UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

11.07.2014

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

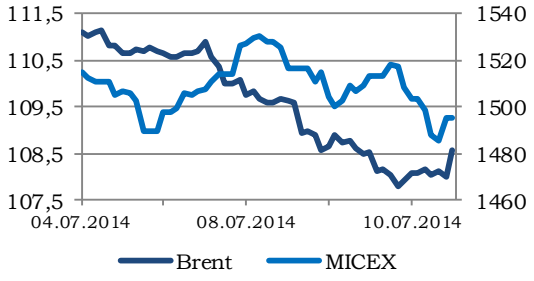
Последние обзоры и комментарии:

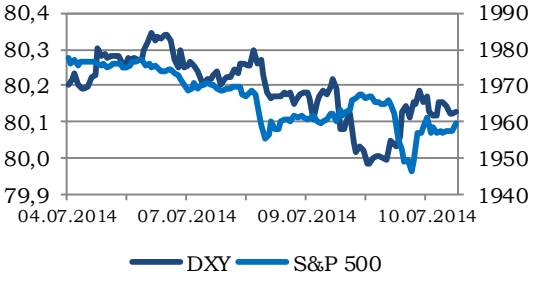
Стратегия на II полугодие 2014 года: «Восток-Запад»

«Магнит» наверстывает упущенное

Акрон: отчетность по МСФО спасли операционные результаты

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 494,92	1 403,72	1 964,68	4 396,20
-1,22%	0,00%	-0,41%	-0,52%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 672,37	9 659,13	15 216,47	23 238,99
-0,68%	-1,52%	-0,51%	-0,04%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
102,93	108,67	21,405	1 335,75
-0,15%	0,36%	1,33%	0,60%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
7 177,50	12,59	7,69%	0,0940%
0,51%	8,07%	38 б.п.	0 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3609	33,9855	46,3026	39,514
-0,24%	0,00%	0,19%	-0,01%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	83,00 / 86,50	Вне рынка
ВТБ	0,04120 / 0,04330	Держать
Газпром	147,00 / 153,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2070,0 / 2150,0	Вне рынка
Роснефть	242,00 / 253,00	Держать
Мечел	41,5 / 47,0	Вне рынка
Северсталь	285,0 /295,0	Вне рынка
РусГидро	0,6720 / 0,7100	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05700 / 0,06200	Вне рынка
МТС	285,00 /305,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Акции крупнейшего банка Португалии Banco Espirito Santo в ходе вчерашней торговой сессии обвалились на 17,24%.
- Первичные обращения за пособиями по безработице в США в ходе прошлой недели уменьшились на 11 тыс. до 304 тыс.

Комментарии

- «Газпром»: стопами РЖД (умеренно позитивно);
- «Роснефть» добилась поддержки ФАС (умеренно позитивно);
- РУСАЛ инвестирует в Гвинею (умеренно позитивно);
- НОВАТЭК восстанавливает потери (умеренно позитивно).

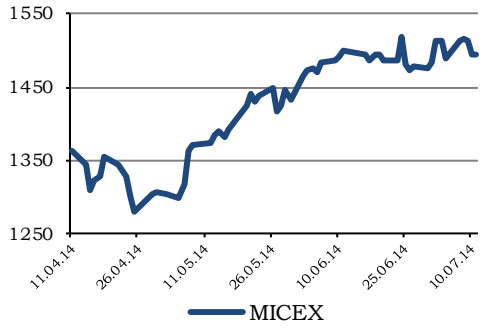
Ключевая статистика на сегодня

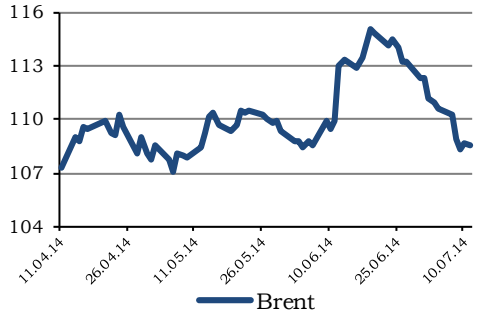
- Индекс оптовых и потребительских цен Германии (10:00);
- Счет текущих операций Франции (10:45);
- Индекс ведущих индикаторов Великобритании от СВ (13:00);
- Торговый баланс России (16:00);
- Ежемесячный отчет об исполнении бюджета США (22:00);
- Речь главы ФРБ Чикаго Ч. Эванса (22:45).

