завершились уверенным ростом, однако позитивное настроение не передалось на азиатские торговые площадки, где в четверг с утра доминируют медведи. Фьючерсы на американские индексы также демонстрируют умеренное снижение в пределах 0,15-0,2%. Легкий отскок в ценах на нефть после достижения трехлетнего минимума вряд ли будет оказывать сильное влияние на инвесторов. Намеченное на сегодня заседание ЕЦБ также не должно принести сюрпризов, а речь Марио Драги с высокой вероятностью окажется сдержанной и будет носить нейтральный характер. Мы считаем, что российский фондовый рынок вплотную подошел к психологически значимой отметке в 1500 пунктов по индексу ММВБ, поэтому дальнейшую и явно выраженную восходящую динамику мы вряд ли увидим. Скорее всего, рынок перейдет в боковик в ожидании новых драйверов. Торги в четверг будут проходить в диапазоне 1470-1500 пунктов по индексу ММВБ.

### Лидеры роста и падения, %



### Лидеры по оборотам



### Отраслевые индексы РТС

	▲ / ▼	Закрытие, пт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Нефть и газ	▲	3 685,24	0,36	4,31	8,76	4,45
Энергетика	▲	938,94	1,62	1,77	3,15	-9,93
Телекоммуникации	▲	2 019,34	0,99	5,17	3,55	-18,56
Металлургия	▲	2 918,35	3,98	6,63	14,59	33,29
Машиностроение	▲	1 203,49	0,18	-0,19	-5,23	-35,12
Финансы	▼	3 727,01	-0,96	1,77	1,19	-24,28

Оценка: Велес Капитал



## Нефть и газ: Башнефть, Роснефть, ЛУКОЙЛ

---

ФАС возбудил дела в отношении Башнефти, Роснефти, Лукойла и Лукойл-резервнефтепродукта

ФАС возбудил дела в отношении Башнефти, Роснефти, Лукойла и Лукойл-резервнефтепродукта по признакам манипулирования на бирже. По данным ФАС, с января по сентябрь на Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой бирже бензин Аи-92 подорожал на 34%, Аи-95 — на 35%, тогда как вне биржи оптовые цены на них выросли лишь на 20%. Роста биржевых цен по мнению ФАС привел к росту цена на бензин в том числе в рознице. При инфляции в 6,3% Аи-92 на заправках подорожал на 10%, Аи-95 — на 7,8%.

С 2007 по 2011 г. ФАС трижды возбуждала и выигрывала дела против нефтяных компаний за злоупотребление доминирующим положением на топливном рынке. Совокупный штраф, выплаченный нефтяниками, составил более 20 млрд руб. Очередное расследование может привести к очередным штрафам.

Василий Танурков, [VTanurkov@veles-capital.ru](mailto:VTanurkov@veles-capital.ru)



## Черная металлургия: Северсталь

Северсталь опубликовала весьма позитивные финансовые результаты за 3 кв. 2014 г.

Северсталь опубликовала весьма позитивные финансовые результаты за 3 кв. 2014 г. Выручка выросла на 2,4% кв/кв до 2,24 млрд долл., а EBITDA на 25,7% кв/кв до 636 млн долл. При этом рентабельность по показателю EBITDA увеличилась на 5,3 п.п. с 23,1% в 2К14 до 28,4 в 3К14. Чистый убыток снизился с 661 млн долл. в 2К14 до 45 млн долл. в 3К14.

Загрузка российских сталелитейных мощностей компании в 3 кв. 2014 г. была близка к полной. Продажи проката в отчетном квартале выросли на 4 кв/кв, а продукции конечного передела — на 16% кв/кв. Наибольший прирост продаж пришелся на сегмент толстолистного проката. По нашим оценкам, увеличение объема реализации связано с ростом закупок стального листа трубниками на фоне начала строительства газопровода Сила Сибири и ускорение обновления трубопроводов Транснефти.

В августе Северсталь завершила продажу PBS Coals, а в сентябре — Северсталь Коламбус и Северсталь Дирборн. Продажа этих предприятий позволит компании выплатить спецдивиденд. Общий размер выплат до конца года (с учетом промежуточных дивидендов за 9 мес. 2014 г.) составит 54,46 руб. на акцию. Дивидендная доходность может составить 13,1%. Ожидаемая дата отсечки — 25 ноября 2014 г.

Хотя результаты Северстали весьма неплохие, генеральный директор компании весьма консервативен в прогнозах. По его оценке потребление стальной продукции в России в 2015 г. может вырасти лишь на 0,5-1%.

Айрат Халиков, [AKhalikov@veles-capital.ru](mailto:AKhalikov@veles-capital.ru)

### Общие данные

Тикер	СНMF
Цена, долл.	11,65
МС, млн. долл.	9 756
Оценка, долл.	14,6
Рекомендация	<b>ПОКУПАТЬ</b>

