UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

30.07.2014

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

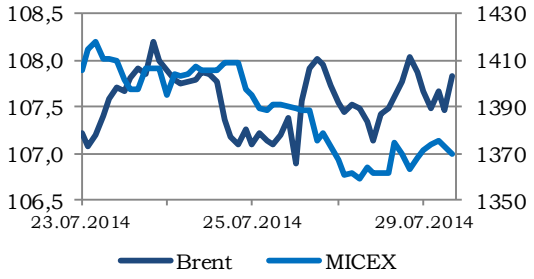
Последние обзоры и комментарии:

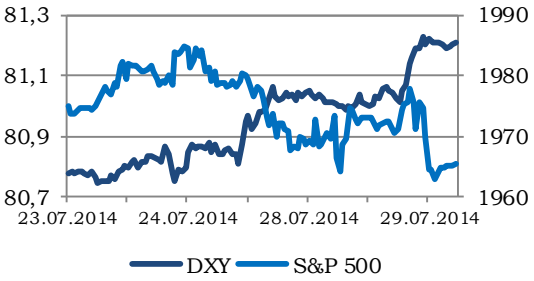
Стратегия на II полугодие 2014 года: «Восток-Запад»

«ФосАгро»: выбор инвесторов

«Акрон»: что сегмент азотный нам готовит?

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 361,94	1 208,83	1 969,95	4 442,70
0,00%	0,00%	-0,45%	-0,05%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 807,75	9 653,63	15 618,07	24 640,53
0,29%	0,58%	0,20%	0,75%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
100,97	107,72	20,5738	1 299,01
0,07%	0,14%	-0,06%	-0,38%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
7 090,50	13,28	8,96%	0,0907%
-0,49%	5,73%	-9 б.п.	0 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3409	35,5547	47,6811	41,3026
-0,23%	0,15%	-0,08%	0,01%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	70,00 / 75,50	Вне рынка
ВТБ	0,03950 / 0,04150	Держать
Газпром	127,00 / 136,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	1950,0 / 2000,0	Вне рынка
Роснефть	212,00 / 222,00	Вне рынка
Мечел	37,0 / 42,5	Вне рынка
Северсталь	308,0 /328,0	Вне рынка
РусГидро	0,5800 / 0,6200	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05050 / 0,05400	Вне рынка
МТС	260,00 /280,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Федеральная резервная система США может гораздо более быстрыми темпами перейти к повышению процентных ставок.
- Украинский конфликт продолжает оказывать давление на рынки.

Комментарии

- «Башнефть» нашла покупателей (умеренно позитивно);
- «Норильский никель»: дефицит сохранится минимум два года (позитивно);
- Evraz готов идти за деньгами в Китай (умеренно позитивно);
- «РусГидро» контролирует затраты (умеренно позитивно);
- «Уралкалий» поднимает цену (умеренно позитивно);
- «Яндекс» отчитался за полугодие (умеренно позитивно);
- «Роснефть» примет удар на себя? (умеренно негативно).

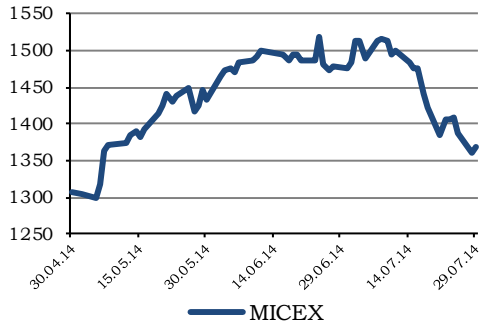
Ключевая статистика на сегодня

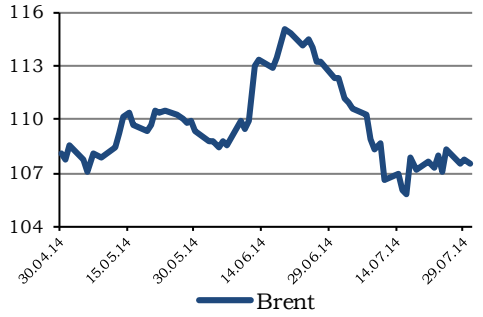
- Деловой климат и доверие потребителей еврозоны (13:00);
- Индекс потребительских цен Германии (16:00);
- Изменение числа занятых вне с/х сектора США по данным ADP (16:15);
- ВВП США (16:30);
- Запасы нефти и нефтепродуктов в США (18:30);
- Заявление FOMC и объявление о процентной ставке США (22:00).

