UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

01.09.2014

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

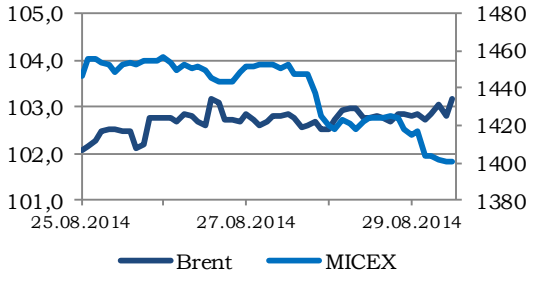
Последние обзоры и комментарии:

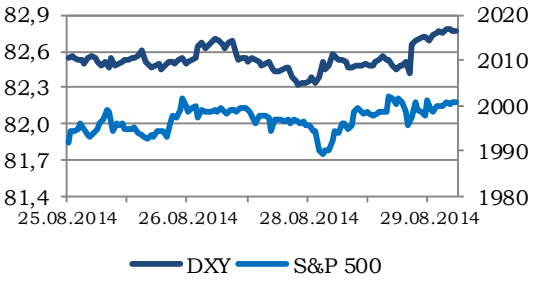
Стратегия на II полугодие 2014 года: «Восток-Запад»

«Сбербанк» показал запас прочности

ВТБ: меньше прибыли, больше вкладов

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 400,71	1 219,49	2 003,37	4 580,27
-1,62%	0,00%	0,33%	0,50%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 819,75	9 470,17	15 424,59	24 742,06
0,20%	0,08%	0,24%	0,17%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
95,96	103,19	19,468	1 287,82
-0,20%	0,71%	-0,19%	-0,15%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 996,50	11,98	8,34%	0,0895%
0,71%	-0,58%	0 б.п.	0 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3132	37,1189	48,7888	42,3681
-0,38%	1,07%	0,84%	0,23%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	72,00 / 75,00	Вне рынка
ВТБ	0,03800 / 0,03900	Вне рынка
Газпром	131,50 / 135,00	Покупать
ЛУКОЙЛ	2050,0 / 2100,0	Покупать
Роснефть	225,50 / 230,50	Покупать
Мечел	30,0 / 36,0	Вне рынка
Северсталь	353,0 / 360,5	Вне рынка
РусГидро	0,6800 / 0,7000	Держать
ФСК ЕЭС	0,05370 / 0,05570	Покупать
МТС	292,50 / 308,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Угроза новых санкций Запада против России сохраняет напряженность на рынках.
- Производственный индекс деловой активности Китая по итогам августа снизился на 0,6 пункта до отметки 51,1 пункта.
- Банк Японии намерен сохранить политику стимулирования экономики, придерживаясь при этом оптимистического взгляда на перспективы развития экономики страны.
- Экономика Бразилии вошла в рецессию.
- По данным Евростата, индекс потребительских цен в еврозоне по итогам августа, как и ожидалось, снизился на 0,1 п. п. до 0,3%.

Комментарии

- ЛУКОЙЛ берет курс на экономию (умеренно позитивно)
- «Дикси» показала сильные результаты (позитивно)
- «Уралкалий» отчитался за полугодие (нейтрально)
- «Яндекс» может увеличить аудиторию контекстной рекламы (умеренно позитивно).

