UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

08.07.2014

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

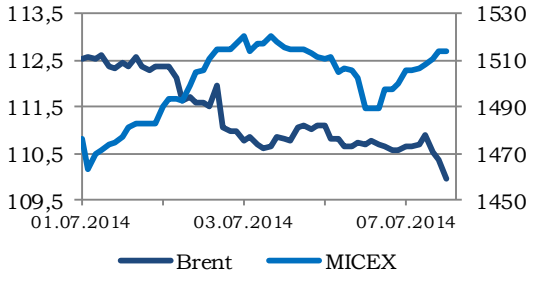
Последние обзоры и комментарии:

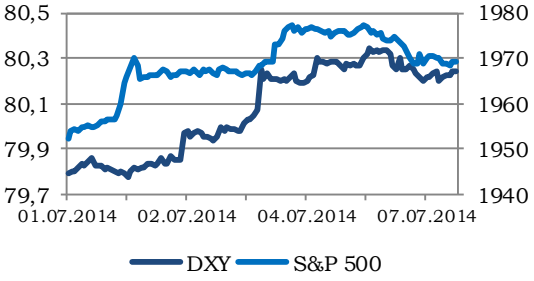
Стратегия на II полугодие 2014 года: «Восток-Запад»

Акрон: отчетность по МСФО спасли операционные результаты

ЛУКОЙЛ наращивает закупки

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 513,72	1 360,48	1 977,65	4 451,53
1,62%	0,00%	-0,39%	-0,77%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 823,51	9 906,07	15 379,44	23 540,92
-0,62%	-1,03%	-0,19%	-0,13%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
103,53	110,24	21,05	1 319,94
-0,11%	-0,36%	-0,57%	-0,05%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
7 128,00	11,33	7,76%	0,0945%
-0,50%	9,79%	0 б.п.	0 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3605	34,4315	46,8884	40,0535
0,07%	-0,11%	0,09%	0,03%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	83,00 / 86,50	Вне рынка
ВТБ	0,04150 / 0,04400	Покупать
Газпром	146,00 / 153,50	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2070,0 / 2190,0	Вне рынка
Роснефть	247,00 / 259,00	Покупать
Мечел	50,0 / 53,0	Вне рынка
Северсталь	282,5 /292,5	Вне рынка
РусГидро	0,6700 / 0,7200	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05700 / 0,06200	Вне рынка
МТС	292,00 /310,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Предстоящий сезон корпоративной отчетности в США заставил инвесторов взять паузу.
- Промышленное производство Германии в мае в месячном исчислении снизилось на 1,8%.
- Индекс доверия инвесторов еврозоны от Sentix в июле вырос до 10,1 пункта.
- По предварительным данным, рост ВВП России по итогам первого полугодия 2014 года составил 1,1%.

Комментарии

- «Норникель» продает месторождения в Австралии (умеренно позитивно);
- «Сбербанк» держит марку (умеренно позитивно);
- «Роснефти» нечего больше покупать (умеренно позитивно);
- Запрет на хранение данных россиян за рубежом – кто пострадает? (умеренно негативно).

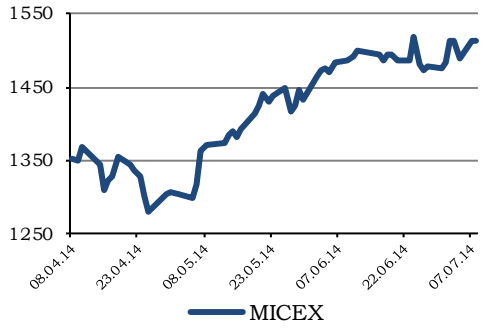
Ключевая статистика на сегодня

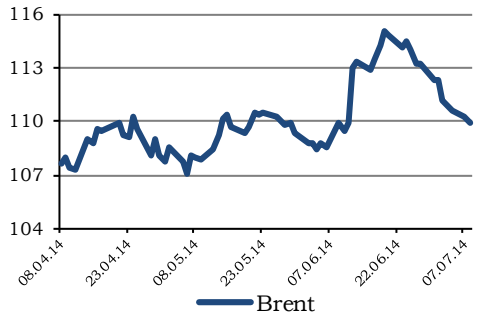
- Торговый баланс Германии (10:00);
- Торговый баланс и баланс бюджета правительства Франции (10:45);
- Промышленное производство Великобритании (12:30);
- «Красная Книга» США (16:55);
- Оценка роста ВВП Великобритании от NIESR (18:00);
- Открытые вакансии США (18:00);
- Речь члена FOMC Н. Кочерлакоты (21:45).