### IFRS, млн долл.

	2013П	2014П
Выручка	14 612	015
ЕБИТДА	2 356	2 905
Чистая прибыль	900	1 250

### Мультипликаторы

	2013П	2014П
EV/S	0,67	642,02
EV/EБИТДА	4,14	3,36
P/E	10,84	7,8



## Итоги торгов

Тикер	Цена, долл.	Изменение, %				За год, долл.		Волат., %	Объем торгов, долл.	Рын. кап., млн долл.	Прогноз, долл.	Потенциал, %	Реакция*
		день	неделя	с 1 янв.	год	мин.	макс.						
<b>Нефть и газ</b>													
Башнефть	▼ BANE	31,79	-1,19	27,26	-47,68	-42,47	22,77	75,70	2,81	3 227 014	4 787	-	-
Башнефть (п.)	▼ BANEP	22,23	-2,71	22,73	-48,66	-43,13	16,46	54,09	2,50	1 893 841	662	-	-
Газпром	▼ GAZP	3,41	-0,13	4,45	-19,80	-26,14	3,21	4,63	2,45	159 956 518	80 787	-	-
Газпром нефть	▼ SIBN	3,65	-0,91	2,50	-19,16	-19,55	3,50	4,58	1,47	759 644	17 287	6,82	87,05
ЛУКОЙЛ	▲ LKOH	50,70	0,51	5,24	-17,47	-22,07	46,96	64,52	1,36	91 330 355	43 127	-	-
НОВАТЭК	▲ NVTK	10,48	0,05	3,85	-14,15	-18,51	8,52	12,74	2,32	16 130 725	31 834	13,88	32,39
Роснефть	▼ ROSN	5,72	-0,17	3,81	-24,67	-26,22	5,44	7,71	1,24	31 649 327	60 585	-	-
Сургутнефтегаз	▲ SNGS	0,679	0,87	4,99	-21,08	-24,36	0,632	0,89	1,35	19 551 869	24 243	-	-
Сургутнефтегаз (п.)	▲ SNGSP	0,746	3,49	9,64	-5,98	-0,75	0,641	0,849	1,65	30 072 245	5 747	-	-
Татнефть	▼ TATN	5,93	-3,21	3,82	-5,98	-12,88	5,16	6,78	1,64	16 911 645	12 928	-	-
Татнефть (п.)	▼ TATNP	3,46	-0,41	5,38	-6,49	-6,09	3,09	4,02	1,57	612 994	510	-	-
ТНК-ВР	- tnbp	-	-	-	-	-	1,76	2,21	1,81	-	-	-	-
ТНК-ВР (п.)	- tnbpp	-	-	-	-	-	1,45	1,66	0,69	-	-	-	-
Транснефть (п.)	▲ TRNFP	2330,64	4,57	7,10	-11,34	-9,72	1991,84	2676,55	1,36	14 785 365	3 624	-	-
<b>Энергетика</b>													
Интер РАО ЕЭС	▼ IRAO	0,000229	-0,06	0,41	-23,23	-20,26	0,000185	0,000335	2,96	3 175 634	2 395	-	-
Иркутскэнерго	▲ IRGZ	0,16	1,52	2,25	-32,25	-40,25	0,151	0,261	2,52	5 715	761	-	-
Ленэнерго	▼ LSNG	0,0548	-3,97	-2,16	-27,21	-38,76	0,0548	0,0878	2,68	19 733	91	-	-
Ленэнерго (п.)	▼ LSNGP	0,305	-3,03	-0,53	-10,94	-16,64	0,301	0,529	2,56	18 027	28	-	-
МРСК Волги	▼ MRKV	0,000548	-4,17	-3,38	-21,42	-35,93	0,000444	0,00084	2,27	23 462	98	-	-
МРСК Северо-Запада	▼ MRKZ	0,000596	-0,40	-0,56	-32,37	-40,07	0,000576	0,000989	3,08	24 080	57	-	-
МРСК Сибири	▲ MRKS	0,00217	3,35	-0,99	-1,31	-10,48	0,00105	0,00268	4,28	-	206	-	-
МРСК Урала	▼ MRKU	0,00143	-1,16	6,54	-25,39	-27,43	0,0011	0,00206	3,15	18 032	125	-	-
МРСК Центра	▼ MRKC	0,00653	-1,26	2,52	-2,90	-12,34	0,00521	0,00975	2,34	36 462	276	-	-
МРСК Центра и Приволжья	▼ MRKP	0,00218	-3,58	2,94	6,28	1,08	0,0018	0,00332	2,08	732	246	-	-
МРСК Юга	▼ MRKY	0,000867	-2,67	2,15	-10,12	-13,84	0,000623	0,00119	2,65	39 586	43	-	-
ОГК-2	▼ OGKB	0,00448	-0,05	7,30	-41,89	-40,91	0,00413	0,00802	2,44	1 335 106	495	-	-
Э.ОН Россия	▲ OGKD	0,062	3,54	3,82	-13,21	-19,78	0,0533	0,089	2,26	1 991 508	3 908	-	-
Энел ОГК-5	▲ OGKE	0,0203	1,19	8,42	-40,91	-46,96	0,0184	0,0372	2,20	52 293	716	-	-
РусГидро	▲ HYDR	0,0167	0,46	2,31	-4,41	-3,37	0,0139	0,0217	2,07	6 533 341	6 437	-	-
ТГК-1	▲ TGKA	0,000126	1,44	8,93	-36,81	-35,57	0,000114	0,00021	2,35	515 488	487	-	-
ТГК-2	▲ TGKB	0,0000192	1,91	1,26	-37,18	-41,83	0,0000187	0,0000332	3,06	133	28	-	-
ТГК-2 (п.)	▲ TGKBP	0,0000228	3,27	0,49	-36,78	-42,79	0,0000203	0,0000405	6,24	317	0	-	-
ТГК-3 (Мосэнерго)	▼ MSNG	0,0187	1,19	1,80	-29,81	-35,14	0,0178	0,0284	2,13	217 231	745	-	-
ТГК-4	▲ TGKD	0,0000715	2,57	2,73	1,06	-2,10	0,0000502	0,000109	4,58	3 719	137	-	-
ТГК-4 (п.)	▲ TGKDP	0,0000765	3,55	11,06	-14,96	-20,61	0,000063	0,000111	4,05	22	6	-	-
ТГК-5	▼ TGKE	0,0000338	-0,70	0,33	-50,64	-51,75	0,0000326	0,00007	2,77	13 438	42	-	-
ТГК-6	▲ TGKF	0,0000317	0,35	-0,13	-58,87	-61,66	0,00003	0,0000807	2,83	900	59	-	-
ТГК-7	- TGKG	0,0332	-	-2,13	-41,29	-38,87	0,0311	0,0576	2,61	861	998	-	-
ТГК-8	- TGKH	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-9	- TGKI	0,0000539	-	0,58	-39,82	-42,22	0,0000527	0,0000947	2,10	6 998	422	-	-
ТГК-10	- TGKJ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-11	- TGKK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-12 (Кузбасэнерго)	- KZBE	-	-	-	-	-	0,000754	0,00251	6,19	-	-	-	-
ТГК-14	▼ TGKN	0,0000361	-0,33	-0,63	-22,40	-27,16	0,0000293	0,0000502	3,80	253	49	-	-
ФСК ЕЭС	▼ FEES	0,0013	-0,66	1,96	-52,60	-56,31	0,00124	0,00295	3,00	2 105 413	1 656	-	-
Российские сети	▼ MRKH	0,0126	-0,51	4,79	-46,65	-51,99	0,0116	0,0259	3,16	1 344 911	2 031	-	-
<b>Цветная металлургия</b>													
БМСК	- bmsk	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ВСМПО	▲ VSMO	162,76	1,94	2,38	-30,63	-19,42	145,32	244,95	2,57	13 582	1 877	-	-
Норильский никель	▼ GMKN	189,55	-0,53	3,55	14,55	24,21	145,70	214,57	1,43	45 140 945	29 995	-	-
Сафьяновская медь	- sfmd	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Среднеуральский МПЗ	- sumz	2,75	-	-	-	-	2,50	2,75	-	-	28	-	-
Уралэлектромедь	▲ uelm	53,50	2,88	48,61	12,62	-6,22	35,00	57,50	4,04	-	271	-	-
Уфалейникель	- ufal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Челяб. цинковый завод	▲ CHZN	4,17	0,86	2,49	14,04	21,76	3,30	4,25	2,08	5 929	226	-	-
Южуралникель	▲ unkl	28,60	14,29	-4,16	-42,60	-52,07	25,02	61,31	7,80	29	17	-	-
Электроцинк	▼ ELTZ	6,92	-1,86	-0,51	-35,14	-39,64	5,65	11,59	7,55	-	10	-	-
<b>Черная металлургия</b>													