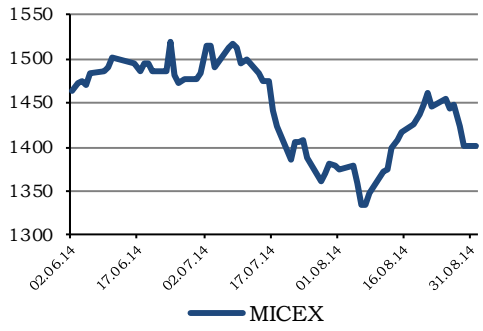
Ключевая статистика на сегодня

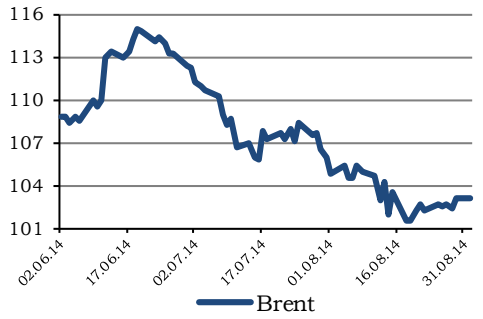
- ВВП Германии (10:00);
- Индекс производственной активности PMI еврозоны (12:00);
- Ипотечное кредитование в Великобритании (12:30);
- Одобренные ипотечные кредиты в Великобритании (12:30);
- Потребительский кредит банка Англии (12:30);
- Производственные капитальные вложения Великобритании (12:30).

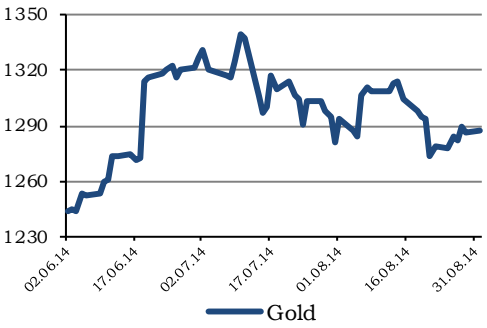
Корпоративные события на сегодня

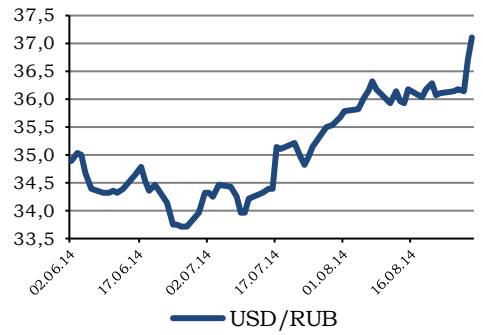
- Заседание совета директоров РЖД.

Ситуация на рынках









Угроза новых санкций Запада против России сохраняет напряженность на рынках. В субботу в Брюсселе состоялся саммит стран ЕС, на повестке дня которого был вопрос о новом пакете санкций против РФ. Окончательное решение по данному вопросу планируется принять на этой неделе. По словам Ангелы Меркель, Европейский Союз пойдет на ужесточение санкций в случае, если ситуация на Украине будет ухудшаться или не изменится положение дел на юго-востоке страны. Великобритания, в свою очередь, добивается отключение России от системы международных расчетов SWIFT, что угрожает замораживанием всех средств РФ за рубежом.

По версии Национального статистического бюро КНР, производственный индекс деловой активности Китая по итогам августа снизился на 0,6 пункта до отметки 51,1 пункта. Стоит отметить, что эксперты ожидали снижения показателя до значения 51,2 пункта. Финальная оценка индекса деловой активности Поднебесной в производственной сфере от HSBC за август оказалась на уровне 50,2 пункта против уровня в 51,7 пункта месяцем ранее. Прогнозы специалистов, как и предыдущая оценка показателя, были на уровне 50,3 пункта. Темпы роста деловой активности в Китае в последний месяц лета ощутимо замедлились и приблизились к ключевому уровню 50,0 пункта, который отделяет рост активности от ее снижения. Столь слабые данные оказали давление на рынок, однако, несмотря на это, азиатские индексы акций растут.

Банк Японии намерен сохранить политику стимулирования экономики, придерживаясь при этом оптимистического взгляда на перспективы развития экономики страны восходящего солнца. По мнению экспертов ведомства, экономика страны восстанавливается умеренными темпами. В целом, не смотря на относительно слабую статистику, которая была опубликована в конце прошлой недели, заявления Банка Японии поддержали настроения инвесторов на достаточно высоком уровне.

ВВП Бразилии в квартальном исчислении по итогам II квартала текущего года снизился на 0,6%, в годовом выражении показатель упал на 0,9%. В первой четверти 2014 года в квартальном выражении экономика южноамериканской страны сократилась на 0,2%. Таким образом, Бразилия официально находится в стадии рецессии, что может оказать негативное влияние на развивающие рынки.