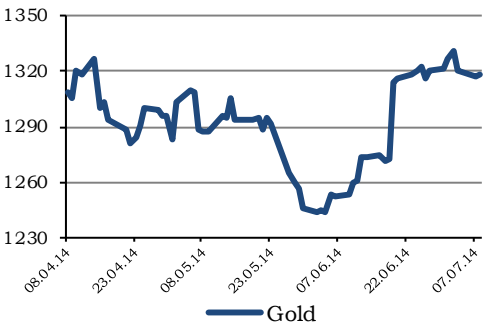
Корпоративные события на сегодня

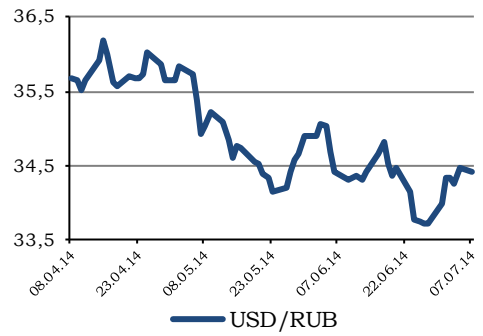
- Закрытие реестра акционеров «Аэрофлота» для получения дивидендов;
- Закрытие реестра акционеров «Роснефти» для получения дивидендов;
- Закрытие реестра акционеров Банка «Возрождение» для получения дивидендов;
- Закрытие реестра акционеров «РусГидро» для получения дивидендов.

Ситуация на рынках









Предстоящий сезон корпоративной отчетности в США заставил инвесторов взять паузу, в результате чего американские индексы акций отошли вчера от достигнутых в минувший четверг максимальных значений. Несмотря на вчерашнее умеренное снижение индексов, американский рынок акций сохраняет среднесрочный восходящий тренд, в рамках которого находится с середины апреля текущего года. Продолжится ли движение акций вверх, зависит от отчетов компаний США за I полугодие 2014 года. Из-за сложного I квартала 2014 года многие эксперты прогнозируют совокупную прибыль компаний на относительно низком уровне в 5-7%, однако не исключено, что этот показатель превысит 10%, и это может стать новым драйвером роста для рынка акций.

Индекс широкого рынка S&P 500 в понедельник сократился на 0,39%. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дешевеет на 0,14%. Доходность UST-10 снизилась на 4 б. п. до уровня 2,62%. Цена на золото увеличилась на 0,09% до отметки $1318,20 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в минусе: NIKKEI 225 снижается на 0,46%; Shanghai Composite уменьшается на 0,45%; гонконгский Hang Seng проседает на 0,22%; KOSPI теряет 0,26%; австралийский S&P/ASX 200 сокращается на 0,18%.

Промышленное производство Германии в мае в месячном исчислении снизилось на 1,8%, в то время как эксперты прогнозировали сохранение уровня промпроизводства на значениях апреля, при этом показатели второго весеннего месяца были пересмотрены с уровня +0,2% до значения в -0,3%. Очень слабая статистика, которая оказала давление на рынки, в результате чего европейские индексы акций завершили вчерашний день падением.

Несколько сгладил негативные настроения европейских игроков вышедший индекс доверия инвесторов еврозоны от Sentix, который в июле вырос до 10,1 пункта против июньского значения в 8,5 пункта, специалисты же прогнозировали снижение показателя до 7,8 пункта. Есть надежда, что ситуация в еврозоне продолжит выравниваться, и меры, предпринимаемые европейскими властями, дадут свои результаты.

Пара евро/доллар в минувшие торговые сутки колебалась в пределах значений 1,3576-1,3610, в итоге соотношение единой европейской валюты и доллара поднялось на 0,15% и достигло значения 1,3605 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,3570-1,3630.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 0,57% и находится на уровне $103,41 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 0,63% до уровня $110,06 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $109-111 за баррель.