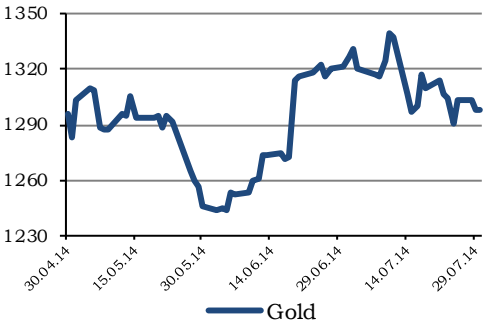
Корпоративные события на сегодня

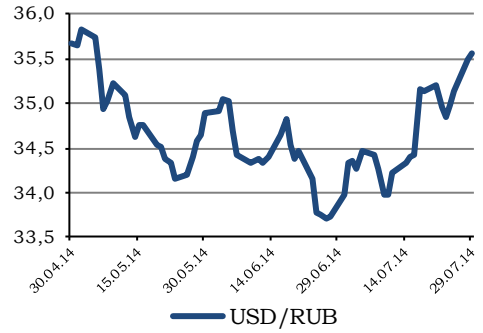
- Публикация финансовых результатов НОВАТЭКа за II квартал 2014 года по МСФО;
- Публикация производственных результатов Polymetal за I полугодие 2014 года;
- Публикация отчетности «Северстали» за II квартал и I полугодие 2014 года по МСФО;
- Публикация производственных и финансовых результатов по МСФО «Энел ОГК-5» за I полугодие 2014 года.

Ситуация на рынках









Достаточно бодрое восстановление американской экономики сыграло с рынком, который ждет низкой ликвидности, злую шутку. Эксперты в один голос говорят о том, что Федеральная резервная система США может гораздо более быстрыми темпами перейти к повышению процентных ставок. Безусловно, восстановление первой экономики мира есть позитивный фактор, однако скорость восстановления балансирует на грани необходимого темпа, что заставляет инвесторов нервничать.

Продолжающий развиваться конфликт на территории Украины является фактором, который не первый день оказывает давление на рынки. К сегодняшнему дню ситуация не претерпела значительных изменений и остается в фокусе внимания инвесторов по всему миру. Давление на рынки остается, и изменения в уровне риска объясняют многие движения рынков.

Индекс широкого рынка S&P 500 во вторник снизился на 0,45%. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,13%. Доходность UST-10 увеличилась на 1 б. п. до уровня 2,49%. Цена на золото снизилась на 0,51% до уровня $1299,40 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в плюсе: NIKKEI 225 поднимается на 0,22%; Shanghai Composite проседает на 0,13%; гонконгский Hang Seng увеличивается на 0,75%; KOSPI прибавляет 1,09%; австралийский S&P/ASX 200 поднимается на 0,56%; индийский SENSEX понижается на 0,07%.

На фоне ожиданий опережающего ужесточения монетарной политики от ФРС и нового смягчения от ЕЦБ, пара евро/доллар снизилась за последние сутки на 0,17% до отметки 1,3410 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,3380-1,3430.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 0,25% до уровня $101,14 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent поднялась на 0,10% до уровня $107,54 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $107,00-108,50 за баррель.

И вновь санкции. Во вторник политики стран Европы достигли нового предварительного соглашения по санкционному списку. В этот список вошли российские предприятия нефтяной отрасли, оборонки, и технологические компании. По большей части этот факт уже учтен рынком и не окажет сверхдавления на рынок.

Российская валюта по итогам вторника ослабла на 0,15% до уровня 35,55 рубля за доллар. Факторы прежние – геополитические риски. Полагаем, валютная пара доллар/рубль сегодня будет находиться в диапазоне 35,40-35,75 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 47,50-47,90 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов поднялся на 0,58% до уровня 1369,83 пункта. Геополитические риски остаются в центре внимания инвесторов, что не позволяет рынку акций уверенно двигаться вверх. Сегодня внешний фон нейтральный: американские индексы во вторник снижались; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дорожает; азиатские индексы акций движутся вверх; североморская смесь нефти Brent стабильна. Не исключаем, что сегодня котировки акций российских эмитентов продолжат умеренный рост. Полагаем, Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1365-1395 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

Комментарии

«Башнефть» нашла покупателей (умеренно позитивно)

«Башнефть» заключила два контракта на поставку нефтепродуктов со швейцарским трейдером Vitol на $2,9 млрд и с компанией Demex Trading Limited на $2,2 млрд, сообщила «Башнефть». Поставки будут производиться до 31 августа 2015 года включительно. Расчеты по ним могут быть произведены до конца февраля 2016 года.