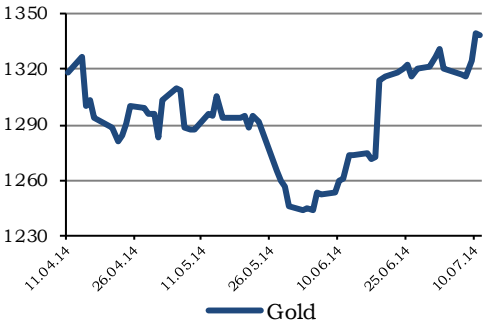
Корпоративные события на сегодня

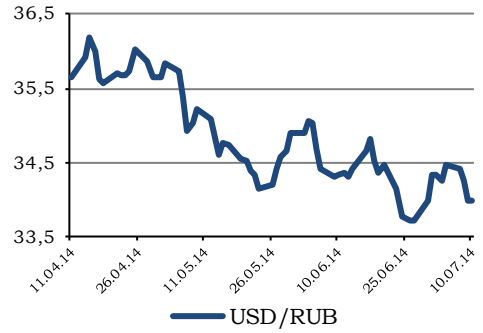
- Закрытие реестра акционеров «МегаФона» для получения дивидендов;
- Закрытие реестра акционеров «МРСК Центра и Приволжья» для получения дивидендов;
- Закрытие реестра акционеров «Московской Биржи» для получения дивидендов;
- Закрытие реестра акционеров «МРСК Северного Кавказа» для получения дивидендов;
- Заседание совета директоров «Роснефти»;
- Закрытие реестра акционеров ГАЗа для получения дивидендов.

Ситуация на рынках









Акции крупнейшего банка Португалии Banco Espirito Santo в ходе вчерашней торговой сессии обвалились на 17,24%. С начала мая котировки финансовой организации потеряли более 50% после того, как головная организация Espirito Santo International не выплатила купоны по ряду бондов, отложив платежи на более поздний период. Проблемы банка повлекли за собой рост доходности суверенных облигаций Португалии, что в целом дестабилизировало обстановку на финансовом рынке. На этом фоне евро, начавший было в начале текущей недели укрепляться, резко пошел вниз.

Пара евро/доллар в минувшие сутки колебалась в пределах значений 1,3589-1,3651, в итоге соотношение единой европейской валюты и доллара сократилось на 0,33% и достигло значения 1,3600 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,3550-1,3630.

Первичные обращения за пособиями по безработице в ходе прошлой недели уменьшились на 11 тыс. до 304 тыс. Повторные обращения выросли на 10 тыс. до 2579 тыс. заявок. Статистические данные в целом нейтральные: если ситуация с первичными обращениями улучшилась, то повторные обращения за пособием оказались выше ожиданий. Указанная статистика не оказала значительного влияние настроения участников торгов.

Индекс широкого рынка S&P 500 в четверг снизился на 0,41%. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,05%. Доходность UST-10 снизилась на 2 б. п. до уровня 2,53%. Цена на золото увеличилась на 0,65% до отметки $1338,25 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI 225 понижается на 0,37%; Shanghai Composite увеличивается на 0,35%; гонконгский Hang Seng поднимается на 0,08%; KOSPI теряет 0,71%; австралийский S&P/ASX 200 повышается на 0,53%; индийский SENSEX прибавляет 0,35%.

После 2,5-недельного проседания котировки черного золота направились вверх. Нефть марки Light Sweet за последние сутки подорожала на 0,98% до уровня $102,80 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent выросла на 0,37% до уровня $108,55 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $108-110 за баррель.