По предварительным данным, озвученным министром экономического развития РФ Алексеем Улюкаевым, экономика России по итогам второй четверти 2014 года выросла на 1,2%, а в первом полугодии экономический рост страны составил 1,1%. Годом ранее увеличение ВВП РФ за первую половину года было на уровне 0,9%. Промышленное производство растет опережающими темпами, в первом квартале прирост промпроизводства составил 1,1%, а во втором квартале показатель вырос на 2,5%, в первом полугодии промышленность прибавила 1,8%. Резюмируя, можно отметить, что России удалось избежать рецессии во II квартале, о чем говорили многие эксперты. Темпы роста экономики выше ожиданий, и структура роста вселяет сдержанный оптимизм.

Неспокойная ситуация на Украине продолжает оказывать давление на рубль, в результате котировки достигли вчера в первой половине дня отметки 34,63 рубля за доллар. К окончанию торгов соотношение доллара и рубля понизилось до значения 34,43 рубля за доллар, таким образом, по итогам понедельника российская валюта укрепилась на 0,11%. По большей части возникшие риски учтены в соотношении валют, есть вероятность стабилизации пары доллар/рубль в диапазоне 34,25-34,55 рубля за доллар. Причиной тому могут стать относительно хорошие результаты российской экономики по итогам первого полугодия. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 46,60-46,95 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам торгов в понедельник вырос на 1,62% и достиг отметки 1513,72 пункта. Обнадеживающие статистические данные РФ по итогам первого полугодия значительно улучшили настроения игроков и позволили российскому рынку акций вырасти, несмотря на негативную динамику мировых рынков и высокие геополитические риски. Сегодня внешний фон негативный: американские индексы в понедельник понизились; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дешевеет; азиатские индексы акций в минусе; североморская смесь нефти Brent продолжила постепенно терять в цене. Несмотря на сложившийся фон, интерес к акциям российских эмитентов может сохраниться на высоком уровне, что поддержит российские индексы акций. Полагаем, сегодня индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1500-1540 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

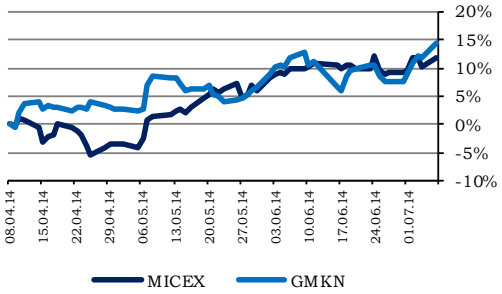
Комментарии

«Норникель» продает месторождения в Австралии (умеренно позитивно)

Норникель	
Тикер	GMKN
Текущая цена, руб	7149,0
Целевая цена, руб	7080,0
Потенциал роста	-1%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	32 830,24
Количество АО, млн. шт.	158,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	845,37

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Норникель» нашел покупателя еще на один актив в Австралии. Месторождения Black Swan и Silver Swan до конца года может купить австралийская компания Poseidon Nickel. О достижении соглашения о купле-продаже компании сообщили вчера. Сумма сделки не раскрывается. Помимо денежной составляющей сделки, «Норникель» передаст новому владельцу и экологические обязательства по обеим компаниям – это позволит получить значительный эффект от сделки, цитирует пресс-служба компании заместителя гендиректора Павла Федорова. Экологические обязательства месторождений, около $50 млн, и передача этих обязательств – главное в сделке (теперь компания может разморозить эти средства).

После продажи Black Swan и Silver Swan у «Норникеля» останется только один актив в Австралии – месторождение Honeymoon Well. Это самый крупный актив среди тех, которые были у «Норникеля» в Австралии. И его компания пока продавать не собирается. «Это самый ценный проект. Компания видела, что происходит с ценами на никель, и не торопилась его продавать – и оказалась права», – объясняет один из источников. По его словам, «Норникель» намерен подождать, когда цены на никель вырастут еще, и после этого искать покупателей.

Мы позитивно оцениваем продажу двух месторождений в Австралии. Даже при текущем уровне цен на никель они не выглядят особенно привлекательными, и уж точно не попадают под определение «первоклассных» активов, в том числе из-за своего размера. Сумма сделки не раскрывается, но, в лучшем случае, она измеряется десятками миллионов долларов. Поэтому наибольший интерес, действительно, представляют экологические обязательства, которые, по сути, позволят разморозить ликвидность компании на приблизительно $50 млн.