\*П - Покупать, Акк - Аккумулировать, Д - Держать, С - Сокращать, Пр - Продавать, Пер - Пересмотр

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал



## Итоги торгов

	Тикер	Цена, долл.	Изменение, %				За год, долл.		Волат %,	Объем торгов, долл.	Рын. кап., млн долл.	Прогноз, долл.	Потенциал, %	Рек- ция*
			день	неделя	с 1 янв.	год	мин.	макс.						
Ашинский МЗ	▼ AMEZ	0,123	-1,72	-8,40	23,00	18,67	0,0942	0,207	3,36	15 020	61	-	-	
Евраз**	- EVR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Мечел	▼ MTLR	0,516	-1,37	-0,94	-74,03	-84,08	0,498	3,20	5,05	599 915	215	-	-	
ММК, ао	▲ MAGN	0,24	3,73	9,47	7,20	-3,11	0,123	0,248	2,38	7 986 383	2 687	-	-	
НЛМК	▲ NLMK	1,37	3,02	5,30	-17,70	-19,92	1,08	1,69	1,92	7 680 737	8 210	-	-	
Северсталь	▲ CHMF	11,65	3,14	11,45	20,79	31,92	6,26	11,65	2,17	23 641 388	9 756	-	-	
Челябинский МК	▼ CHMK	31,46	-10,20	-3,51	7,39	-16,20	13,99	47,17	6,03	61 617	99	-	-	
Чусовской МЗ	- CHMZ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Драгоценные металлы</b>														
Бурятзолото	▼ BRZL	7,69	-4,30	5,10	-34,42	-33,19	7,18	12,38	4,09	-	54	-	-	
Лензолото	▲ Inzl	87,22	1,10	0,21	-49,06	-50,93	79,38	180,62	2,23	5 638	99	-	-	
Полиметал	- PGIL	-	-	-	-	-	3,00	3,46	1,47	-	-	-	-	
Полюс Золото	▲ POLY	9,43	6,89	17,52	0,63	-0,79	7,50	11,39	2,68	694 030	3 966	-	-	
Сусуманзолото	- sysy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Угольная промышленность</b>														
Белон	▲ BLNG	0,0999	28,33	41,10	26,44	-9,36	0,0683	0,109	2,58	192 587	115	-	-	
Кузбассразрезуголь	- kzru	-	-	-	-	-	0,30	0,50	-	-	-	-	-	
Распадская	▲ RASP	0,452	5,92	8,16	-52,29	-52,31	0,377	0,986	3,10	1 861 034	318	-	-	
Южный Кузбасс	▼ UKUZ	15,94	-1,18	0,13	-60,60	-66,55	14,84	46,22	3,49	31	576	-	-	
<b>Трубная промышленность</b>														
Выксунский МЗ	- VSMZ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Северский тз	- SVTZ	-	-	-	-	-	1,70	1,70	-	-	-	-	-	
Синарский тз	- SNTZ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Тагмет	- TAMZ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ТМК	- TRMK	1,95	-	-0,79	-31,25	-29,44	1,78	3,16	2,36	24 313	1 830	-	-	
ЧТПЗ	▲ CHEP	0,62	2,77	0,45	-7,67	-10,18	0,589	0,859	3,85	-	293	-	-	
<b>Телекоммуникации</b>														
Вымпелком	- VIP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
МТС	▲ MTSS	6,14	0,64	8,64	-38,51	-41,09	5,37	10,19	2,06	21 577 434	12 683	-	-	
Ростелеком	▲ RTKM	2,60	1,37	5,80	-22,87	-28,29	2,06	3,61	2,05	5 281 792	6 941	-	-	
Ростелеком (п.)	▲ RTKMP	1,69	1,14	6,26	-24,89	-29,41	1,36	2,41	1,91	368 189	410	-	-	
<b>Машиностроение</b>														
АвтоВАЗ	▲ AVAZ	0,248	0,10	-0,22	-25,16	-23,63	0,24	0,353	1,79	4 823	452	-	-	
ГАЗ	▼ GAZA	8,79	-5,87	-1,77	-64,09	-67,10	8,53	27,80	4,55	3 499	163	-	-	
ГАЗ (п.)	▼ GAZAP	6,91	-1,69	-10,40	-56,41	-55,81	6,91	16,57	4,72	138	10	-	-	
ЗМЗ	▼ ZMZN	0,753	-11,24	-9,05	-52,08	-55,94	0,737	1,82	6,04	46	85	-	-	
ЗМЗ (п.)	▼ zmnzp	0,338	-10,28	-7,31	-53,53	-69,76	0,285	1,05	7,23	-	13	-	-	
КАМАЗ	▲ KMAZ	0,684	0,53	3,37	-56,38	-59,23	0,649	1,67	2,53	35 887	484	-	-	
НефАЗ	▼ NFAZ	2,32	-7,14	-15,63	-33,99	-19,97	2,32	4,26	5,07	-	19	-	-	
НПО Сатурн	- satr	-	-	-	-	-	0,0022	0,0149	-	-	-	-	-	
ОМЗ	- OMZZ	-	-	-	-	-	1,10	1,25	-	-	-	-	-	
РКК "Энергия"	▲ RKKE	96,28	1,00	2,04	-24,22	-16,31	92,18	131,60	2,73	10 140	108	-	-	
Силовые машины	- SILM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Солерс	▲ SVAV	9,87	0,49	1,52	-61,63	-58,01	9,49	26,37	2,46	125 133	338	-	-	
УАЗ	▲ uaza	0,0362	0,50	2,21	-40,05	-46,62	0,0346	0,0687	3,23	-	135	-	-	
УАЗ (п.)	- uazap	0,029	-	-	-35,56	-35,56	0,027	0,045	2,84	-	12	-	-	
<b>СМИ и ИТ</b>														
РБК	- RBCI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Промышленность</b>														
Анжеронмаш	- ange	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
БЭНЗ	- bunz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
БЭНЗ (п.)	- bunzp	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Газэнергосервис	- gzes	42,00	-	-	-16,00	-18,45	38,50	53,25	1,32	-	15	-	-	
Микрон	- mkro	-	-	-	-	-	1,43	14,75	-	-	-	-	-	
Ситроникс	- SITR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Центрэнергогаз	- cegz	500,00	-	-	-	-	450,00	525,00	1,85	-	46	-	-	
Центрэнергогаз (п.)	- cegzp	262,50	-	-	-	-	100,00	262,50	-	-	3	-	-	
Электрогаз	- elgz	75,50	-	-	9,42	-16,11	60,00	90,00	2,32	-	4	-	-	
Электрогаз (п.)	- elgzp	22,55	-	-	-	-	22,55	22,55	-	-	0	-	-	

