UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

10.07.2014

Электронная почта

Аналитика

Наши контакты

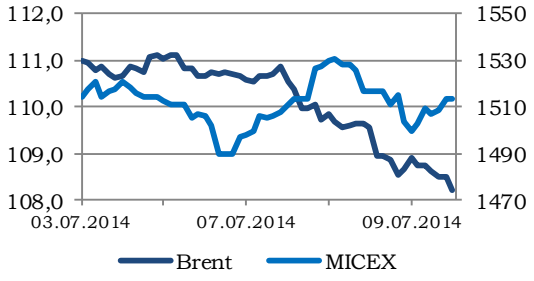
Последние обзоры и комментарии:

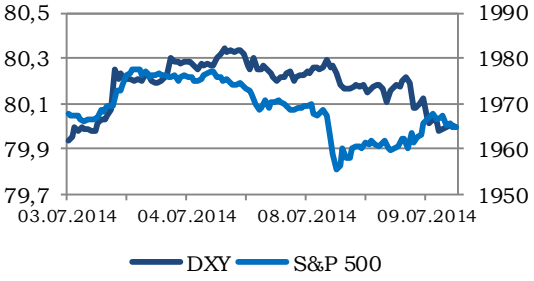
Стратегия на II полугодие 2014 года: «Восток-Запад»

Акрон: отчетность по МСФО спасли операционные результаты

ЛУКОЙЛ наращивает закупки

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 513,38	1 393,59	1 972,83	4 419,03
-0,22%	0,00%	0,46%	0,63%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 718,04	9 808,20	15 302,65	23 176,07
-0,30%	0,36%	-0,20%	0,28%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
102,29	108,28	21,125	1 327,80
-0,45%	-0,61%	0,39%	0,65%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
7 141,00	11,65	7,40%	0,0942%
0,07%	-2,75%	8 б.п.	0 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3642	33,9864	46,3101	39,4341
0,22%	-0,81%	-0,66%	-0,13%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	83,00 / 86,50	Вне рынка
ВТБ	0,04150 / 0,04450	Покупать
Газпром	146,00 / 153,50	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2080,0 / 2160,0	Вне рынка
Роснефть	239,00 / 255,00	Держать
Мечел	48,0 / 53,0	Вне рынка
Северсталь	285,0 /295,0	Вне рынка
РусГидро	0,6850 / 0,7300	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05700 / 0,06200	Вне рынка
МТС	285,00 /305,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Вчера был опубликован протокол заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США 17-18 июня.
- Торговый баланс Китая по итогам июня сократился до $31,56 млрд с уровня $35,92 млрд, что произошло в результате улучшения динамики объема импорта.
- По данным Министерства энергетики США объемы коммерческих запасов нефти по итогам прошлой недели сократились на 2,37 млн баррелей.

Комментарии

- «Магнит» наверстал упущенное (позитивно);
- «РусГидро» демонстрирует неплохие результаты (умеренно позитивно);
- 36.6 закрывает региональные сети (умеренно позитивно).

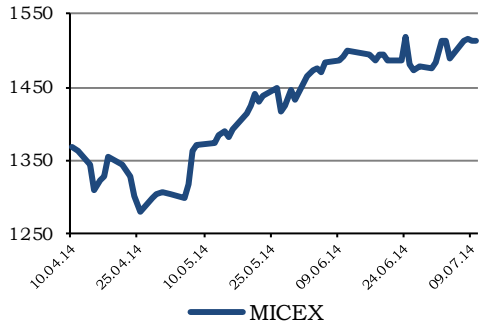
Ключевая статистика на сегодня

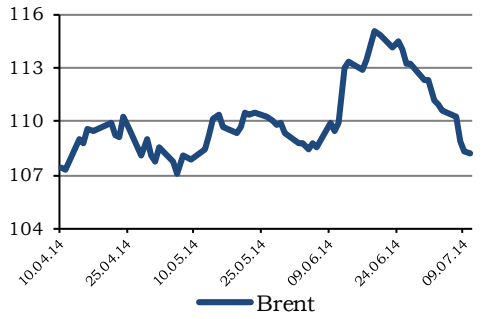
- Ежемесячный отчет ЕЦБ (12:00);
- Торговый баланс Великобритании (12:30);
- Объявление о процентной ставке и количественное смягчение банка Англии (15:00);
- Валютные резервы Центробанка России (USD) (15:00);
- Заявки и повторные заявки на пособие по безработице в США (16:30).