Вчера рубль существенно колебался. Если в начале торговой сессии он укрепился к доллару до уровня 33,79, то к вечеру соотношение доллара и российской валюты поднялось к отметке 34,17 рубля за доллар. Завершил рубль день, вернувшись к значению с которого все начиналось – к

уровню 33,99 рубля за доллар. Полагаем, сегодня соотношение доллара и российской валюты будет находиться в диапазоне 33,75-34,10 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 45,80-46,40 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам торгов в четверг снизился на 1,22% и достиг отметки 1494,92 пункта. Проблемы с португальским банком дестабилизировали ситуацию на российском рынке акций, в результате чего индексы ощутимо снизились. Сегодня внешний фон нейтральный: американские индексы в четверг снизились; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня немного дорожает; азиатские индексы акций движутся разнонаправленно; североморская смесь нефти Brent прибавляет в цене. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1485-1515 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

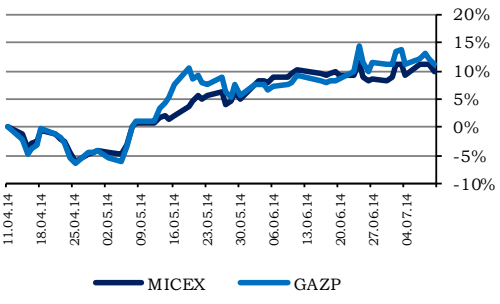
Комментарии

«Газпром»: стопами РЖД (умеренно позитивно)

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	148,8
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	24%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	103 487,58
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	4 419,36

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Газпром» заручился поддержкой Минэнерго в борьбе против долгосрочной тарифной политики правительства: ведомство поддержало требования компании поднять для нее тарифы на газ выше уровня инфляции. На этой неделе уговорить государство на большее повышение тарифов удалось и ОАО РЖД: Владимир Путин дал на этот счет прямое поручение Белому дому.

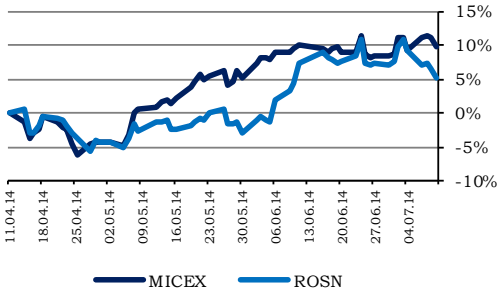
Вслед за РЖД «Газпром» пытается добиться отмены «заморозки» внутренних тарифов, аргументируя это стремлением к равнодоходности и жалуясь на тяжелую жизнь газовой монополии. Пока мы скептически оцениваем перспективы успешного лоббирования отмены «заморозки» для «Газпрома». Во-первых, это фактически будет означать отмену «заморозки» как таковой, потому что после того, как тарифы на газ вновь получат нормальную индексацию, удерживать оставшиеся тарифы от роста не будет целесообразно. Во-вторых, в отличие от большинства естественных монополий, «Газпром» – компания, имеющая стабильный источник экспортной выручки и гордящаяся колоссальной прибылью (первое место в мире по итогам 2013 года). В отличие от РЖД или сетевых компаний, «Газпром» объективно может существовать в условиях ограничения роста тарифов на внутреннем рынке. Однако необходимость финансировать крупные проекты, такие как строительство «Силы Сибири», могут вынудить правительство пойти навстречу монополии. Поддержка Минэнерго повышает вероятность такого исхода, поэтому мы оцениваем ее умеренно позитивно для компании.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	245,0
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	14%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	76 271,18
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 067,39

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Роснефть» добилась поддержки ФАС (умеренно позитивно)

Вчера ФАС выдала Sakhalin Energy предупреждение об устранении признака нарушения антимонопольного законодательства. Оно опубликовано на сайте регулятора. Речь идет о доступе газа, добываемого в рамках проекта «Сахалин-1» (крупнейшие совладельцы ExxonMobil и «Роснефть»), в газопровод Sakhalin Energy. Партнеры в прошлом году договорились о строительстве СПГ-завода с использованием газа «Сахалина-1» мощностью 5 млн тонн.

ФАС предупредила компанию о необходимости в срок до 31 июля 2014 года рассмотреть поступившие заявки «Роснефти» и в случае наличия экономической и (или) технологической возможности заключить с ней договор подключения к своей трубопроводной системе.

Поддержка антимонопольной службы делает претензии «Роснефти» более весомыми, но для того, чтобы на их основе можно было не только давать рекомендации, но и задействовать «карательный» арсенал ФАС, необходимо, как минимум, доказать, что Sakhalin Energy является субъектом естественной монополии. А это может быть достаточно сложной задачей.