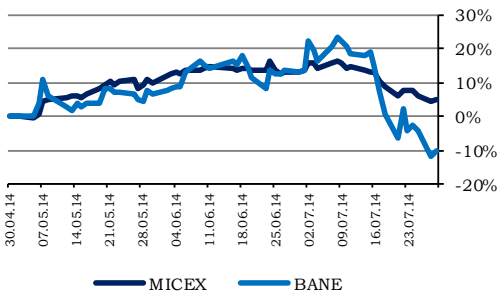
Две озвученные сделки, по нашим оценкам, составляют более половины годового экспорта компании, и в условиях неопределенности с политическим уклоном на внешних рынках, заключение крупных контрактов мы оцениваем позитивно для компании. После недавней волны распродаж в бумагах компании, они уже не выглядят перекупленными, и положительные новости могут оказать умеренную поддержку котировкам.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Башнефть	
Тикер	BANE
Текущая цена, руб	1905,0
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**-**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	8 011,36
Количество АО, млн. шт.	150,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	68,17

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ

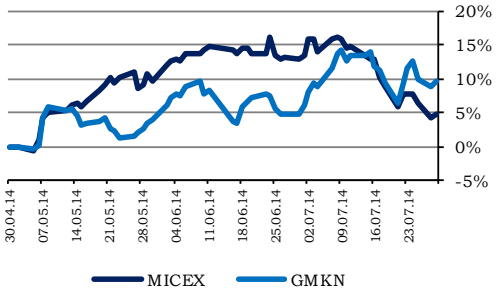


«Норильский никель»: дефицит сохранится минимум два года (позитивно)

Норникель	
Тикер	GMKN
Текущая цена, руб	7030,0
Целевая цена, руб	7080,0
Потенциал роста	1%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	31 060,04
Количество АО, млн. шт.	158,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	897,27

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Запрет властей Индонезии на экспорт необработанной никелевой руды будет способствовать дефициту никеля на мировом рынке в течение последующих двух лет, сообщает Bloomberg со ссылкой на первого заместителя гендиректора ОАО «ГМК «Норильский никель» Павла Федорова.

Цены на никель выросли с начала года на 35% после того, как в январе этого года его крупнейший поставщик — Индонезия запретила экспортировать необогащенную никелевую руду. На страну приходится около 20% мировых поставок никеля. Власти пошли на такой шаг в целях стимулирования переработки никеля внутри Индонезии. Создание перерабатывающих мощностей в самой стране потребует по меньшей мере два года, чтобы начать восполнять «выпадающие» поставки.

Позитивный взгляд компании на рынок никеля может поддержать оптимистично настроенных инвесторов, несмотря на то, что бумаги «Норникеля» выглядят достаточно дорогими на текущих уровнях. Другим драйвером для роста может стать информация по крупным инвестпроектам компании. В частности, г-н Федоров рассказал о возможном сотрудничестве с китайскими инвесторами по разработке Быстринского ГОКа – одного из «первоклассных» активов компании (должен приносить более $1 млрд выручки, рентабельность по EBITDA должна быть выше 40%, а запасов должно хватить более чем на 20 лет).

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Evraz готов идти за деньгами в Китай (умеренно позитивно)

Горно-металлургическая компания Evraz может привлечь средства на рефинансирование текущей задолженности в китайских банках, пишет «Интерфакс» со ссылкой на источники в банковских кругах. Эту же информацию подтверждают «Ведомости» со ссылкой на одного из контрагентов Evraz.

В IV квартале 2014 года Evraz должен погасить $560 млн по евробондам и провести оферту по рублевым облигациям на 15 млрд руб., следует из документов компании. В начале июня в презентации ко Дню инвестора директор по финансам Evraz Джакомо Базини отмечал, что компания может рефинансировать долг, выплата которого предполагается на конец 2014 года, при помощи привлечения PXF-кредита на $500-700 млн.

Ранее Evraz рассматривал возможность привлечения пятилетнего предэкспортного синдицированного кредита по ставке LIBOR + 3,5% годовых. «Условия сделки крайне привлекательны для банков, компания предлагает очень хорошую маржу по кредиту, что вызвало большой интерес к нему», – писал «Интерфакс» со ссылкой на источник.