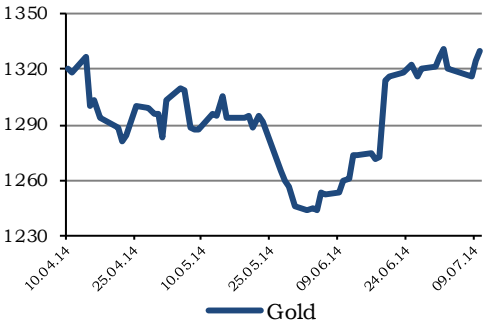
Корпоративные события на сегодня

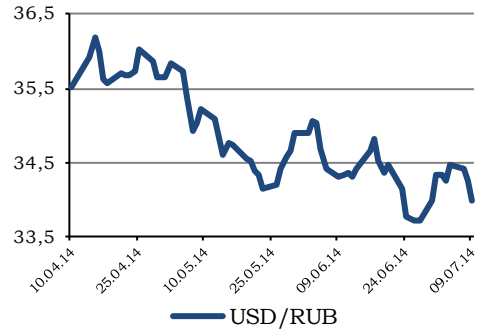
- Заседание совета директоров «Банка Москвы»;
- Закрытие реестра акционеров «ТрансКонтейнера» для получения дивидендов;
- Закрытие реестра акционеров «МРСК Волги» для получения дивидендов;
- Закрытие реестра акционеров «Металлоинвеста» для получения дивидендов.

Ситуация на рынках









Вчера был опубликован протокол заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США 17-18 июня, исходя из которого становится ясно, что члены комитета подробно обсуждали меры поддержки американской экономики после завершения выкупа активов. Завершить программу QE3 планируется уже в октябре 2014 года, на этом фоне обсуждался вопрос, насколько долго следует удерживать сверхнизкие ставки, а также механизм контроля краткосрочных ставок денежного рынка через РЕПО. Представители ФРС выразили уверенность, что умеренный рост экономики будет продолжаться, а безработица и инфляция будут двигаться к целевым уровням. По большому счету эксперты не нашли в протоколе ничего неожиданного, реакция рынка на опубликованный документ была позитивной.

Индекс широкого рынка S&P 500 в среду поднялся на 0,46%. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дешевеет на 0,10%. Доходность UST-10 снизилась на 2 б. п. до уровня 2,55%. Цена на золото увеличилась на 0,66% до отметки $1329,60 за тройскую унцию.

Торговый баланс Китая по итогам июня сократился до $31,56 млрд с уровня $35,92 млрд, что произошло в результате улучшения динамики объема импорта. Эксперты ожидали, что торговый баланс вырастет до $36,95 млрд, при этом объем экспорта увеличится с 7,0% до 10,4%, а объем операций импорта вырастет с -1,6% до 6,0%. В действительности прирост объема экспорта поднялся на 0,2 процентных пункта до отметки 7,2%, а вот импорт начал вновь увеличиваться, показав прирост в 5,5%. Вышедшие статданные оказались чуть хуже ожиданий экспертов, однако позитивная динамика ускорения роста объема торговых операций есть, а значит, реакция на статистику должна быть позитивной.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в плюсе: NIKKEI 225 проседает на 0,18%; Shanghai Composite увеличивается на 0,21%; гонконгский Hang Seng поднимается на 0,28%; KOSPI прибавляет 0,24%; австралийский S&P/ASX 200 повышается на 0,18%.

Единая европейская валюта вчера прервала свое ослабление к доллару после того, как после публикации «минуток» стало ясно, что Федрезерв не намерен ускорять темпы сокращения объема выкупа активов в рамках программы QE3. Пара евро/доллар в минувшие сутки колебалась в пределах значений 1,3602-1,3649, в итоге соотношение единой европейской валюты и доллара увеличилось на 0,25% и достигло значения 1,3645 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,3630-1,3680.