\*П - Покупать, Акк - Аккумулировать, Д - Держать, С - Сокращать, Пр - Продавать, Пер - Пересмотр

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал



## Итоги торгов

Тикер	Цена, долл.	Изменение, %				За год, долл.		Волат., %	Объем торгов, долл.	Рын. кап., млн долл.	Прогноз, долл.	Потенциал, %	Реакция*
		день	неделя	с 1 янв.	год	мин.	макс.						
<b>Химическая промышленность</b>													
Акрон	▼ AKRN	32,00	-0,52	2,40	-6,95	5,31	27,17	40,04	1,97	406 650	1 297	-	-
ФосАгро	▲ PHOR	33,20	3,65	5,34	12,04	10,15	27,99	38,98	1,99	248 788	4 299	-	-
Аммофос	- ammo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Дорогобуж	▲ DGBZ	0,388	0,31	0,41	-17,05	-19,35	0,346	0,479	1,81	9 983	280	-	-
Дорогобуж (п.)	▲ DGBZP	0,441	0,27	0,48	-19,98	-15,05	0,415	0,552	1,68	15 519	68	-	-
НКНХ	▲ NKNC	0,496	0,48	2,50	-38,89	-37,20	0,475	0,815	1,79	935	799	-	-
НКНХ (п.)	▲ NKNCР	0,344	1,05	4,27	-44,85	-45,00	0,327	0,632	1,35	19 217	75	-	-
Куйбышевазот	▼ KAZT	2,14	-1,32	3,74	-16,35	-27,35	1,99	3,33	5,71	2 374	508	-	-
Куйбышевазот (п.)	▲ KAZTP	1,19	4,49	13,51	-27,84	-28,99	0,966	1,76	5,20	119	4	-	-
Казањоргсинтез	▼ KZOS	0,217	-1,57	-0,56	-1,13	7,42	0,16	0,23	4,33	-	387	-	-
Уралкалий	▲ URKA	3,70	0,23	5,30	-29,90	-31,10	3,31	5,55	1,68	11 238 489	10 866	-	-
<b>Розничная торговля</b>													
Аптеки 36 и 6	▲ APTK	0,343	0,35	1,10	-41,99	-42,26	0,32	0,651	2,28	238 549	36	-	-
ГУМ	▲ GUMM	1,18	0,20	1,43	-30,62	-35,40	1,04	1,91	4,26	4 382	71	-	-
X5 Retail Group**	- FIVE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ЦУМ	- TZUM	-	-	-	-	-	0,646	0,792	-	-	-	-	-
Магнит	▲ MGNT	282,51	0,05	6,89	1,02	4,32	185,64	292,30	2,18	45 466 105	26 715	-	-
<b>Транспорт</b>													
Аэрофлот	▲ AFLT	0,945	3,47	5,41	-62,58	-46,51	0,88	2,65	2,69	6 166 521	1 049	-	Пр
Дальневосточное МП	▲ FESH	0,0696	3,91	3,51	-41,89	-58,11	0,0654	0,165	2,02	25 229	205	-	-
Мурманский ТП	- mscp	-	-	-	-	-	650,00	1025,00	3,69	-	-	-	-
Мурманский ТП (п.)	▲ mscpp	555,00	0,91	0,91	-18,38	-30,41	475,00	797,50	2,02	-	21	-	-
Новосийский ТП	▼ NMTP	0,0382	-0,62	2,30	-57,41	-63,26	0,0368	0,105	2,50	6 593	737	-	-
Новошип (п.)	- NOMPP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Приморское МП	▼ PRIM	0,0208	-0,57	-4,02	-27,69	-25,73	0,0194	0,0306	5,37	60	17	-	-
<b>Банки</b>													
Сбербанк	▼ SBER	1,80	-0,84	3,21	-41,50	-43,38	1,74	3,26	2,86	181 732 243	38 917	-	-
АФК Система	▼ AFKS	0,359	-1,31	9,60	-73,91	-68,91	0,301	1,40	3,09	2 137 988	3 468	-	-
Сбербанк (п.)	▼ SBERP	1,31	-1,98	-3,34	-46,10	-48,55	1,31	2,62	2,21	40 780 878	1 312	-	-
<b>СМИ И ИТ</b>													
СТС Медиа*	- STCM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Облгазы</b>													
Алтайкрайгазсервис	- akgs	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Брянскоблгаз	- brog	140,00	-	-	69,70	51,35	82,50	200,00	2,69	-	15	-	-
Волгоградоблгаз	- vlgz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Воронежоблгаз	- vogz	1,55	-	-	19,23	21,57	1,05	1,90	5,37	-	34	-	-
Комигаз	- kgaz	-	-	-	-	-	1,90	10,00	-	-	-	-	-
Леноблгаз	- leog	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Нижегородоблгаз	- nnog	1,80	-	-	-2,70	-	1,60	1,85	1,26	-	50	-	-
Ростовоблгаз (п.)	- rtbgr	307,50	-	32,26	33,70	32,26	230,00	307,50	4,39	-	7	-	-
Саратовоблгаз	- srog	3,75	-	-	50,00	-	2,45	4,25	2,69	-	14	-	-
Смоленскоблгаз	- smog	34,00	-	-	-	-	27,50	34,00	1,70	-	14	-	-
Тамбовоблгаз	- togz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Сервисные компании</b>													
Гипроспецгаз	- gsgz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Гипроспецгаз (п.)	- gsgzp	-	-	-	-	-	300,00	550,00	-	-	-	-	-
Спецгазремстрой	- sgrs	9,00	-	-	-	-	5,00	9,00	-	-	4	-	-
Спецгазремстрой (п.)	- sgrsp	6,25	-	-	-	-	4,50	6,75	3,28	-	1	-	-
Группа ГМС	- HMSG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