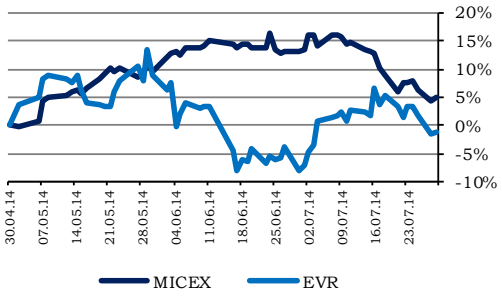
На наш взгляд, компания «прощупывает почву», в первую очередь, чтобы понять настроения потенциальных кредиторов на Западе. Evraz согласен на достаточно привлекательные условия кредитования, и в условиях умеренного восстановления рынков металлургической продукции выглядит надежным заемщиком. Компании было бы удобнее поддерживать отношения с западными контрагентами, но она дает понять, что готова сотрудничать и с китайскими банками, которые, скорее всего, согласны на более низкие ставки. Просочившаяся в СМИ информация призвана успокоить как инвесторов Evraz'а, так и потенциальных кредиторов, продемонстрировав, что ситуация находится под контролем руководства, и компании есть из чего выбирать. Мы оцениваем информационный фон вокруг компании умеренно позитивно.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Evraz	
Тикер (LSE)	EVR
Текущая цена, GBP	0,95
Целевая цена, GBP	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**Пересмотр**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	2 432,65
Количество АО, млн. шт.	1 472,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	6 769,78

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«РусГидро» контролирует затраты (умеренно позитивно)

Чистая прибыль «РусГидро» во II квартале 2014 года выросла на 21% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года, до 12,3 млрд руб., говорится в пресс-релизе компании. Выручка во II квартале снизилась на 1% до 28,51 млрд руб. Показатель EBITDA сократился на 6% до 16,4 млрд руб. Скорректированная чистая прибыль зафиксирована на уровне 12 млрд руб., что на 3% меньше, чем годом ранее.

Несмотря на исключение инвестиционной составляющей тарифа, и с учетом того, что второй квартал является не самым сильным с точки зрения сезонности, результаты «РусГидро» по РСБУ за полугодие выглядят довольно неплохо. Компании удалось сохранить чистую рентабельность на высоком уровне, даже без учета разовых статей и в условиях фактического снижения тарифов. Выручка осталась стабильной. РСБУ-отчетность «РусГидро» является достаточно репрезентативной касательно основного бизнеса группы – гидрогенерации. Трэйдинговые операции могут вносить коррективы в МСФО-отчетность, но на основных финансовых показателях это, как правило, сказывается несущественно. Компания продолжает чувствовать себя достаточно уверенно, несмотря на неблагоприятное регулирование и невысокую активность в экономике.

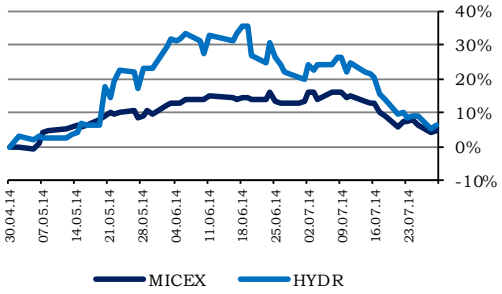
Мы позитивно оцениваем контроль затрат в компании – пока что, «РусГидро» справляется с этой задачей лучше большинства других госмонополий. Результаты неплохие, но мы не ожидаем, что они окажут существенную поддержку котировкам.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

РусГидро	
Тикер	HYDR
Текущая цена, руб	0,593
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**Пересмотр**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	6 390,48
Количество АО, млн. шт.	386 255,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	345,66

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ

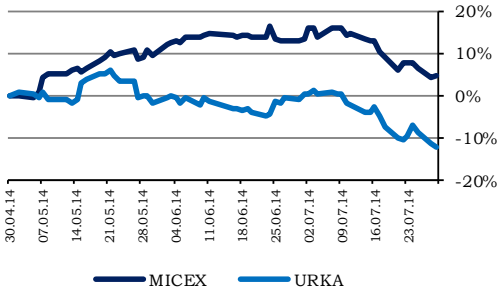


«Уралкалий» поднимает цену (умеренно позитивно)

Уралкалий	
Тикер	URKA
Текущая цена, руб	138,7
Целевая цена, руб	200,0
Потенциал роста	44%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	11 365,63
Количество АО, млн. шт.	2 936,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	271,01

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Как сообщает агентство Reuters со ссылкой на директора «Уралкалия» по продажам и маркетингу О. Петрова, компания может повысить цену по контракту с Китаем на 10%. По условиям действующего контракта, «Уралкалий» поставляет Китаю в этом году 700 тыс. тонн удобрения по цене $305 за тонну на условиях CFR (стоимость и фрахт). Переговоры с китайскими потребителями по новому контракту на поставку калия, как ожидается, завершатся к январю 2015 года.