По данным Министерства энергетики США, объемы коммерческих запасов нефти по итогам прошлой недели сократились на 2,37 млн баррелей, при этом специалисты прогнозировали снижение резервов на 1,74 млн баррелей. Несмотря на снижение запасов черного золота, цены на углеводород продолжили снижаться. Игроки отреагировали на рост запасов на терминале в Кашинге, которые выросли на 0,45 млн баррелей.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 1,56% до уровня $101,80 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 0,61% до уровня $108,15 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $107-109 за баррель.

По данным Банка России, чистый отток капитала в первой половине 2014 года вырос более чем в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил $74,6 млрд. Основная часть этих денег ушла из России в первом квартале, сейчас же темпы оттока значительно сократились, что дает надежды на стабильность российской валюты.

Несмотря на снижение цен на нефть и продолжающие оставаться на высоком уровне геополитические риски, рубль продолжил дорожать. Явно прослеживается интерес к российским инструментам, поскольку динамика рынка РФ в последние дни лучше мировых. По всей видимости, инвесторы начинают постепенно возвращаться в Россию, и это обуславливает динамику российской валюты. Полагаем, сегодня соотношение доллара и российской валюты будет находиться в диапазоне 33,90-34,25 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 46,20-46,60 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам торгов в среду просел на 0,22% и достиг отметки 1513,38 пункта. Индекс РТС вчера прибавил ¾%, однако резкое укрепление рубля отодвинуло Индекс ММВБ в отрицательную зону. При этом Индекс ММВБ продолжает оставаться на относительно высоком уровне, несмотря на слабую динамику мировых индексов акций в последние дни. Сегодня внешний фон нейтральный: американские индексы в среду подросли; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дешевеет; азиатские индексы акций в плюсе; североморская смесь нефти Brent продолжила постепенно терять в цене. На российском рынке акций сохраняется равновесие, можно предположить, что сегодняшний день не нарушит его. Полагаем, индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1495-1535 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

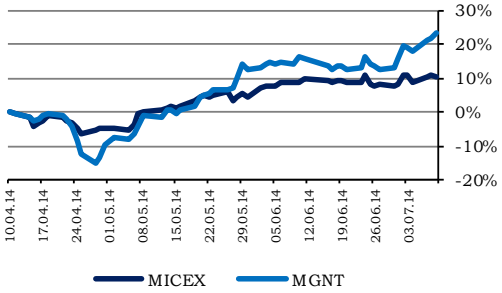
Комментарии

«Магнит» наверстал упущенное (позитивно)

Магнит	
Тикер	MGNT
Текущая цена, руб	9660,0
Целевая цена, руб	8440,0
Потенциал роста	-13%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	26 928,88
Количество АО, млн. шт.	94,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	705,01

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Выручка российского продуктового ритейлера ОАО «Магнит» за июнь 2014 года увеличилась на 32,75% до 63,031 млрд руб. Предварительный объем консолидированной чистой неаудированной розничной выручки (без НДС) с начала года составил 348,903 млрд руб., что означает рост в размере 27,9% по сравнению с аналогичным отчетным периодом прошлого года.

В июне компанией был открыт (net) 101 магазин, при этом общее количество магазинов в сети составило 8,618 (7,614 «магазинов у дома», 169 гипермаркетов, 57 магазинов «Магнит Семейный» и 778 магазинов косметики).

Мы позитивно оцениваем операционные результаты сети. Рост выручки в июне оказался рекордным не только за 6 месяцев текущего года, но и за весь прошлый год. За полгода рублевая выручка выросла на 27,9%, что укладывается в прогнозы руководства и сопоставимо с прошлогодним результатом. Таким образом, «Магнит» смог компенсировать провальное начало года, и вновь вышел на темпы роста, близкие к 30%. Поскольку рост достигнут за счет органического роста сети и хороших показателей сопоставимых продаж, к концу года эта тенденция может еще усилиться. Ослабление рубля оказало существенное давление на валютную выручку, которая выросла только на 13,4%, что, тем не менее, является одним из лучших результатов в отрасли.