По данным Евростата, индекс потребительских цен в еврозоне по итогам августа, как и ожидалось, снизился на 0,1 процентного пункта до 0,3%. Снижение инфляционного

давления в зоне евро и связанные с этим риски дефляции могут поставить под вопрос перспективы экономического роста европейского валютного союза. На этом фоне растут ожидания новых стимулов от Европейского центрального банка, что оказывает позитивное влияние на настроения игроков. При этом в ожидании нового смягчения от ЕЦБ единая европейская валюта дешевеет.

В минувшие сутки соотношение единой европейской валюты и доллара снизилось на 0,46% до значения 1,3120 доллара за евро. Валютная пара евро/доллар продолжила снижение, стремясь к отметке 1,3000 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,3080-1,3180.

Индекс широкого рынка S&P 500 в пятницу повысился на 0,33% до значения 2003,37 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дешевеет на 0,04%. Доходность UST-10 стабильна на уровне 2,34%. Цена на золото сократилась на 0,23% до уровня $1287,13 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в плюсе: NIKKEI 225 повышается на 0,28%; Shanghai Composite увеличивается на 0,55%; гонконгский Hang Seng подрастает на 0,27%; KOSPI теряет 0,05%; австралийский S&P/ASX 200 поднимается на 0,10%.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подорожала на 1,10% до уровня $95,79 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent увеличилась на 0,53% до значения $103,26 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне $102,70-103,60 за баррель.

Котировки пары доллар/рубль по итогам пятничных торгов выросли на 1,07% до значения 37,12 рубля за доллар. В течение дня соотношение доллара и российской валюты достигало значения 37,21, что является новым историческим максимальным значением валютной пары доллар/рубль. Драйвером ослабления рубля по-прежнему является значительный рост геополитических рисков в связи с ожиданиями новых санкций Запада, направленных против России. Не исключаем того, что Банк России также предпримет усилия по стабилизации ситуации с российской валютой. Полагаем, пара доллар/рубль будет находиться в диапазоне 36,75-37,25 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 48,25-49,00 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам торгов пятницы упал на 1,62%, достигнув значения 1400,71 пункта. При этом стоит отметить, Индекс РТС потерял 2,40%, сдерживающим падение Индекса ММВБ фактором стало продолжение резкого ослабления рубля. Драйвером снижения российских

индексов акций послужил рост геополитических рисков, связанный с угрозами новых санкций со стороны Запада против РФ.

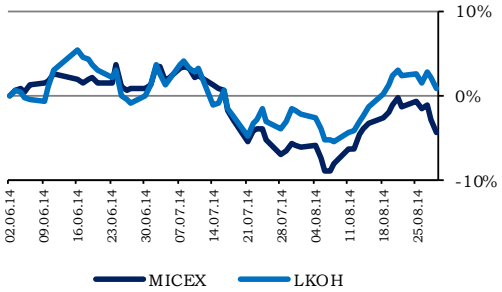
Внешний фон сегодня позитивный: американские индексы акций в пятницу подросли, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня незначительно дешевеет, азиатские индексы акций торгуются в плюсе, цены на нефть увеличиваются. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1390-1420 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

ЛУКОЙЛ	
Тикер	LKOH
Текущая цена, руб	2055,0
Целевая цена, руб	2870,0
Потенциал роста	40%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	47 088,63
Количество АО, млн. шт.	850,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	986,59

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Комментарии

ЛУКОЙЛ берет курс на экономию (умеренно позитивно)

Чистая прибыль во II квартале 2014 года составила $2 389 млн, что на 13,5% выше уровня II квартала 2013 года. Показатель EBITDA во II квартале 2014 года вырос на 24,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил $5 437 млн. Выручка от реализации составила $38 205 млн (+9,0%). Рост выручки и EBITDA произошел в основном за счет роста добычи нефти на территории Российской Федерации, а также начала возмещения затрат ЛУКОЙЛа по проекту «Западная Курна-2» в Ираке.

Капитальные затраты, включая не денежные операции, во II квартале 2014 года составили $4 490 млн.