Даже если цена в контракте с Китаем вырастет на 10%, она все равно будет ниже цены $400 за тонну, по которой производители поставляли Китаю калий перед обвалом рынка в июле 2013 года. Однако рынок всегда смотрит именно на китайские контракты «Уралкалия», и только после заключения контрактов с китайскими потребителями «Уралкалий» заключает договоры с другими покупателями (Индией, Бразилией и др.). Контракт с Китаем на первое полугодие истек в июне, однако по ожиданиям рынка и учитывая заявления Potash Corp, во втором полугодии китайские потребители будут закупать удобрение на спотовых рынках. К концу года рынок закладывает небольшой рост цен на калий, поэтому увеличение на 10% цены по контракту с Китаем на самом деле лишь отражает ожидания рынка.

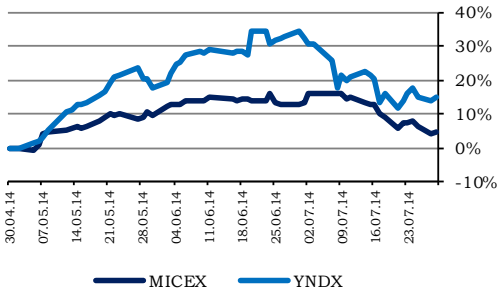
Ожидаем умеренно позитивной реакции в котировках. Возможно, именно это сообщение «Уралкалия» будет воспринято инвесторами как сигнал к покупке акций.

«Яндекс» отчитался за полугодие (умеренно позитивно)

Яндекс	
Тикер (NASDAQ)	YNDX
Текущая цена, USD	30,44
Целевая цена, USD	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**Пересмотр**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	9 783,41
Количество АО, млн. шт.	323,7
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 979,70

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Консолидированная выручка «Яндекса» во II квартале 2014 года выросла по сравнению с аналогичным показателем того же периода прошлого года на 32% до 12,2 млрд руб. ($361,5 млн), и на 35% без учета выручки компании «Яндекс.Деньги». Скорректированный показатель EBITDA составил 5 млрд руб. ($149,5 млн) и увеличился на 17% по сравнению с аналогичным показателем за II квартал прошлого года, маржа EBITDA составила 41,3%.

Чистая прибыль компании во II квартале составила 2,4 млрд руб. ($71,2 млн) и уменьшилась на 18% по сравнению с аналогичным показателем за II квартал 2013 года. Скорректированная чистая прибыль составила 3,3 млрд руб. ($98,7 млн), увеличившись на 9% по сравнению с аналогичным показателем за II квартал прошлого года. Рентабельность по чистой прибыли составила 19,7%.

Вышедшие данные превзошли ожидания рынка по всем основным финансовым показателям. Отметим, что в квартальном сопоставлении «Яндекс» зафиксировал снижение выручки от медийной рекламы (-6%), однако этот сегмент составляет лишь 6,3% от общей выручки. Основной в разрезе выручки сегмент контекстной рекламы показал рост на 39% в квартальном сопоставлении (+40% в первом полугодии относительно 1П13), оказавшись лучше прогнозов.

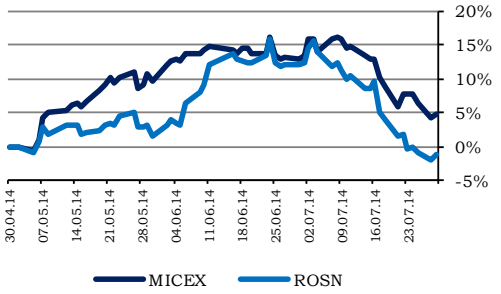
Отчетность мы оцениваем как сильную. Несмотря на слабые внешние условия во втором квартале, компания продолжила демонстрировать высокие показатели роста, менеджмент также подтвердил прогноз по росту выручки в 2014 году на уровне 25-30%. Бумаги интернет-компании уже вчера реагировали на отчетность позитивно: акции «Яндекса» на ММВБ закрылись ростом на 5,78%, в Нью-Йорке акции компании открылись на 6,73% выше цены закрытия предыдущего дня, однако завершили торговый день ростом лишь на 0,99%.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	220,3
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	27%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	65 187,02
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	820,83