Острой потребности в деньгах у компании сейчас нет, поэтому и продажу Honeymoon Well она вполне может отложить. Пока цены на никель выглядят уверенно, и если им удастся закрепиться выше $20000-$22000 за тонну, это сделает привлекательными австралийские активы, и продать их будет гораздо проще. Тем не менее, мы ожидаем, что актив будет продан в любом случае, так как «первоклассным» его назвать сложно.

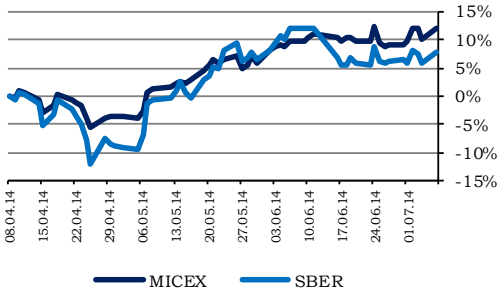
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Сбербанк» держит марку (умеренно позитивно)

Сбербанк	
Тикер	SBER
Текущая цена, руб	85,5
Целевая цена, руб	124,6
Потенциал роста	46%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	53 537,03
Количество АО, млн. шт.	21 586,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	4 701,71

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Сбербанк» подвел итоги полугодия по РСБУ. Его чистая прибыль по итогам шести месяцев составила 186,4 млрд руб. против 191,8 млрд руб. годом ранее. Банк втрое увеличил расходы на создание резервов – до 136,9 млрд руб. Кроме того, в мае в балансе банка было признано отложенное налоговое обязательство. «Без учета влияния изменений в бухгалтерском учете чистая прибыль выросла бы на 2,6%», – сообщил банк. Объем средств физических лиц в «Сбербанке» вырос в июне на 75 млрд руб. – до 7,96 трлн руб., хотя по итогам полугодия отток средств населения составил 79 млрд руб.

Результаты основного бизнеса «Сбербанка» в 1П14 выглядят довольно неплохо. Несмотря на то, что прибыль продолжила сокращаться (хотя и в основном за счет разовых статей), а резервы увеличиваться, «Сбербанк» практически полностью компенсировал провал 1К14. Контроль операционных расходов можно назвать хорошим, при этом рост активов остается достаточно высоким и, кроме того, просрочка незначительно сократилась летом. По-прежнему наблюдается чистый отток вкладов частных лиц, но он частично компенсировался в 2К14 благодаря стабилизации рубля.

Мы ожидаем, что консолидированные результаты, с учетом зарубежных активов банка, будут несколько хуже РСБУ отчетности, и, вероятно, консолидированная прибыль снизится по итогам полугодия. Тем не менее, с учетом сложившейся в банковской сфере ситуации, «Сбербанк» выглядит довольно уверенно, и эффективно противодействует большинству негативных тенденций в отрасли. Оцениваем отчетность банка умеренно позитивно для котировок.

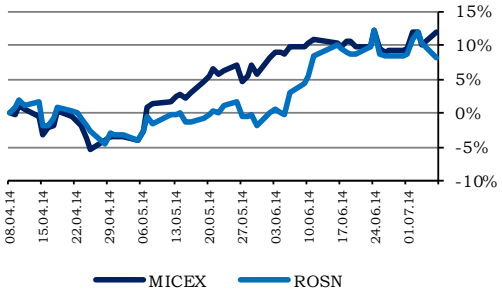
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Роснефти» нечего больше покупать (умеренно позитивно)

Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	249,0
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	12%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	76 526,37
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 024,76

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Роснефть» меняет стратегию развития и отказывается от новых крупных приобретений в пользу органического роста, заявил Financial Times вице-президент компании по экономике и финансам Святослав Славинский.

«Роснефть» – номер один по размеру, темпам роста, ресурсной базе, эффективности, «нам не нужно больше покупать», объяснил он. Но компания продолжит совершать «небольшие по размеру» сделки в области бурения и обслуживания.