Добыча товарных углеводородов Группой ЛУКОЙЛ во II квартале 2014 года составила 2,313 млн барр. н. э./сут, что на 5,5% выше уровня II квартала прошлого года. Добыча жидких углеводородов во II квартале 2014 года составила 2,002 млн барр./сут, что на 7,2% выше аналогичного периода 2013 года. Рост добычи в основном,связан с началом коммерческой добычи нефти по проекту «Западная Курна-2» в Ираке. Объем переработки на российских НПЗ ОАО ЛУКОЙЛ увеличился на 1,6%.

Мы позитивно оцениваем запуск «Западной Курны – 2», который позволил компании опередить консенсус-прогнозы по выручке и EBITDA. Во II квартале группа начислила относящуюся к проекту «Западная Курна — 2» выручку в сумме $1,179 млрд, состоящую из возмещения затрат ($1,163 млрд) и вознаграждения ($16 млн), поясняется в материалах ЛУКОЙЛа. Все затраты на разработку «Западной Курны — 2» (около $4 млрд) компания собирается компенсировать уже в следующем году. Пока ситуация в Ираке не угрожает судьбе проекта.

Результаты квартала в целом неплохие, хотя чистая прибыль выглядит хуже ожиданий из-за «проволочек» с месторождением имени Требса и Титова. Однако, нестабильная политическая и экономическая ситуация заставляет ЛУКОЙЛ сокращать затраты. Компания сократит в 2015 году инвестиционную программу на $2 млрд, а также не собирается тратиться на новые приобретения, сохраняя средства в компании. Разворот стратегии на 180 градусов в целом понятен: в текущих рыночных условиях крайне сложно найти финансирование на внешних рынках даже для компаний, формально не попавших под санкции. Российская нефтепереработка теряет привлекательность на фоне налогового маневра. К тому же, у компании осталось не так много незадействованных гринфилд-проектов, поэтому сокращение объема капитальных затрат может не отразиться напрямую на динамике добычи в ближайшее время. Тем не менее, рынок способен воспринять

«гибкость» компании в выборе стратегии скептически, поскольку недавняя «новая» стратегия только начала приносить плоды.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Дикси» показала сильные результаты (позитивно)

Выручка «Дикси» во II квартале 2014 года выросла на 26,7% (14,5% в долларах) по сравнению со II кварталом 2013 года и составила 57,1 млрд руб. ($1,6 млрд), следует из сообщения компании, опубликованного в пятницу.

За I полугодие текущего года этот показатель также вырос — до 107 млрд руб. ($3,1 млрд), увеличившись на 22,4% (8,6% в долларах). Также выросла EBITDA до 4,2 млрд руб. — это на 55,5% больше, чем за II квартал 2013 года ($118,9 или плюс 40,6% в долларах). Полугодовая EBITDA увеличилась на 23,4% до 7,4 млрд руб. ($221,5 млн или плюс 23,4%).

Чистая прибыль за квартал выросла в 4 раза до 1,3 млрд руб. ($37,1 млн) и в 3 раза за полугодие до 1 млрд руб. ($56,2 млн). По состоянию на 30 июня 2014 года общий финансовый долг составлял 26,9 млрд руб., что на 7% меньше аналогичного показателя на конец 2013 года, также отмечается в сообщении «Дикси».

В I полугодии 2014 года ритейлер открыл 145 магазинов и увеличил торговую площадь на 21% год-на-год. Торговая площадь группы компаний по состоянию на 31 июля 2014 года составляла 665 608 кв. м., она управляет 1965 магазинами, включая 1845 магазинов «Дикси», 88 магазинов «Виктория», 1 магазин Cash и 31 компактный гипермаркет «Мегамарт» и «Минимарт». По размеру выручки, торговых площадей и количеству магазинов среди национальных розничных операторов, работающих в продовольственном сегменте, группа занимает третье место, отмечается в релизе.