Мы по-прежнему сохраняем некоторый скепсис относительно сохранения маржи сети на фоне ослабления рубля, хотя итоги 1К14 в этом плане оказались намного лучше, чем мы опасались. Хорошие операционные результаты сети окажут умеренную поддержку котировкам, которая может усилиться, если финансовые результаты не покажут ухудшения эффективности сети. Мы готовы повысить целевой уровень по бумагам «Магнита», но сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ.

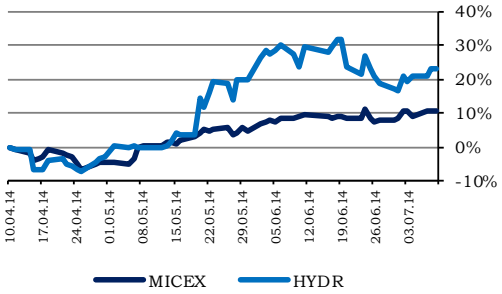
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«РусГидро» демонстрирует неплохие результаты (умеренно позитивно)

РусГидро	
Тикер	HYDR
Текущая цена, руб	0,70
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**Пересмотр**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	8 017,45
Количество АО, млн. шт.	386 255,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	384,56

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Чистая прибыль «РусГидро» по МСФО в I квартале 2014 года выросла на 33,6% и составила 14,29 млрд руб., говорится в сообщении компании. Выручка компании за отчетный период увеличилась на 6% и составила 91,6 млрд руб. Прибыль от операционной деятельности стала больше в I квартале текущего года на 25,2% до 18,6 млрд руб. Прибыль «РусГидро» до налогообложения выросла на 24% до 18,36 млрд руб. Показатель EBITDA в отчетном периоде увеличился на 9% и составил 25,49 млрд рублей против 23,39 млрд руб. за аналогичный период прошлого года.

Результаты монополии выглядят неплохо на фоне большинства других компаний в секторе. Несмотря на то, что первый квартал не был рекордным в плане паводка, компания смогла показать хороший контроль издержек и за счет этого улучшить финансовый результат. «РусГидро» – практически единственная ликвидная компания в энергетике, жизнеспособность которой без перманентных вливаний средств со стороны государства не вызывает вопросов. Тем не менее, привлекательность активов в секторе определяется нормами регулирования, и здесь положительных сдвигов пока не наблюдается. Поэтому если рынок и отреагирует на неплохую отчетность компании, реакция эта будет сдержанной и кратковременной.

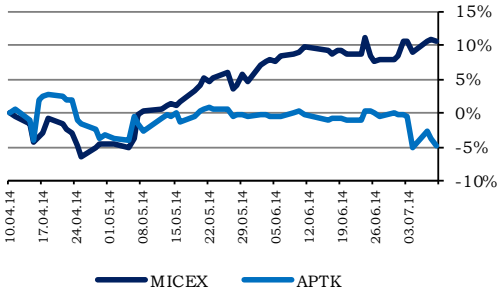
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

36.6 закрывает региональные сети (умеренно позитивно)

Аптеки 36,6	
Тикер	АРТК
Текущая цена, руб	13,6
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**-**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	41,94
Количество АО, млн. шт.	105,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1,29

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Объединяемая с A.v.e «Аптечная сеть 36,6» сократит число аптек в регионах, рассказали совладельцы A.v.e Иван Саганелидзе и Темур Шакая. По их словам, до конца года планируется распродать или закрыть неэффективные региональные аптеки и сосредоточиться на развитии в Московском регионе и городах Золотого кольца. О деталях топ-менеджеры A.v.e не рассказали. В отчете за 2013 год компания писала, что продает аптеки в нестратегических регионах, например, в Самаре, Саратове, Перми, Кирове и Мурманске.