Заявление вице-президента нельзя назвать полноценной сменой стратегии, поскольку стратегии как таковой «Роснефть» так ни разу и не озвучила, ограничиваясь отдельными прогнозами и программными заявлениями. Отказ от крупных покупок выглядит вполне оправданным, учитывая, что, во-первых, компании трудно в текущих условиях привлекать финансирование на крупные покупки, учитывая немаленький долг и напряженную внешнеполитическую обстановку. А во-вторых, в России уже практически нечего покупать. Остались только крупные игроки рынка, покупка которых может дестабилизировать ситуацию в отрасли. Хотя ранее, по слухам, «Роснефть» интересовалась «Башнефтью» и даже ЛУКОЙЛом. Наращивать добычу в России можно либо за счет новых месторождений в Сибири, либо за счет развития шельфа, либо за счет газовых (в первую очередь, СПГ) проектов. Практически ничего из этого купить в готовом виде (уже) нельзя. Это вынуждает госкомпанию делать акцент на органическом росте.

Мы умеренно позитивно оцениваем отказ от крупных покупок, так как номинально это снижает риски дальнейшего раздувания долга и возможных неудачных приобретений. Также компания сообщила, что Ачинский НПЗ будет частично запущен уже в этом году. Данную новость мы также оцениваем умеренно позитивно.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Запрет на хранение данных россиян за рубежом – кто пострадает? (умеренно негативно)

Госдума 4 июля одобрила сразу во втором и третьем чтениях (первое чтение прошло 1 июля) законопроект, обязывающий хранить на территории России персональные данные граждан России, обрабатываемые через интернет. Под персональными данными закон понимает любую информацию, прямо или косвенно относящуюся к человеку. Речь идет обо всех данных российских граждан, которые используются при регистрации, покупках в сети, отправке почты и проч. Законопроект дает возможность Роскомнадзору требовать от операторов связи ограничения по доступу к интернет-ресурсам, которые не гарантируют хранения персональных данных внутри страны. Закон еще должен одобрить Совет Федерации и подписать президент, в силу он вступит 1 сентября 2016 г.

Нововведение может оказать давление как на иностранные компании, работающие на территории РФ, так и на российские компании. Под действие закона могут попасть не только социальные сети, почты, сервисы хранения данных и мессенджеры, но и онлайн-бронирование отелей и авиабилетов, платежные системы, часть сервисов банков и сотовых компаний и многие другие. По мнению регуляторов, у российских компаний до 2016 года достаточно времени, чтобы организовать хранение данных российских пользователей в России. Однако по информации «Яндекса», только на первую фазу строительства его дата-центра в Рязанской области ушло два года.

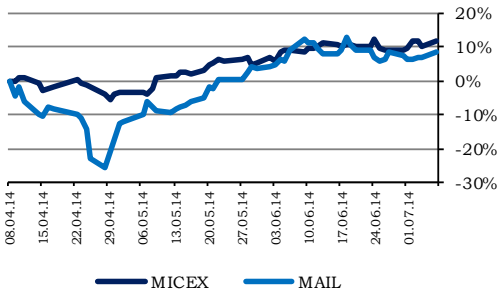
Среди публичных компаний в какой-то степени пострадать от введения этого закона могут сотовые операторы («Мегафон» – который хранит часть данных за границей), авиаперевозчики («Аэрофлот»), интернет-компании (по информации «Яндекса», он хранит данные пользователей только на российских серверах). Мы не ожидаем выраженной реакции в бумагах вышеперечисленных компаний (сейчас на их котировки, скорее, влияние оказывает корпоративный фон, выплата дивидендов), однако если смотреть масштабнее, этот законопроект – очередной виток давления на технологичные отрасли, что может привести к снижению их инвестиционной привлекательности.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Mail.ru	
Тикер (LSE)	MAIL
Текущая цена, USD	35,64
Целевая цена, USD	40,88
Потенциал роста	15%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	7 452,47
Количество АО, млн. шт.	208,7
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	427,75

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

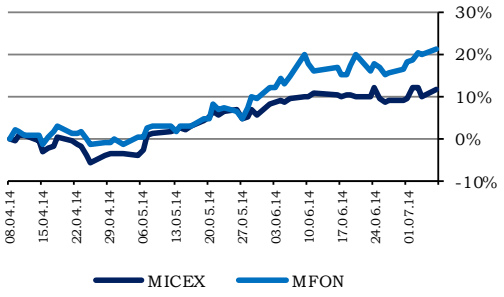
Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Мегафон	
Тикер	MFON
Текущая цена, руб	1120,6
Целевая цена, руб	1198,0
Потенциал роста	7%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	20 162,28
Количество АО, млн. шт.	620,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	20,44