На наш взгляд, «Роснефть» внутренне смирилась с потерей сахалинского проекта, лучше всего об этом говорит приобретение «Печоры СПГ». В конечном итоге, компания, вероятно, может даже согласиться на продажу газа с «Сахалин-1» «Газпрому». Но для «Роснефти» крайне важно как можно сильнее укрепить свою позицию на этом направлении, чтобы в качестве «ответных уступок» требовать послабления в более важных для компании проектах. Скорее всего, «Роснефть» использует «Сахалин-1» как «разменную карту» в борьбе за доступ к «Силе Сибири». В текущей геополитической обстановке это выглядит вполне приемлемым решением.

Мы умеренно позитивно оцениваем поддержку ФАС позиций «Роснефти», так как, в конечном итоге, это увеличивает переговорную силу нефтяной компании в борьбе за экспортный рынок газа.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

РУСАЛ инвестирует в Гвинею (умеренно позитивно)

Вчера UC Rusal объявила о намерении начать разработку бокситового месторождения «Диан-Диан» с доказанными запасами 564 млн тонн. К 2016 году компания обещает ввести в эксплуатацию бокситовый рудник мощностью 3 млн тонн руды. Будет также построена 25-километровая дорога до месторождения, часть портовой и железнодорожной инфраструктуры. Проект обойдется в $220 млн и будет профинансирован из собственных средств. На втором этапе UC Rusal рассчитывает увеличить объем добычи до 6 млн тонн.

Проект потенциально выглядит интересным. После того, как Индонезия наложила эмбарго на экспорт алюминиевого сырья, цены на бокситы стабильно идут вверх, и уже показали приблизительно двукратный рост. Теперь сырьевые проекты выглядят привлекательно, а в перспективе это должно также стимулировать рост цен на сам алюминий. С этой точки зрения, проект в Гвинее выглядит интересным, и его разработка экономически целесообразна.

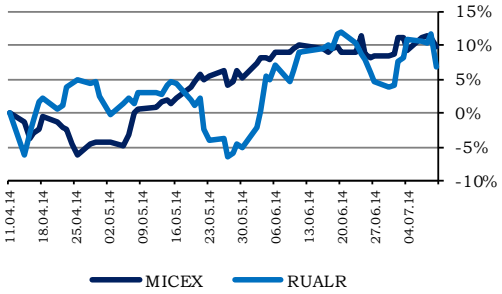
Однако в случае с РУСАЛом вопросы может вызывать финансирование проекта, которое компания планирует осуществить за счет собственных средств. У компании с такой долговой нагрузкой, как у РУСАЛа, которая пытается осуществить реструктуризацию долга в судебном порядке, едва ли найдутся «лишние» $220 млн, и рынок может скептически воспринять идею купного африканского проекта в качестве альтернативы погашению наиболее проблемных долгов. Оцениваем сообщение компании умеренно позитивно для котировок.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

РУСАЛ	
Тикер	RUALR
Текущая цена, руб	157,0
Целевая цена, руб	215,6
Потенциал роста	37%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	7 008,91
Количество АО, млн. шт.	1 519,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1,93

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

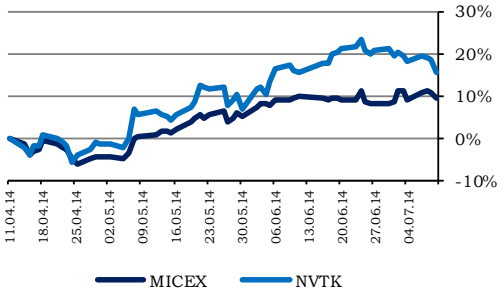
Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



НОВАТЭК	
Тикер	NVTK
Текущая цена, руб	400,2
Целевая цена, руб	415,0
Потенциал роста	4%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	35 703,19
Количество АО, млн. шт.	3 036,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	643,36

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



НОВАТЭК восстанавливает потери (умеренно позитивно)

По предварительным данным, во II квартале 2014 года валовая добыча НОВАТЭКа составила 15,59 млрд куб. м природного газа и 1 356 тыс. тонн жидких углеводородов (газовый конденсат и нефть). По сравнению с аналогичным периодом 2013 года добыча природного газа выросла на 2,6%, добыча жидких углеводородов увеличилась на 13,2%, сообщает компания.