\*П - Покупать, Акк - Аккумулировать, Д - Держать, С - Сокращать, Пр - Продавать, Пер - Пересмотр

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал



## Котировки российских АДР в сравнении с акциями в России

	Код АДР	Код РТС	Акции в 1 АДР	Биржа	Цена посл. сд. АДР, долл.	Изм., долл.	Цена 1 акции в АДР, долл.	Цена посл. сд. в России, долл.	АДР/РТС, %	Изм. АДР, %	Изм. в России, %	Объем торгов АДР, тыс. долл.	Объем торгов Рос., тыс. долл.
X5 Retail Group	▲ FIVE LI	FIVE	0,25	Лондон	18,63	0,38	74,52	-	-	2,08	-	3 838	-
АвтоВАЗ	▼ AVVG GR	AVAZ	5	Франкфурт	1,30	-0,00405	0,26	0,248	4,74	-0,31	0,10	-	5
АФК Система	- JSFCF US	AFKS	20	Нью-Йорк	-	-	-	0,359	-	-	-1,31	-	2 138
АФК Система	▼ KO71 GR	AFKS	20	Франкфурт	7,40	-0,46	0,37	0,359	2,89	-5,86	-1,31	6	2 138
АФК Система	▼ SSALI	AFKS	20	Лондон	7,50	-0,575	0,375	0,359	4,35	-7,12	-1,31	2 384	2 138
Аэрофлот	▲ AETG GR	AFLT	100	Франкфурт	5,21	0,684	0,0521	0,945	-94,49	15,13	3,47	66	6 167
Вимм-Билль-Данн	- WBD US	WBDF	0,25	Нью-Йорк	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Вимм-Билль-Данн	- WBPA GR	WBDF	0,25	Франкфурт	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Волгателеком	- NZH GR	NNSI	2	Франкфурт	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Волгателеком	- VLGY US	NNSI	2	Нью-Йорк	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ВТБ	▼ VTBR LI	VTBR	2000	Лондон	1,82	-0,07	0,00091	0,000953	-4,61	-3,71	-0,20	2 719	39 153
ВТБ	▼ KYM1 GR	VTBR	2000	Франкфурт	1,81	-0,118	0,000907	0,000953	-4,88	-6,13	-0,20	-	39 153
Вымпелком	▼ VIP US	VIP	0,05	Нью-Йорк	6,36	-0,12	127,20	-	-	-1,85	-	9 262	-
Газпром	▼ GAZ GR	GAZP	2	Франкфурт	6,44	-0,133	3,22	3,41	-5,65	-2,02	-0,13	3 707	159 957
Газпром	▼ OGZD LI	GAZP	2	Лондон	6,44	-0,193	3,22	3,41	-5,72	-2,91	-0,13	118 640	159 957
Газпром	▼ OGZPY US	GAZP	2	Нью-Йорк	6,46	-0,138	3,23	3,41	-5,35	-2,09	-0,13	3 664	159 957
Газпромнефть	▼ SCF GR	SIBN	5	Франкфурт	17,73	-0,131	3,55	3,65	-2,77	-0,73	-0,91	77	760
Газпромнефть	▼ GZPFY US	SIBN	5	Нью-Йорк	17,53	-0,825	3,51	3,65	-3,87	-4,50	-0,91	105	760
Газпромнефть	▼ GAZ LI	SIBN	5	Лондон	17,35	-0,84	3,47	3,65	-4,83	-4,62	-0,91	634	760
Евраз	- EVR US	-	0,333333	Нью-Йорк	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Евраз	- EVR LI	-	0,333333	Лондон	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Иркутскэнерго	- IKSGY US	IRGZ	50	Нью-Йорк	-	-	-	0,16	-	-	1,52	-	6
Иркутскэнерго	- IRK GR	IRGZ	50	Франкфурт	-	-	-	0,16	-	-	1,52	-	6
Кузбасэнерго	- KUW GR	KZBE	500	Франкфурт	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ЛУКОЙЛ	▼ LKOD LI	LKOH	1	Лондон	47,50	-1,60	47,50	50,70	-6,32	-3,26	0,51	80 164	91 330
ЛУКОЙЛ	▼ LUK GR	LKOH	1	Франкфурт	47,47	-1,28	47,47	50,70	-6,38	-2,62	0,51	611	91 330
ЛУКОЙЛ	▼ LUKOY US	LKOH	1	Нью-Йорк	47,43	-1,62	47,43	50,70	-6,46	-3,30	0,51	2 160	91 330
Магнит	- MGN1 LI	MGNT	0,2	Лондон	-	-	-	282,51	-	-	0,05	-	45 466
Магнит	▼ 5M71 GR	MGNT	0,2	Франкфурт	64,77	-2,32	323,86	282,51	14,63	-3,46	0,05	4	45 466
Магнитогорск	▲ MHQ GR	MAGN	13	Франкфурт	2,87	0,0249	0,221	0,24	-8,04	0,87	3,73	-	7 986
Мечел	▲ MTL US	MTLR	1	Нью-Йорк	0,94	0,04	0,94	0,516	82,19	4,44	-1,37	107	600
Мечел	▲ MHSA GR	MTLR	1	Франкфурт	0,884	0,0286	0,884	0,516	71,42	3,34	-1,37	4	600
ММК	▲ MMK LI	MAGN	13	Лондон	2,87	0,04	0,221	0,24	-8,19	1,41	3,73	1 576	7 986
Мосэнерго	- AOMD LI	MSNG	100	Лондон	0,936	-	0,00936	0,0187	-50,03	-	-1,19	-	217
Мосэнерго	- AOMOY US	MSNG	100	Нью-Йорк	-	-	-	0,0187	-	-	-1,19	-	217
Мосэнерго	▼ MRO GR	MSNG	100	Франкфурт	0,908	-0,0567	0,00908	0,0187	-51,52	-5,88	-1,19	-	217
МТС	▲ MKY GR	MTSS	2	Франкфурт	14,03	0,188	7,01	6,14	14,27	1,36	0,64	-	21 577
МТС	▲ MBT US	MTSS	2	Нью-Йорк	14,38	0,08	7,19	6,14	17,15	0,56	0,64	23 609	21 577
Нижнекамскнефтехим	▼ OAO GR	NKNC	10	Франкфурт	5,00	-0,0156	0,50	0,496	0,81	-0,31	0,48	-	1
НЛМК	▼ N7MG GR	NLMK	10	Франкфурт	12,39	-0,403	1,24	1,37	-9,59	-3,15	3,02	-	7 681
НЛМК	▼ NLMK LI	NLMK	10	Лондон	12,78	-0,02	1,28	1,37	-6,71	-0,16	3,02	5 561	7 681
НОВАТЭК	▼ NVTK LI	NVTK	10	Лондон	103,30	-4,10	10,33	10,48	-1,47	-3,82	0,05	27 443	16 131
НОВАТЭК	▼ N1O GR	NVTK	10	Франкфурт	103,01	-2,09	10,30	10,48	-1,75	-1,99	0,05	-	16 131
Новосибирский ТП	- NCSP LI	NMTP	75	Лондон	2,70	-	0,036	0,0382	-5,88	-	-0,62	3	7
Норильский никель	▼ NILSY GR	GMKN	0,1	Нью-Йорк	17,81	-0,88	178,10	189,55	-6,04	-4,71	-0,53	1 177	45 141
Норильский никель	▼ NNIAGR	GMKN	0,1	Франкфурт	17,68	-0,55	176,76	189,55	-6,75	-3,02	-0,53	49	45 141
Норильский никель	▼ MNOD LI	GMKN	0,1	Лондон	17,70	-0,91	177,00	189,55	-6,62	-4,89	-0,53	48 832	45 141
ОГК-2	- OGK2 LI	OGKB	100	Лондон	-	-	-	0,00448	-	-	-0,05	-	1 335
Полиметал	- PMTL LI	PMTL	1	Лондон	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Полиметал	- XVB GR	PMTL	1	Франкфурт	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Полюс Золото	- PLZL LI	PLZL	0,5	Лондон	-	-	-	11,32	-	-	-0,21	-	105
Полюс Золото	- P6J2 GR	PLZL	0,5	Франкфурт	-	-	-	11,32	-	-	-0,21	-	105
Роснефть	▼ OJ51 GR	ROSN	1	Франкфурт	5,37	-0,145	5,37	5,72	-6,03	-2,62	-0,17	169	31 649
Роснефть	▼ ROSN LI	ROSN	1	Лондон	5,38	-0,191	5,38	5,72	-5,90	-3,43	-0,17	33 018	31 649
Ростелеком	▼ RTL GR	RTKM	6	Франкфурт	14,39	-0,144	2,40	2,60	-7,77	-0,99	1,37	6	5 282
Ростелеком	▼ RKMD LI	RTKM	6	Лондон	14,53	-0,30	2,42	2,60	-6,87	-2,02	1,37	355	5 282
Ростелеком	- ROS US	RTKM	6	Нью-Йорк	-	-	-	2,60	-	-	1,37	-	5 282
Русал	▲ 486 HK	-	1	Гонконг	0,562	0,0131	0,562	-	-	2,38	-	1 095	-
РусГидро	▼ HYDR LI	HYDR	100	Лондон	1,56	-0,106	0,0156	0,0167	-6,39	-6,36	0,46	1 844	6 533
Сбербанк	- SBNA GR	SBER	100	Франкфурт	-	-	-	1,80	-	-	-0,84	-	181 732