Решение выглядит довольно разумным в свете будущего объединения с сетью A.v.e. и по-прежнему околонулевой эффективности бизнеса 36.6. В регионах позиция сети слабее, чем в столице, конкуренция сильнее и добиться положительной рентабельности тяжелее. Учитывая дополнительные логистические и транспортные трудности, присутствие в регионах делает сеть «неповоротливой» и является одной из причин столь тяжелого оздоровления компании. При этом в большинстве регионов есть локальные лидеры рынка, которые могут быть заинтересованы в приобретении новых точек, поэтому за свои региональные аптеки 36.6 может получить реальные деньги. Это позволит компании сосредоточиться на укреплении позиций в столичном регионе и улучшить оптимизацию затрат. Оцениваем инициативу умеренно позитивно для стоимости компании. Ключевым драйвером в бумагах является объединение сетей, последствия которого для миноритариев пока не до конца понятны. Поэтому реакция будет весьма сдержанной.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	150,40	-0,68	-1,02	8,40	185,0	23,0%	Покупать	104 762,5
НОВАТЭК	NVTK	410,30	-0,41	-1,63	2,65	415,0	1,1%	Держать	36 655,8
Роснефть	ROSN	247,95	-0,82	-2,84	-1,43	280,0	12,9%	Держать	77 319,8
ЛУКОЙЛ	LKOH	2104,90	-0,85	-0,24	3,18	2870,0	36,3%	Покупать	52 678,5
Газпром нефть	SIBN	147,79	-2,50	-2,47	0,69	160,0	8,3%	Держать	20 617,6
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,99	0,74	-1,80	-4,68	32,0	18,6%	Держать	28 371,5
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	28,62	1,41	1,53	10,59	20,7	-27,7%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	228,00	-1,08	-0,20	9,81	210,0	-7,9%	Продавать	14 615,9
Татнефть (ап)	TATNP	136,50	0,23	3,10	12,35	115,5	-15,4%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	74800	-1,90	-2,67	-13,56	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	8,79	-0,10	-0,85	2,81	12,0	36,5%	Покупать	104 045,1
НОВАТЭК	NVTK LI	122,30	-0,57	-2,04	-10,66	129,7	6,1%	Держать	37 134,0
Роснефть	ROSN LI	7,30	-0,10	-2,08	-4,20	8,6	17,9%	Держать	77 313,7
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	61,80	0,06	0,91	-1,04	82,0	32,7%	Покупать	52 564,8
Газпромнефть	GAZ LI	21,73	-1,76	-1,98	-3,85	24,6	13,3%	Держать	20 605,7
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,86	1,29	-1,26	-9,03	10,0	27,2%	Покупать	28 080,6
Татнефть	ATAD LI	39,97	0,08	0,25	4,58	39,4	-1,4%	Держать	14 513,7
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	85,20	0,11	-0,69	-15,69	124,6	46,2%	Покупать	54 116,1
Сбербанк России (ап)	SBERP	68,70	-0,46	-1,01	-14,16	87,2	26,9%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	406,70	-0,56	3,04	-8,19	-	-	-	284,2