В первом полугодии 2014 года валовая добыча составила 31,3 млрд куб. м природного газа и 2 726 тыс. тонн жидких углеводородов. По сравнению с первым полугодием 2013 года объем добычи природного газа практически не изменился, а добыча жидких углеводородов выросла на 14,4%.

Как говорится в сообщении компании, на темпы роста добычи природного газа повлияло выбытие доли в ОАО «Сибнефтегаз» в конце 2013 года. Без учета данного фактора добыча природного газа увеличилась на 9,9% в первом полугодии 2014 года по сравнению с первым полугодием 2013 года и на 12,8% во втором квартале 2014 года по сравнению со вторым кварталом 2013 года.

Мы оцениваем производственные результаты НОВАТЭКа умеренно позитивно. Компании удалось добиться положительной динамики добычи газа, несмотря на выбытие «Сибнефтегаза», хотя темпы роста пока еще ниже, чем бы рынок хотел видеть от компании с мультипликаторами НОВАТЭКа. Зато добыча жидких углеводородов демонстрирует внушительный рост. Если восстановление динамики добычи продолжится в последующих кварталах, это может оказать хорошую поддержку котировкам.

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	148,79	-1,07	-2,30	7,24	185,0	24,3%	Покупать	103 643,8
НОВАТЭК	NVTK	400,23	-2,45	-3,12	0,13	415,0	3,7%	Держать	35 757,1
Роснефть	ROSN	244,95	-1,21	-4,95	-2,62	280,0	14,3%	Держать	76 386,3
ЛУКОЙЛ	LKOH	2093,20	-0,56	0,16	2,61	2870,0	37,1%	Покупать	52 387,1
Газпром нефть	SIBN	143,15	-3,14	-3,73	-2,47	160,0	11,8%	Держать	19 970,8
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,65	-1,25	-2,23	-5,87	32,0	20,1%	Покупать	28 017,0
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	28,74	0,42	1,63	11,05	20,7	-28,0%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	225,91	-0,92	-0,29	8,80	210,0	-7,0%	Продавать	14 482,3
Татнефть (ап)	TATNP	135,65	-0,62	-0,40	11,65	115,5	-14,9%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	74062	-0,99	-2,36	-14,42	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	8,69	-1,19	-2,42	1,58	12,0	38,2%	Покупать	102 802,2
НОВАТЭК	NVTK LI	119,50	-2,29	-3,55	-12,71	129,7	8,5%	Держать	36 283,9
Роснефть	ROSN LI	7,19	-1,44	-0,18	-5,58	8,6	19,6%	Держать	76 200,9
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	61,35	-0,73	0,99	-1,76	82,0	33,7%	Покупать	52 182,1
Газпромнефть	GAZ LI	20,90	-3,82	-3,42	-7,52	24,6	17,8%	Держать	19 818,6
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,77	-1,15	-1,89	-10,07	10,0	28,7%	Покупать	27 759,1
Татнефть	ATAD LI	39,65	-0,80	-0,40	3,74	39,4	-0,6%	Держать	14 397,5
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	84,47	-0,86	-1,02	-16,41	124,6	47,5%	Покупать	53 653,8
Сбербанк России (ап)	SBERP	67,29	-2,05	-2,68	-15,92	87,2	29,6%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	400,00	-1,65	0,48	-9,71	-	-	-	279,5