Оценка: Велес Капитал





## Котировки российских АДР в сравнении с акциями в России

	Код АДР	Код РТС	Акции в 1 АДР	Биржа	Цена посл. сд. АДР, долл.	Изм., долл.	Цена 1 акции в АДР, долл.	Цена посл. сд. в России, долл.	АДР/РТС, %	Изм. АДР, %	Изм. в России, %	Объем торгов АДР, тыс. долл.	Объем торгов Рос., тыс. долл.
еверский трубный завод ▲	SVYGR	SVTZ	10	Франкфурт	8,24	0,0996	0,824	-	-	1,22	-	-	-
Северсталь ▲	SVST LI	CHMF	1	Лондон	10,78	0,21	10,78	11,65	-7,44	1,99	3,14	9 767	23 641
Северсталь ▲	RTS2 GR	CHMF	1	Франкфурт	10,77	0,342	10,77	11,65	-7,49	3,28	3,14	11	23 641
Ситроникс -	SITR LI	SITR	50	Лондон	-	-	-	-	-	-	-	-	-
СТС Медиа ▼	CTCM US	CTCM	1	Нью-Йорк	6,30	-0,06	6,30	-	-	-0,94	-	4 080	-
Сургутнефтегаз ▼	SGTZY US	SNGS	10	Нью-Йорк	6,40	-0,20	0,64	0,679	-5,69	-3,03	0,87	318	19 552
Сургутнефтегаз ▼	SGGD LI	SNGS	10	Лондон	6,32	-0,26	0,632	0,679	-6,86	-3,95	0,87	17 150	19 552
Сургутнефтегаз ▼	SGN GR	SNGS	10	Франкфурт	6,33	-0,143	0,633	0,679	-6,76	-2,20	0,87	65	19 552
Сургутнефтегаз (п.) ▲	SGNV GR	SNGSP	10	Франкфурт	6,94	0,215	0,694	0,746	-6,93	3,20	3,49	43	30 072
Сургутнефтегаз (п.) ▲	SGTPY US	SNGSP	10	Нью-Йорк	6,91	0,13	0,691	0,746	-7,39	1,92	3,49	271	30 072
Татнефть ▼	TTFB GR	TATN	6	Франкфурт	33,72	-1,13	5,62	5,93	-5,28	-3,24	-3,21	12	16 912
Татнефть ▼	ATAD LI	TATN	6	Лондон	33,20	-2,43	5,53	5,93	-6,75	-6,82	-3,21	14 612	16 912
ТМК ▼	TMKS LI	TRMK	4	Лондон	7,26	-0,57	1,82	1,95	-7,01	-7,28	-	260	24
ТМК ▼	N9E1 GR	TRMK	4	Франкфурт	7,29	-0,419	1,82	1,95	-6,60	-5,43	-	-	24
Уралкалий ▼	URKA LI	URKA	5	Лондон	17,32	-0,55	3,46	3,70	-6,40	-3,08	0,23	9 733	11 238
Уралкалий ▼	M6B1 GR	URKA	5	Франкфурт	17,46	-0,368	3,49	3,70	-5,64	-2,06	0,23	72	11 238
Фармстандарт ▼	PHST LI	PHST	0,25	Лондон	12,19	-0,31	48,76	28,95	68,40	-2,48	-	13	3
Фармстандарт ▲	GO12 GR	PHST	0,25	Франкфурт	11,78	1,75	47,11	28,95	62,70	17,48	-	-	3
ЦУМ -	THT GR	TZUM	20	Франкфурт	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ЮТК -	KUE GR	KUBN	50	Франкфурт	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ЮТК -	STJSY US	KUBN	50	Нью-Йорк	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ЮТэйр -	TYV GR	TMAT	100	Франкфурт	-	-	-	0,223	-	-	2,75	-	1
ЮТэйр -	UTARY US	TMAT	100	Нью-Йорк	-	-	-	0,223	-	-	2,75	-	1