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	108,00	2,64	-1,82	-10,03	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-0,40	1,94	-14,12	0,055	29,0%	Покупать	16 256,8
РосБанк	ROSB	35,95	-1,10	-1,64	-21,27	-	-	-	1 641,0
Банк Санкт-Петербург	BSPB	38,79	-1,10	-0,15	-7,62	-	-	-	501,7
Номос Банк	NMOS	920,50	-0,58	2,28	-4,11	-	-	-	3 277,6
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,51	0,28	1,91	-16,29	3,2	27,6%	Покупать	16 246,0
Номос Банк	OFCB LI	12,71	1,44	1,68	-12,34	-	-	-	3 076,2
Сбербанк	SBRCY US	10,34	2,15	2,58	-17,74	12,9	24,8%	Покупать	55 802,3
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	7316,00	0,49	5,72	35,48	7080	-3,2%	Держать	34 064,4
ЧЦЗ	CHZN	135,83	0,61	0,99	11,79	-	-	-	216,6
ВСМПО-Ависма	VSMO	8099,90	1,26	7,20	7,01	-	-	-	2 747,8
Мечел	MTLR	50,30	-0,59	-1,76	-24,47	83	65,0%	Покупать	616,1
Полюс золото	PLZL	481,20	0,23	-0,17	-38,15	-	-	-	2 699,0
Северсталь	CHMF	291,40	-0,55	2,00	-8,65	362,4	24,4%	Покупать	7 182,6
ММК	MAGN	6,82	0,78	0,26	-7,85	9,5	39,4%	Покупать	2 241,0
НЛМК	NLMK	49,53	-0,88	1,50	-10,24	60,0	21,1%	Покупать	8 734,2
ТМК	TRMK	87,96	0,95	3,51	-6,26	123,0	39,8%	Покупать	2 426,6
КТК	KBTK	68,46	-0,41	-0,41	24,45	Пересмотр	-	Пересмотр	199,9
Распадская	RASP	19,45	-1,67	2,37	-35,62	60,0	208,5%	Покупать	402,4
Белон	BLNG	3,14	0,29	0,45	24,51	-	-	-	106,2
РусАл	RUALR	163,97	1,10	3,78	71,97	215,6	31,5%	Покупать	7 330,0
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	21,50	1,18	6,41	29,36	23,6	9,8%	Держать	34 022,8
ЧЦЗ	CHZN LI	3,80	0,00	0,00	10,14	-	-	-	205,9
Евраз (GBP)	EVR LN	0,99	-41,42	7,36	-8,82	Пересмотр	-	Пересмотр	1 483,9
Северсталь	SVST LI	8,53	0,18	2,52	-13,66	15,61	83,0%	Покупать	7 145,7
ММК	MMK LI	2,66	2,03	1,29	-11,17	3,43	28,8%	Покупать	2 288,3
НЛМК	NLMK LI	14,60	-0,48	2,46	-13,56	27,7	89,7%	Покупать	8 750,1
ТМК	TMKS LI	10,33	0,78	4,34	-12,38	14,1	36,3%	Покупать	2 421,3
РусАл	486 HK	0,48	0,00	0,27	61,30	0,72	50,7%	Покупать	7 272,9
Полюс золото	OPYGY US	7,22	-0,28	0,28	-36,67	-	-	-	2 752,7
Мечел	MTL US	2,01	-1,95	-6,07	-21,48	2,5	24,4%	Держать	836,7
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,83	-0,19	0,63	-9,82	-	-	-	527,1
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,05	-2,37	-2,84	7,63	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	614,00	-3,69	-4,03	-27,60	-	-	-	334,6
Камаз	KMAZ	36,62	-0,62	-2,68	-29,20	64,0	74,8%	Покупать	762,0
РКК Энергия	RKKE	3903,00	0,08	-3,39	-5,95	-	-	-	129,0
СОЛЛЕРС	SVAV	616,00	-0,32	3,15	-27,89	800,0	29,9%	Держать	621,1
Иркут	IRKT	6,15	1,22	4,40	9,53	-	-	-	211,0
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	337,8
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	59,73	0,66	4,61	-28,73	84,81	42,0%	Покупать	1 951,9
НМТП	NMTP	2,29	1,02	2,37	-19,12	3,53	54,2%	Покупать	1 297,1