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	107,93	-0,06	2,74	-10,09	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-2,18	-1,23	-15,99	0,055	31,9%	Покупать	15 902,5
РосБанк	ROSB	35,85	-0,28	-2,53	-21,48	-	-	-	1 636,5
Банк Санкт-Петербург	BSPB	37,93	-2,22	-2,49	-9,67	-	-	-	490,6
Номос Банк	NMOS	910,20	-1,12	-1,73	-5,19	-	-	-	3 241,0
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,45	-2,43	-0,81	-18,33	3,2	30,8%	Покупать	15 850,7
Номос Банк	OFCB LI	12,45	-2,05	-0,48	-14,14	-	-	-	3 013,3
Сбербанк	SBRCY US	10,19	-1,50	-1,45	-18,97	12,9	26,7%	Покупать	54 965,8
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	7210,00	-1,45	2,93	33,52	7080	-1,8%	Держать	33 571,7
ЧЦЗ	CHZN	134,30	-1,13	-0,46	10,53	-	-	-	214,2
ВСМПО-Ависма	VSMO	7990,00	-1,36	3,63	5,56	-	-	-	2 710,6
Мечел	MTLR	42,90	-14,71	-16,37	-35,59	83	93,5%	Покупать	525,5
Полюс золото	PLZL	477,20	-0,83	-0,52	-38,66	-	-	-	2 676,7
Северсталь	CHMF	287,80	-1,24	-0,31	-9,78	362,4	25,9%	Покупать	7 094,1
ММК	MAGN	6,74	-1,06	-1,03	-8,83	9,5	40,9%	Покупать	2 217,4
НЛМК	NLMK	48,40	-2,28	-2,60	-12,29	60,0	24,0%	Покупать	8 535,2
ТМК	TRMK	83,60	-4,96	-1,92	-10,90	123,0	47,1%	Покупать	2 306,3
КТК	KBTK	68,23	-0,34	-0,54	24,03	Пересмотр	-	Пересмотр	199,3
Распадская	RASP	19,10	-1,80	0,42	-36,78	60,0	214,1%	Покупать	395,2
Белон	BLNG	3,08	-1,91	-2,84	22,13	-	-	-	104,2
РусАл	RUALR	157,02	-4,24	-1,26	64,68	215,6	37,3%	Покупать	7 019,5
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	21,20	-1,40	3,57	27,56	23,6	11,3%	Держать	33 548,0
ЧЦЗ	CHZN LI	3,80	0,00	0,00	10,14	-	-	-	205,9
Евраз (GBP)	EVR LN	0,97	-42,55	4,08	-10,26	Пересмотр	-	Пересмотр	1 460,6
Северсталь	SVST LI	8,38	-1,76	-0,65	-15,18	15,61	86,3%	Покупать	7 020,1
ММК	MMK LI	2,60	-2,37	-0,38	-13,28	3,43	31,9%	Покупать	2 234,2
НЛМК	NLMK LI	14,20	-2,74	-2,54	-15,93	27,7	95,1%	Покупать	8 510,4
ТМК	TMKS LI	10,03	-2,90	-0,59	-14,93	14,1	40,4%	Покупать	2 351,0
РусАл	486 HK	0,48	0,00	-2,66	59,13	0,72	51,5%	Покупать	7 174,9
Полюс золото	OPYGY US	7,37	2,08	-0,67	-35,35	-	-	-	2 809,9
Мечел	MTL US	1,84	-8,46	-12,80	-28,13	2,5	35,9%	Держать	765,9
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,69	-1,41	-1,85	-11,09	-	-	-	519,6
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,03	-0,56	-3,44	7,03	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	603,00	-1,79	-5,75	-28,90	-	-	-	328,6
Камаз	KMAZ	36,74	0,33	-2,16	-28,96	64,0	74,2%	Покупать	764,6
РКК Энергия	RKKE	3880,00	-0,59	-0,51	-6,51	-	-	-	128,3
СОЛЛЕРС	SVAV	615,10	-0,15	2,88	-28,00	800,0	30,1%	Держать	620,3
Иркут	IRKT	6,20	0,76	3,91	10,37	-	-	-	212,6
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	337,8
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	58,66	-1,79	2,75	-30,01	84,81	44,6%	Покупать	1 917,0
НМТП	NMTP	2,29	-0,15	1,34	-19,24	3,53	54,5%	Покупать	1 295,2