Оценка: Велес Капитал

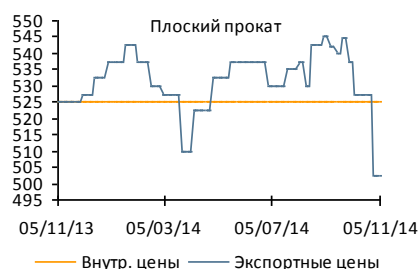
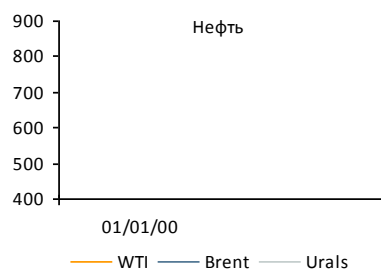


## Сырьевые рынки

## Цены на энергоносители

	Цена, долл.	изменение, %					За год	
		день	неделя	месяц	с 1 янв.	год	мин.	макс.
Light, долл./барр.	- 109,43	-	-	-	-	-	109,43	109,43
Brent, долл./барр.	▲ 82,76	0,78	-3,39	-9,42	-25,32	-21,31	82,12	115,00
Urals, долл./барр.	- 108,98	-	-	-	-	-	108,98	108,98
WTI, долл./барр.	▲ 78,68	1,93	-4,28	-12,32	-20,06	-15,73	77,19	107,26
Brent-Urals	-							
HRC. Внутр. цены, долл./т.	- 525,00	-	-	-	-	-	525,00	525,00
HRC. Эксп. цены, долл./т.	- 502,50	-	-	-6,51	-6,51	-4,29	502,50	545,00

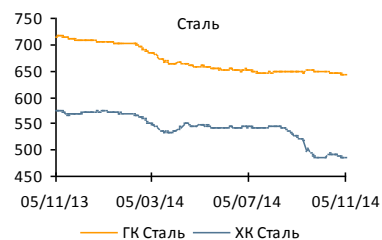
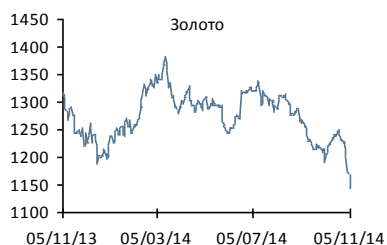
Оценка: Велес Капитал



## Цены на металлы

	Цена, долл.	изменение, %					За год	
		день	неделя	месяц	с 1 янв.	год	мин.	макс.
Золото, долл./унц	▼ 1 140,65	-2,37	-5,89	-4,26	-5,02	-13,05	1 140,65	1 383,05
Серебро, долл./унц	▼ 15,34	-4,37	-10,27	-8,96	-20,77	-29,35	15,34	21,98
Платина, долл./унц	▼ 1 204,55	-1,56	-4,50	-1,84	-11,72	-17,03	1 204,55	1 512,88
Палладий, долл./унц	▼ 758,35	-3,52	-4,59	0,26	5,86	1,23	695,15	908,40
Алюминий, долл./т	- 2 062,50	-	1,25	9,40	17,54	16,43	1 633,55	2 089,00
Медь, долл./т	▲ 6 713,50	0,04	-2,57	0,47	-8,98	-6,21	6 439,00	7 405,50
Никель, долл./т	▲ 15 261,50	0,29	-2,22	-7,39	10,33	6,89	13 216,00	20 955,00
Свинец, долл./т	▼ 1 985,25	-0,50	-2,22	-4,01	-9,37	-6,87	1 963,50	2 286,25
Олово, долл./т	▲ 19 652,00	0,38	-2,32	-3,24	-12,01	-14,56	19 199,00	23 872,00
Цинк, долл./т	▼ 2 218,50	-1,41	-3,70	-1,76	8,06	17,60	1 843,25	2 417,25
Титан, долл./т	- 3 681,72	-	-	-7,22	2,45	2,45	3 549,44	3 968,32
Сталь ХК, долл./т	- 643,00	-	-0,31	-0,92	-8,79	-10,07	643,00	716,00
Сталь ГК, долл./т	▲ 487,00	0,21	-0,20	-	-15,16	-15,16	486,00	576,00

Оценка: Велес Капитал





## Мировые индексы

## Российские индексы

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %				За год	
			день	неделя	с 1 янв.	год	мин.	макс.
Индекс РТС	- 1 445,39	-	0,00	0,00	0,00	-1,02	1 362,55	1 468,22
Индекс ММВБ	- 1 488,47	-	0,00	3,40	-1,04	-1,16	1 237,43	1 518,83

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

## Индексы развитых рынков

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %				За год		
			день	неделя	с 1 янв.	год	мин.	макс.	
Dow Jones	США	- 17 279,74	-	0,00	0,00	4,24	10,64	15 372,80	17 279,74
NASDAQ Composite	США	- 4 579,79	-	0,00	0,00	9,65	16,24	3 857,33	4 598,19
FTSE 100	Великобритания	- 6 837,92	-	0,00	0,00	1,32	1,35	6 439,96	6 878,49
Nikkei 225	Япония	- 16 321,17	-	0,00	0,00	0,18	14,73	13 910,16	16 321,17
S&P 500	США	- 2 010,40	-	0,00	0,00	8,77	14,03	1 741,89	2 011,36
Amsterdam Exchange	Нидерланды	- 425,74	-	0,00	0,00	5,96	8,82	376,86	425,74
OMX Stockholm 30	Швеция	- 1 421,48	-	0,00	0,00	6,64	11,57	1 255,00	1 421,48
DAX	Германия	- 9 799,26	-	0,00	0,00	2,59	8,77	9 006,46	10 029,43
CAC 40	Франция	- 4 461,22	-	0,00	0,00	3,85	4,89	4 059,71	4 595,00
Swiss Market	Швейцария	- 8 840,17	-	0,00	0,00	7,77	8,48	7 828,91	8 840,17
Bloomberg European 500		- 237,97	-	0,00	0,00	6,13	8,10	211,82	238,36