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	150,31	0,79	0,91	8,33	185,0	23,1%	Покупать	103 346,2
НОВАТЭК	NVTK	413,00	1,00	-1,67	3,33	415,0	0,5%	Держать	36 420,0
Роснефть	ROSN	248,99	-1,93	-0,12	-1,01	280,0	12,5%	Держать	76 640,3
ЛУКОЙЛ	LKOH	2113,00	2,43	3,78	3,58	2870,0	35,8%	Покупать	52 197,6
Газпром нефть	SIBN	151,60	1,85	0,73	3,29	160,0	5,5%	Держать	20 875,7
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	27,00	1,52	2,13	-4,64	32,0	18,5%	Держать	28 015,1
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	28,00	0,77	0,00	8,19	20,7	-26,1%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	229,20	3,22	3,30	10,38	210,0	-8,4%	Продавать	14 502,9
Татнефть (ап)	TATNP	136,43	1,06	3,75	12,29	115,5	-15,3%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	77163	0,83	3,63	-10,83	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	8,78	1,21	0,75	2,69	12,0	36,7%	Покупать	103 926,7
НОВАТЭК	NVTK LI	122,60	0,00	-1,45	-10,45	129,7	5,8%	Держать	37 225,1
Роснефть	ROSN LI	7,22	1,35	-1,30	-5,19	8,6	19,1%	Держать	76 518,8
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	61,33	2,30	2,71	-1,79	82,0	33,7%	Покупать	52 165,0
Газпромнефть	GAZ LI	22,05	2,37	-0,14	-2,43	24,6	11,6%	Держать	20 909,1
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,80	0,97	0,91	-9,72	10,0	28,2%	Покупать	27 866,3
Татнефть	ATAD LI	39,80	2,13	2,52	4,13	39,4	-1,0%	Держать	14 452,0
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	85,49	1,77	1,17	-15,40	124,6	45,7%	Покупать	53 598,2
Сбербанк России (ап)	SBERP	69,30	1,88	0,43	-13,41	87,2	25,8%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	402,20	-1,08	0,52	-9,21	-	-	-	277,4
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	106,17	0,00	-5,79	-11,55	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	4,39	4,11	-13,80	0,055	28,5%	Покупать	16 106,8
РосБанк	ROSB	36,65	0,16	-0,89	-19,73	-	-	-	1 651,4
Банк Санкт-Петербург	BSPB	39,28	-0,18	1,63	-6,45	-	-	-	501,5
Номос Банк	NMOS	922,70	0,95	2,52	-3,89	-	-	-	3 243,0
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,47	3,47	1,39	-17,40	3,2	29,3%	Покупать	16 032,2
Номос Банк	OFCB LI	12,50	0,40	1,63	-13,79	-	-	-	3 025,4
Сбербанк	SBRCY US	10,25	-0,92	-0,24	-18,50	12,9	25,9%	Покупать	55 289,6
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	7149,00	2,55	6,40	32,39	7080	-1,0%	Держать	32 856,4
ЧЦЗ	CHZN	135,00	-0,34	0,60	11,10	-	-	-	212,5
ВСМПО-Ависма	VSMO	7900,00	1,28	6,76	4,37	-	-	-	2 645,3
Мечел	MTLR	51,50	1,38	-1,72	-22,67	83	61,2%	Покупать	622,6
Полюс золото	PLZL	481,30	0,67	-0,15	-38,14	-	-	-	2 664,7
Северсталь	CHMF	289,50	2,15	3,76	-9,25	362,4	25,2%	Покупать	7 043,5
ММК	MAGN	6,78	1,13	1,23	-8,41	9,5	40,2%	Покупать	2 198,7
НЛМК	NLMK	50,10	2,06	5,74	-9,21	60,0	19,8%	Держать	8 720,5
ТМК	TRMK	85,50	1,40	3,99	-8,88	123,0	43,9%	Покупать	2 328,2
КТК	KBTK	69,33	0,49	1,96	26,03	Пересмотр	-	Пересмотр	199,9
Распадская	RASP	20,13	1,67	2,60	-33,37	60,0	198,1%	Покупать	411,1
Белон	BLNG	3,15	0,00	-0,91	24,95	-	-	-	105,2
РусАл	RUALR	162,53	-0,29	6,55	70,46	215,6	32,7%	Покупать	7 171,7
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	20,75	2,12	4,75	24,85	23,6	13,7%	Держать	32 835,9
ЧЦЗ	CHZN LI	3,80	0,00	-5,00	10,14	-	-	-	205,9
Евраз (GBP)	EVR LN	0,98	-41,13	10,51	-9,47	Пересмотр	-	Пересмотр	1 473,4
Северсталь	SVST LI	8,46	2,18	4,06	-14,42	15,61	84,6%	Покупать	7 082,9
ММК	MMK LI	2,59	1,13	-1,07	-13,54	3,43	32,3%	Покупать	2 227,3
НЛМК	NLMK LI	14,62	2,17	4,06	-13,44	27,7	89,5%	Покупать	8 762,1
ТМК	TMKS LI	10,05	0,00	3,61	-14,76	14,1	40,1%	Покупать	2 355,7
РусАл	486 HK	0,48	0,00	5,13	60,43	0,72	51,5%	Покупать	7 233,7
Полюс золото	OPYGY US	7,24	-2,43	2,70	-36,49	-	-	-	2 760,3
Мечел	MTL US	2,10	0,00	-3,67	-17,97	2,5	19,0%	Держать	874,2
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,88	2,05	1,84	-9,38	-	-	-	522,8
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,09	2,15	-0,55	9,29	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	637,50	0,00	-0,36	-24,83	-	-	-	342,9
Камаз	KMAZ	36,97	-0,38	-1,36	-28,52	64,0	73,1%	Покупать	759,4
РКК Энергия	RKKE	3900,00	0,00	0,00	-6,02	-	-	-	127,3
СОЛЛЕРС	SVAV	595,90	-0,18	0,15	-30,25	800,0	34,3%	Держать	593,1
Иркут	IRKT	6,10	2,52	-3,48	8,64	-	-	-	206,6
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	333,4
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	58,26	1,68	3,24	-30,49	84,81	45,6%	Покупать	1 879,2
НМТП	NMTP	2,25	0,16	1,92	-20,49	3,53	56,9%	Покупать	1 258,6