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Роснефть» примет удар на себя? (умеренно негативно)

«Роснефть» не исключает сдвига каких-либо проектов и готова к ситуации, вызванной санкциями США, но в любом случае обещает работать эффективно, заявил президент «Роснефти» Игорь Сечин во время поездки в Венесуэлу. Слова Сечина передал «Интерфакс». «Мы работаем в разных условиях и готовы в том числе к волатильности, связанной с этими санкциями. Какие-то проекты будем передвигать, но речь, прежде всего, будет идти об эффективной работе», — заявил Сечин. О каких именно проектах идет речь, президент «Роснефти» не уточнил.

«Роснефть» может оказаться основным «реципиентом» секторальных санкций против ТЭКа. Без доступа к зарубежным технологиям компания может быть вынуждена отсрочить запуск большинства своих высокотехнологичных проектов, включая разработку шельфа Карского моря и строительство СПГ-заводов. Ситуация ухудшается тем, что основной партнер «Роснефти» в этих проектах – американская Exxon Mobil. На наш взгляд, указанные проекты в большей степени направлены на политический и имиджевый аспект, нежели на генерацию денежных потоков, и возможные отсрочки вряд ли окажут существенное влияние на финансовое положение компании. Но именно с точки зрения имиджа компания может попасть под удар, и стать одной из основных бумаг, отыгрывающих новый раунд санкций.