Оценка: Велес Капитал

## Индексы развивающихся рынков

	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %				За год		
			день	неделя	с 1 янв.	год	мин.	макс.	
MCSI	- 1 053,92	-	0,00	0,00	5,11	3,70	916,56	1 100,98	
<b>Европа</b>									
ASE General	Греция	- 1 148,64	-	0,00	0,00	-1,21	0,90	1 047,21	1 369,56
WSE WIG	Польша	- 55 636,77	-	0,00	0,00	8,49	3,99	49 520,84	55 636,77
PFTS	Украина	- 415,24	-	0,00	0,00	38,17	39,64	287,58	483,34
Budapest Stock Exchange	Венгрия	- 18 412,40	-	0,00	0,00	-0,82	-4,01	16 140,53	19 596,46
Prague Stock Exchange Index 50	Чехия	- 1 002,95	-	0,00	0,00	1,41	-0,99	933,64	1 046,06
Tel Aviv 100	Израиль	- 1 301,79	-	0,00	0,00	6,76	11,01	1 172,73	1 301,79
<b>Азия и Африка</b>									
Hang Seng	Гонконг	- 24 306,16	-	0,00	0,00	4,29	5,50	21 182,16	25 317,95
BSE SENSEX 30	Индия	- 27 090,42	-	0,00	0,00	28,14	29,16	20 193,35	27 319,85
JSE Africa all Shr	ЮАР	- 51 462,42	-	0,00	0,00	11,26	12,49	43 185,73	52 242,12
Jakarta Composite	Индонезия	- 5 227,58	-	0,00	0,00	22,31	18,18	4 125,96	5 246,48
KOSPI	Южная Корея (Республика)	- 2 057,74	-	0,00	0,00	2,31	2,18	1 886,85	2 082,61
China SE Shang Composite	Китай	- 2 329,45	-	0,00	0,00	10,09	7,98	1 991,25	2 339,14
<b>Америка</b>									
Mexico Bolsa Index	Мексика	- 45 761,90	-	0,00	0,00	7,10	13,54	37 950,97	46 357,24
Brasil Bovespa Stock	Бразилия	- 57 788,70	-	0,00	0,00	12,20	7,35	44 965,66	61 895,98
Chile Stock Market	Чили	- 4 028,55	-	0,00	0,00	8,90	2,68	3 391,31	4 094,65
Venezuela Stock Market	Венесуэла	- 2 778,63	-	0,00	0,00	-99,90	-99,90	2 103,40	#####

Оценка: Велес Капитал



## Раскрытие информации

### Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика (ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный Аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика (ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2014 г.

### Принцип определения рекомендаций

Инвестиционные рекомендации выносятся исходя из оценки доходностей акций компаний. Основу при расчете ожидаемой стоимости компании составляет оценка по методу дисконтированных денежных потоков (DCF). В некоторых оценках применяется оценка по методу сравнительных коэффициентов, а также смешанная оценка (методу DCF и по методу сравнительных коэффициентов). Все рекомендации выставляются исходя из определенной нами справедливой стоимости акций в последующие 12 месяцев.

В настоящее время инвестиционная шкала ИК «Велес Капитал» представлена следующим образом:

**ПОКУПАТЬ** – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев на 15% и более.

**АККУМУЛИРОВАТЬ** – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев на 5-15%.

**ДЕРЖАТЬ** – соответствует потенциалу роста (снижения) акций в последующие 12 месяцев от -5% до 5%.

**СОКРАЩАТЬ** – соответствует потенциалу снижения акций в последующие 12 месяцев от 5% до 15%.

**ПРОДАВАТЬ** – соответствует потенциалу снижения акций в последующие 12 месяцев на 15% и более.

В некоторых случаях возможны отклонения от указанных выше диапазонов оценки, исходя из которых устанавливаются рекомендации, что связано с высокой волатильностью некоторых бумаг в частности и рынка в целом, а также с индивидуальными характеристиками того или иного эмитента.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



## Департамент активных операций

---

Евгений Шиленков  
Директор департамента  
EShilenkov@veles-capital.ru

Павел Алтухов  
Заместитель начальника управления операций на  
рынке акций  
PAltukhov@veles-capital.ru

Роман Назаров  
Начальник отдела брокерских операций на рынке  
акций  
RNazarov@veles-capital.ru

Алексей Никогосов  
Сейлз-трейдер  
ANikogosov@veles-capital.ru

Александр Цветков  
Сейлз-трейдер  
ATsvetkov@veles-capital.ru

Артем Московский  
Сейлз-трейдер  
AMoskovsky@veles-capital.ru

Михаил Кантолинский  
Сейлз-трейдер  
Kantolinsky@veles-capital.ru

## Аналитический департамент

---

Иван Манаенко  
Директор департамента  
IManaenko@veles-capital.ru

Айрат Халиков  
Металлургия, Машиностроение  
AKhalikov@veles-capital.ru

Василий Танурков  
Нефть и газ, Химия и Удобрения  
VTanurkov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко  
Банковский сектор, Денежный рынок  
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева  
Долговые рынки  
ASoboleva@veles-capital.ru

Александр Костюков  
Электроэнергетика  
AKostyukov@veles-capital.ru

Юлия Фрумкина  
Потребительский сектор  
YFrumkina@veles-capital.ru

---

## Управление по работе с VIP - клиентами

---

Юрий Павлов  
Директор (VIP клиенты)  
YPavlov@veles-capital.ru

Арсений Валитов  
Корпоративные клиенты  
AValitov@veles-capital.ru

---

Россия, Москва, 123610,  
Краснопресненская наб., д. 12, под. 7, эт. 18  
Телефон: +7 (495) 258 1988, факс: +7 (495) 258 1989  
www.veles-capital.ru

Украина, Киев, 01025,  
Б. Житомирская ул., д. 20  
Телефон: +38 (044) 459 0250, факс: +38 (044) 459 0251  
www.veles-capital.ua