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	13,55	-1,09	-4,58	-30,44	-	-	-	41,9
Верофарм	VRPH	1300,00	-1,49	0,00	38,00	1440,0	10,8%	Держать	382,5
Фармстандарт	PHST	1261,20	0,87	-2,03	8,08	Пересмотр	-	Пересмотр	1 402,4
Группа Разгуляй	GRAZ	6,18	0,32	0,32	-35,69	-	-	-	34,5
Группа Черкизово	GCHE	617,00	-0,08	0,02	6,78	-	-	-	798,1
Дикси	DIXY	425,94	-0,25	5,03	4,65	623,0	46,3%	Покупать	1 563,5
М.Видео	MVID	255,99	-0,04	-4,83	-14,38	-	-	-	1 354,0
Магнит	MGNT	9660,00	1,15	3,10	4,79	8440,0	-12,6%	Держать	26 877,3
Синергия	SYNG	570,00	-1,79	7,04	-24,00	640,0	12,3%	Держать	418,5
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	21,80	0,23	3,81	29,99	24,6	12,8%	Держать	5 920,3
Магнит	MGNT LI	64,00	2,24	3,81	-3,32	61,4	-4,1%	Держать	30 259,6
Черкизово	CHE LI	12,05	0,42	-1,23	-2,03	-	-	-	794,7
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,70	-0,10	1,95	24,07	Пересмотр	-	Пересмотр	8 002,1
ФСК ЕЭС	FEES	0,059	-0,52	-1,21	-34,79	0,173	194,1%	Держать	2 206,1
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0095	-0,49	-1,63	-5,19	0,0207	118,4%	Держать	2 912,1
Россети	RSTI	0,53	-2,02	-3,09	-31,40	Пересмотр	-	Пересмотр	2 526,2
ОГК-5	OGKE	1,02	2,02	-2,57	-8,86	2,6	150,8%	Покупать	1 062,2
Мосэнерго	MSNG	0,80	-0,14	2,02	-8,65	1,8	125,3%	Покупать	934,5
Ленэнерго-об.	LSNG	2,76	1,40	0,40	18,54	7,690	178,4%	Покупать	92,2
Ленэнерго-пр.	LSNGP	14,93	1,34	3,99	31,24	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,22	1,44	-2,58	-12,20	1,353	10,9%	Держать	1 748,1
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,25	0,00	4,17	-11,97	-	-	-	993,7
РусГидро	HYDR LI	2,02	0,70	1,81	17,03	Пересмотр	-	Пересмотр	7 802,4
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,80	0,00	0,00	-40,74	2,7	232,7%	Покупать	2 206,1
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	296,70	0,19	-6,04	-9,59	350,0	18,0%	Держать	18 039,7
Ростелеком (ао)	RTKM	91,09	0,26	2,35	-17,64	150,0	64,7%	Покупать	7 154,0
Ростелеком (ап)	RTKMP	66,10	1,33	6,41	-11,44	105,0	58,9%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1138,50	0,00	3,59	3,12	1198,0	5,2%	Держать	20 769,2
АФК Система	AFKS	47,50	-0,61	3,49	6,22	32,5	-31,6%	Продавать	13 487,0
РБК	RBCM	4,51	-0,53	0,02	-20,11	-	-	-	48,5
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	19,34	0,52	-1,98	-10,59	21,20	9,6%	Держать	19 982,2
Ростелеком	ROSYY US	15,96	1,99	4,66	-21,45	28,20	76,7%	Покупать	7 100,5
АФК Система	SSA LI	31,80	-0,28	4,61	-1,00	20,00	-37,1%	Продавать	15 343,5
Вымпелком	VIP US	8,69	0,35	2,84	-32,84	14,19	63,3%	Покупать	15 266,0
CTC Media	CTCM US	10,44	-3,02	-8,82	-24,87	-	-	-	1 626,2
Yandex	YNDX US	32,15	2,85	-8,17	-25,49	Пересмотр	-	Пересмотр	10 333,0
Mail.ru	MAIL LI	34,31	-3,46	-1,83	-23,07	40,88	19,1%	Держать	7 174,4
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1257,20	0,18	3,30	11,85	1603,0	27,5%	Покупать	1 499,4
ФосАгро	PHOR	1323,90	-1,57	-0,32	39,42	1376,00	3,9%	Держать	5 044,5
Уралкалий	URKA	158,16	0,00	0,10	-7,99	200,0	26,5%	Покупать	13 663,1
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	22,10	0,00	2,78	-16,92	-	-	-	1 047,6
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,60	-1,14	-0,87	-28,49	-	-	-	94,1
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,63	0,92	-0,25	14,97	4,86	33,8%	Покупать	1 499,4
ФосАгро	PHOR LI	13,00	-0,61	0,54	32,86	13,90	6,9%	Покупать	5 044,5
Уралкалий	URKA LI	23,25	0,87	0,61	-12,59	31,0	33,3%	Покупать	13 663,1

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.