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	131,31	-0,52	-4,68	-5,36	185,0	40,9%	Покупать	87 430,6
НОВАТЭК	NVTK	355,74	1,64	-3,33	-11,00	415,0	16,7%	Держать	30 379,5
Роснефть	ROSN	220,30	0,96	-2,85	-12,42	280,0	27,1%	Покупать	65 667,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	1975,00	0,92	0,25	-3,19	2870,0	45,3%	Покупать	47 247,3
Газпром нефть	SIBN	132,74	-0,44	-3,11	-9,56	160,0	20,5%	Покупать	17 701,2
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	24,82	0,96	-0,12	-12,34	32,0	28,9%	Покупать	24 940,6
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	25,50	0,39	-3,00	-1,47	20,7	-18,8%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	218,48	0,59	-0,78	5,22	210,0	-3,9%	Держать	13 387,8
Татнефть (ап)	TATNP	132,62	3,24	1,94	9,15	115,5	-12,9%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	74096	0,85	-0,15	-14,38	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,35	-1,38	-6,46	-14,01	12,0	63,2%	Покупать	87 023,8
НОВАТЭК	NVTK LI	101,40	2,17	-4,02	-25,93	129,7	27,9%	Покупать	30 788,1
Роснефть	ROSN LI	6,13	0,08	-5,68	-19,57	8,6	40,4%	Покупать	64 913,8
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	55,30	0,20	-1,58	-11,45	82,0	48,3%	Покупать	47 036,1
Газпромнефть	GAZ LI	18,60	-1,06	-4,71	-17,70	24,6	32,3%	Покупать	17 637,6
Сургутнефтегаз	SGGD LI	6,89	-0,14	-2,75	-20,25	10,0	45,1%	Покупать	24 615,2
Татнефть	ATAD LI	36,79	-0,03	-2,80	-3,74	39,4	7,1%	Держать	13 359,0
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	73,20	0,52	-6,51	-27,56	124,6	70,2%	Покупать	44 443,2
Сбербанк России (ап)	SBERP	57,17	-0,87	-8,83	-28,56	87,2	52,5%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	397,70	2,47	3,03	-10,23	-	-	-	265,6
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	104,29	-0,68	-3,05	-13,12	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	0,55	-2,03	-19,17	0,055	37,1%	Покупать	14 624,7
РосБанк	ROSB	33,64	0,39	-6,09	-26,33	-	-	-	1 467,9
Банк Санкт-Петербург	BSPB	33,40	0,75	-1,82	-20,46	-	-	-	412,9
Номос Банк	NMOS	849,90	0,54	-2,31	-11,47	-	-	-	2 892,7
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,26	0,98	-4,72	-24,57	3,2	41,7%	Покупать	14 638,9
Номос Банк	OFCB LI	12,10	0,41	-0,98	-16,55	-	-	-	2 928,5
Сбербанк	SBRCY US	8,31	-1,66	-8,88	-33,89	12,9	55,2%	Покупать	44 846,9
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	7030,00	0,70	0,30	30,19	7080	0,7%	Держать	31 288,9
ЧЦЗ	CHZN	139,31	0,82	1,50	14,65	-	-	-	212,3
ВСМПО-Ависма	VSMO	7492,00	-0,11	-4,53	-1,02	-	-	-	2 429,5
Мечел	MTLR	38,80	-2,51	-2,76	-41,74	83	113,9%	Покупать	454,3
Полюс золото	PLZL	489,70	-0,14	-2,97	-37,06	-	-	-	2 625,5
Северсталь	CHMF	320,00	3,93	2,66	0,31	362,4	13,3%	Держать	7 539,6
ММК	MAGN	6,60	1,62	0,59	-10,84	9,5	44,0%	Покупать	2 072,7
НЛМК	NLMK	47,65	3,14	-0,15	-13,65	60,0	25,9%	Покупать	8 032,1
ТМК	TRMK	79,60	-0,51	-3,26	-15,17	123,0	54,5%	Покупать	2 099,1
КТК	KBTK	72,82	0,98	3,66	32,38	Пересмотр	-	Пересмотр	203,3
Распадская	RASP	18,03	0,90	-3,79	-40,32	60,0	232,8%	Покупать	356,6
Белон	BLNG	2,87	0,53	0,28	13,65	-	-	-	92,7
РусАл	RUALR	178,00	-0,06	6,76	86,68	215,6	21,1%	Покупать	7 606,2
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,68	0,15	-1,50	18,41	23,6	19,9%	Держать	31 142,7
ЧЦЗ	CHZN LI	3,80	0,00	0,00	10,14	-	-	-	205,9
Евраз (GBP)	EVR LN	0,95	-40,79	-2,41	-11,78	Пересмотр	-	Пересмотр	1 435,7
Северсталь	SVST LI	8,94	3,29	0,39	-9,56	15,61	74,7%	Покупать	7 485,0
ММК	MMK LI	2,38	1,11	-2,22	-20,75	3,43	44,4%	Покупать	2 041,7
НЛМК	NLMK LI	13,40	3,00	-1,90	-20,66	27,7	106,7%	Покупать	8 030,9
ТМК	TMKS LI	9,05	0,67	-2,95	-23,24	14,1	55,6%	Покупать	2 121,3
РусАл	486 HK	0,52	0,00	6,49	78,26	0,72	38,7%	Покупать	8 037,5
Полюс золото	OPYGY US	7,06	0,00	0,00	-38,07	-	-	-	2 691,7
Мечел	MTL US	1,99	-4,33	0,00	-22,27	2,5	25,6%	Держать	828,4
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,33	-0,82	-2,75	-14,44	-	-	-	478,0
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,01	0,27	-5,20	6,36	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	600,00	0,03	0,00	-29,25	-	-	-	312,5
Камаз	KMAZ	33,19	-0,03	-1,45	-35,83	64,0	92,8%	Покупать	660,2
РКК Энергия	RKKE	3800,00	0,00	0,00	-8,43	-	-	-	120,1
СОЛЛЕРС	SVAV	493,50	-1,30	-15,34	-42,23	800,0	62,1%	Держать	475,7
Иркут	IRKT	5,50	-1,43	-2,10	-2,05	-	-	-	180,4
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	322,9
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	50,44	-0,08	-6,12	-39,82	84,81	68,1%	Покупать	1 575,6
НМТП	NMTP	2,07	-0,34	-2,91	-26,75	3,53	70,3%	Покупать	1 122,9