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	13,83	2,44	-2,81	-29,00	-	-	-	42,2
Верофарм	VRPH	1299,80	-1,16	1,89	37,98	1440,0	10,8%	Держать	377,5
Фармстандарт	PHST	1285,40	1,61	5,61	10,16	Пересмотр	-	Пересмотр	1 410,9
Группа Разгуляй	GRAZ	6,23	-0,16	0,65	-35,17	-	-	-	34,4
Группа Черкизово	GCHE	619,80	1,49	-0,51	7,27	-	-	-	791,4
Дикси	DIXY	419,56	3,19	3,84	3,09	623,0	48,5%	Покупать	1 520,1
М.Видео	MVID	256,74	0,82	-4,88	-14,13	-	-	-	1 340,4
Магнит	MGNT	9480,00	2,49	7,00	2,84	8440,0	-11,0%	Держать	26 035,5
Синергия	SYNG	561,80	2,15	0,68	-25,09	640,0	13,9%	Держать	407,2
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	21,45	1,66	-0,65	27,91	24,6	14,7%	Держать	5 825,2
Магнит	MGNT LI	62,00	1,81	5,08	-6,34	61,4	-1,0%	Держать	29 314,0
Черкизово	CHE LI	12,05	0,00	-0,41	-2,03	-	-	-	794,7
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,69	-0,20	3,22	21,87	Пересмотр	-	Пересмотр	7 758,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,060	1,60	2,34	-33,22	0,173	187,2%	Держать	2 230,1
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0097	2,33	2,00	-2,81	0,0207	113,0%	Держать	2 946,6
Россети	RSTI	0,55	1,66	0,18	-29,09	Пересмотр	-	Пересмотр	2 577,7
ОГК-5	OGKE	1,02	2,40	-1,20	-8,91	2,6	151,0%	Покупать	1 047,9
Мосэнерго	MSNG	0,80	1,32	2,80	-8,41	1,8	124,7%	Покупать	924,8
Ленэнерго-об.	LSNG	2,80	-0,67	-2,37	20,17	7,690	174,6%	Покупать	92,3
Ленэнерго-пр.	LSNGP	14,98	0,31	-0,15	31,69	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,25	-0,30	0,01	-9,87	1,353	8,1%	Держать	1 771,4
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,20	0,00	7,53	-15,49	-	-	-	954,0
РусГидро	HYDR LI	1,97	1,23	2,77	14,02	Пересмотр	-	Пересмотр	7 601,5
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,80	0,00	0,00	-40,74	2,7	232,7%	Покупать	2 230,1
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	304,65	2,05	0,87	-7,16	350,0	14,9%	Держать	18 283,6
Ростелеком (ао)	RTKM	90,90	3,28	5,32	-17,81	150,0	65,0%	Покупать	7 046,8
Ростелеком (ап)	RTKMP	64,40	3,06	5,31	-13,72	105,0	63,0%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1120,60	0,95	3,83	1,49	1198,0	6,9%	Держать	20 178,4
АФК Система	AFKS	48,00	3,00	5,26	7,33	32,5	-32,3%	Продавать	13 452,8
РБК	RBCM	4,52	0,40	-0,09	-19,89	-	-	-	48,0
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	19,17	0,37	-2,84	-11,37	21,20	10,6%	Держать	19 806,6
Ростелеком	ROSYY US	15,85	1,60	5,46	-22,00	28,20	77,9%	Покупать	7 051,2
АФК Система	SSA LI	31,90	3,67	3,57	-0,68	20,00	-37,3%	Продавать	15 391,8
Вымпелком	VIP US	8,64	-0,69	1,53	-33,23	14,19	64,2%	Покупать	15 178,2
CTC Media	CTCM US	11,37	0,09	2,90	-18,17	-	-	-	1 771,0
Yandex	YNDX US	33,38	-3,41	-5,06	-22,64	Пересмотр	-	Пересмотр	10 728,3
Mail.ru	MAIL LI	35,64	1,39	1,11	-20,09	40,88	14,7%	Держать	7 452,5
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1247,30	2,60	1,00	10,97	1603,0	28,5%	Покупать	1 468,4
ФосАгро	PHOR	1338,00	2,73	5,19	40,90	1376,00	2,8%	Держать	5 032,3
Уралкалий	URKA	158,75	0,32	1,76	-7,65	200,0	26,0%	Покупать	13 536,8
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	21,70	0,40	-1,36	-18,42	-	-	-	1 015,4
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,70	0,66	1,37	-28,01	-	-	-	93,5
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,60	-1,15	2,86	13,92	4,86	35,0%	Покупать	1 468,4
ФосАгро	PHOR LI	13,10	1,87	4,63	33,88	13,90	6,1%	Покупать	5 032,3
Уралкалий	URKA LI	23,09	0,17	0,17	-13,20	31,0	34,3%	Покупать	13 536,8