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	12,91	-4,72	-8,70	-33,73	-	-	-	39,9
Верофарм	VRPH	1291,10	-0,68	-2,19	37,06	1440,0	11,5%	Держать	379,9
Фармстандарт	PHST	1245,30	-1,26	-2,73	6,72	Пересмотр	-	Пересмотр	1 384,8
Группа Разгуляй	GRAZ	6,24	0,97	0,81	-35,07	-	-	-	34,9
Группа Черкизово	GCHE	601,50	-2,51	-2,18	4,10	-	-	-	778,1
Дикси	DIXY	415,43	-2,47	0,08	2,07	623,0	50,0%	Покупать	1 524,9
М.Видео	MVID	249,21	-2,65	-2,46	-16,65	-	-	-	1 318,2
Магнит	MGNT	9765,20	1,09	4,55	5,93	10126,0	3,7%	Держать	27 170,8
Синергия	SYNG	570,00	0,00	2,70	-24,00	640,0	12,3%	Держать	418,5
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	22,28	2,20	4,11	32,86	24,6	10,4%	Держать	6 050,6
Магнит	MGNT LI	64,70	1,09	4,61	-2,27	61,4	-5,1%	Продавать	30 590,6
Черкизово	CHE LI	12,10	0,41	-0,41	-1,63	-	-	-	798,0
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,68	-3,52	-0,40	19,70	Пересмотр	-	Пересмотр	7 720,5
ФСК ЕЭС	FEES	0,058	-1,97	-5,43	-36,08	0,173	200,0%	Держать	2 162,6
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0095	-0,08	-2,25	-5,27	0,0207	118,5%	Держать	2 909,7
Россети	RSTI	0,52	-3,19	-6,69	-33,59	Пересмотр	-	Пересмотр	2 445,7
ОГК-5	OGKE	1,00	-1,58	-2,86	-10,30	2,6	154,9%	Покупать	1 045,5
Мосэнерго	MSNG	0,81	1,59	1,83	-7,19	1,8	121,8%	Покупать	949,4
Ленэнерго-об.	LSNG	2,69	-2,75	-2,68	15,28	7,690	186,3%	Покупать	89,7
Ленэнерго-пр.	LSNGP	14,58	-2,30	-1,13	28,22	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,18	-2,97	-5,58	-14,81	1,353	14,3%	Держать	1 696,3
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,20	-4,00	0,00	-15,49	-	-	-	954,0
РусГидро	HYDR LI	1,94	-3,81	1,52	12,57	Пересмотр	-	Пересмотр	7 504,9
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,80	0,00	0,00	-40,74	2,7	232,7%	Покупать	2 162,6
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	292,51	-1,41	-9,72	-10,86	350,0	19,7%	Держать	17 785,5
Ростелеком (ао)	RTKM	90,77	-0,35	1,41	-17,93	150,0	65,3%	Покупать	7 129,0
Ростелеком (ап)	RTKMP	67,50	2,12	7,95	-9,57	105,0	55,6%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1051,30	-7,66	-5,68	-4,78	1198,0	14,0%	Держать	19 179,0
АФК Система	AFKS	46,44	-2,23	0,09	3,85	32,5	-30,0%	Продавать	13 186,4
РБК	RBCM	4,42	-1,95	-2,67	-21,67	-	-	-	47,5
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	19,10	-1,24	-0,78	-11,70	21,20	11,0%	Держать	19 734,2
Ростелеком	ROSYY US	15,09	-5,46	-2,52	-25,74	28,20	86,9%	Покупать	6 713,1
АФК Система	SSA LI	31,01	-2,48	0,78	-3,46	20,00	-35,5%	Продавать	14 962,3
Вымпелком	VIP US	8,68	-0,12	1,40	-32,92	14,19	63,5%	Покупать	15 248,4
CTC Media	CTCM US	10,59	1,44	-6,20	-23,79	-	-	-	1 649,5
Yandex	YNDX US	31,69	-1,43	-8,52	-26,56	Пересмотр	-	Пересмотр	10 185,2
Mail.ru	MAIL LI	34,10	-0,61	-2,85	-23,54	40,88	19,9%	Держать	7 130,5
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1228,90	-2,25	0,38	9,33	1603,0	30,4%	Покупать	1 465,7
ФосАгро	PHOR	1309,60	-1,08	-0,33	37,91	1376,00	5,1%	Держать	4 990,2
Уралкалий	URKA	154,90	-2,06	-2,91	-9,89	200,0	29,1%	Покупать	13 381,9
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	22,00	-0,44	2,21	-17,29	-	-	-	1 043,0
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,60	0,01	-0,68	-28,48	-	-	-	94,1
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,64	0,19	-0,05	15,19	4,86	33,5%	Покупать	1 465,7
ФосАгро	PHOR LI	13,06	0,46	1,63	33,47	13,90	6,4%	Покупать	4 990,2
Уралкалий	URKA LI	22,75	-2,15	-2,44	-14,47	31,0	36,3%	Покупать	13 381,9

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.