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	12,21	0,74	-2,63	-37,32	-	-	-	36,1
Верофарм	VRPH	1220,00	-1,61	-7,90	29,51	1440,0	18,0%	Держать	343,1
Фармстандарт	PHST	1176,70	-1,17	-4,44	0,84	Пересмотр	-	Пересмотр	1 250,8
Группа Разгуляй	GRAZ	6,17	0,00	-0,80	-35,80	-	-	-	33,0
Группа Черкизово	GCHE	616,60	-1,45	-0,55	6,72	-	-	-	762,4
Дикси	DIXY	408,96	4,05	-0,25	0,48	623,0	52,3%	Покупать	1 434,9
М.Видео	MVID	227,00	-0,08	-2,37	-24,08	-	-	-	1 147,7
Магнит	MGNT	9450,00	-1,66	0,75	2,51	10126,0	7,2%	Держать	25 133,2
Синергия	SYNG	590,00	6,67	9,26	-21,33	640,0	8,5%	Держать	414,1
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	19,93	-0,25	-3,25	18,84	24,6	23,4%	Покупать	5 412,4
Магнит	MGNT LI	61,65	-2,45	2,75	-6,87	61,4	-0,4%	Держать	29 148,5
Черкизово	CHE LI	12,01	-0,74	0,08	-2,36	-	-	-	792,0
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,59	1,26	-3,55	4,49	Пересмотр	-	Пересмотр	6 442,2
ФСК ЕЭС	FEES	0,052	0,72	-5,49	-42,57	0,173	234,0%	Держать	1 857,1
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0083	1,15	-2,73	-17,39	0,0207	150,6%	Держать	2 425,4
Россети	RSTI	0,48	0,00	-5,68	-37,97	Пересмотр	-	Пересмотр	2 183,7
ОГК-5	OGKE	0,97	1,63	-1,22	-13,38	2,6	163,9%	Покупать	965,0
Мосэнерго	MSNG	0,79	0,16	-2,07	-9,70	1,8	127,9%	Покупать	883,0
Ленэнерго-об.	LSNG	2,69	2,01	0,75	15,45	7,690	185,9%	Покупать	85,9
Ленэнерго-пр.	LSNGP	15,48	0,00	8,36	36,10	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,01	0,83	-5,03	-27,42	1,353	34,2%	Покупать	1 381,4
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	0,00	0,00	-25,99	-	-	-	835,5
РусГидро	HYDR LI	1,63	0,87	-5,29	-5,62	Пересмотр	-	Пересмотр	6 292,1
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,80	0,00	0,00	-40,74	2,7	232,7%	Покупать	1 857,1
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	269,30	3,38	-2,60	-17,94	350,0	30,0%	Держать	15 651,5
Ростелеком (ао)	RTKM	88,45	1,04	-0,73	-20,03	150,0	69,6%	Покупать	6 640,2
Ростелеком (ап)	RTKMP	58,08	0,47	-2,63	-22,19	105,0	80,8%	Покупать	-
МегаФон	MFON	975,80	0,70	-1,99	-11,62	1198,0	22,8%	Покупать	17 015,9
АФК Система	AFKS	37,20	1,92	-6,06	-16,82	32,5	-12,6%	Продавать	10 096,6
РБК	RBCM	4,02	0,40	-3,23	-28,74	-	-	-	41,3
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	17,59	-2,22	-2,49	-18,68	21,20	20,5%	Покупать	18 174,1
Ростелеком	ROSYY US	14,98	2,25	2,04	-26,28	28,20	88,3%	Покупать	6 664,1
АФК Система	SSA LI	23,70	0,81	-9,89	-26,21	20,00	-15,6%	Продавать	11 435,3
Вымпелком	VIP US	8,26	-1,67	1,72	-36,17	14,19	71,8%	Покупать	14 510,6
CTC Media	CTCM US	9,74	1,14	-5,89	-29,90	-	-	-	1 517,1
Yandex	YNDX US	30,44	0,93	0,79	-29,46	Пересмотр	-	Пересмотр	9 783,4
Mail.ru	MAIL LI	28,50	1,97	-5,88	-36,10	40,88	43,4%	Покупать	5 959,5
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1110,70	-1,25	-5,23	-1,18	1603,0	44,3%	Покупать	1 266,2
ФосАгро	PHOR	1325,00	0,60	2,71	39,53	Пересмотр	-	Пересмотр	4 826,0
Уралкалий	URKA	138,65	-0,68	-1,95	-19,34	200,0	44,2%	Покупать	11 449,4
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	21,08	-0,35	0,36	-20,76	-	-	-	955,1
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,59	0,65	0,00	-28,55	-	-	-	89,8
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,05	-10,29	-10,29	-3,48	4,86	59,3%	Покупать	1 266,2
ФосАгро	PHOR LI	12,50	0,81	0,73	27,75	Пересмотр	-	Пересмотр	4 826,0
Уралкалий	URKA LI	19,53	-0,61	-4,08	-26,58	31,0	58,7%	Покупать	11 449,4

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



Рожков Дмитрий
rdv@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 A, высокий уровень надежности (РА Эксперт)
- Рейтинг кредитоспособности по национальной шкале «A» (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.