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

Департамент Аналитики	**Тел. +7 (495) 781 02 02**
Департамент торговли и продаж	**Тел. +7 (495) 781 73 03**
Взаимодействие с клиентами, формирование портфелей, применение торговых идей	**Тел. +7(495) 781-73-02** **Тел. +7(495) 781-73-00**



Исаева Мария
mvi@ufs-federation.com



Коростелев Дмитрий
kdv@ufs-federation.com



Костромин Илья
kiv@ufs-federation.com



Шмакова Светлана
ssv@ufs-federation.com



Куренкова Анна
kas@ufs-federation.com

UFS Investment Company

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- Лауреат премии Cbonds Awards в номинации – «Прорыв года в аналитике»
- Лауреат премии Cbonds Awards
- Рейтинг надежности на уровне А, высокий уровень надежности (РА Эксперт)
- Рейтинг кредитоспособности по национальной шкале «А» (АК&М)
- Дважды лауреат премии «Investor Awards»
- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)
- Лауреат премии Spear's Awards
- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»
- Лучший результат управления фондами фиксд-инком и арбитраж (достижение исторических доходностей 38/72% годовых 2013г.)
- Команда аналитиков входит в TOP-3 рэнкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg

Всегда для Вас живой сайт: он-лайн консультант на нашем сайте **www.ufs-federation.com**

Подписка на аналитику

Каждый вторник в 19:00
Летние встречи с UFS IC

Google play
Доступно в App Store
Узнайте больше с помощью мобильного приложения

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