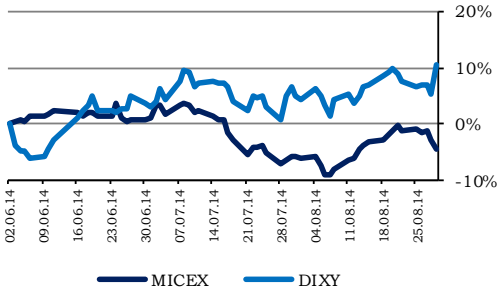
Мы позитивно оцениваем результаты сети за полугодие и II квартал. Из позитивных моментов мы выделяем восстановление темпов роста во II квартале, сохранение тенденции укрепления рентабельности, несмотря на валютные шоки, хороший контроль затрат и умеренное сокращение долговой нагрузки. Не ожидаем, что введение продовольственного эмбарго окажет существенное давление на показатели компании во II полугодии. В условиях нестабильности на рынке и повышенной неопределенности относительно внешнего шока инвесторы могут все больше внимания обращать на бумаги стабильных компаний, ориентированных на внутренний спрос, таких как «Дикси».

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Дикси	
Тикер	DIXY
Текущая цена, руб	430,5
Целевая цена, руб	623,0
Потенциал роста	45%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	1 446,81
Количество АО, млн. шт.	124,8
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	13,52

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Уралкалий» отчитался за полугодие (нейтрально)

В четверг «Уралкалий» представил финансовые результаты I полугодия. Выручка выросла на 7% по сравнению с I полугодием 2013 года и составила $1,726 млрд. EBITDA сократилась на 12% по сравнению с I полугодием 2013 года и составила $767 млн, рентабельность по EBITDA сократилась до 58%. Чистая прибыль сократилась на 7% по сравнению с I полугодием 2013 года и составила $370 млн. Себестоимость снизилась на 12% до $51 за тонну.

Результаты по выручке «Уралкалия» совпали с нашим прогнозом ($1,782 млрд), EBITDA оказалась несколько выше наших ожиданий ($713 млн), чистая прибыль также превзошла ожидания ($267 млн). Объем продаж удобрений в I полугодии вырос на 33% г/г до 6,1 млн тонн. Добавим, что средняя экспортная цена тонны хлористого калия на условиях FCA снизилась на 30% до уровня в $220, что, однако, оказалось немного выше нашего прогноза. Производственный план на 2014 год был увеличен с 11,0 до 11,5 млн тонн.

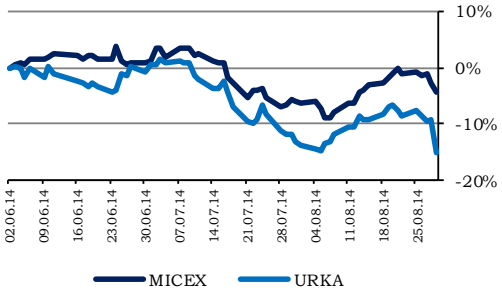
Отчетность в целом ожидаемая, рентабельность остается под давлением из-за низких цен. В четверг выраженной реакции рынка на отчетность в акциях производителя не последовало. Рынок ожидает заключения новых контрактов с основными партнерами «Уралкалия» в Китае, после чего можно будет судить о состоянии отрасли, восстанавливается она или нет. В пятницу снижение в бумагах мы связываем с общей слабой динамикой российского фондового рынка.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Уралкалий	
Тикер	URKA
Текущая цена, руб	133,6
Целевая цена, руб	200,0
Потенциал роста	50%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	10 564,89
Количество АО, млн. шт.	2 936,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	160,91

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Яндекс» может увеличить аудиторию контекстной рекламы (умеренно позитивно)

В СМИ появилась информация о том, что «Яндекс» может увеличить аудиторию своей контекстной рекламы: на страницах социальной сети «В контакте» может появиться реклама, продаваемая через систему «Яндекс.Директ», рассказал источник в одной из интернет-компаний, однако контракт еще не заключен.

Представители Mail.ru Group не комментируют сообщение, а в «Яндексе» сообщили о том, что это пока лишь эксперимент (который продлится около месяца). На прошедшей неделе часть пользователей «В контакте» уже видели на своих страницах контекстную рекламу «Яндекс.Директа». «Яндекс» и Mail.ru (который является крупнейшим владельцем соц. сети) уже сотрудничают в рамках монетизации результатов поиска на сайтах группы (контракт между компаниями был заключен прошлым летом).

«Яндекс» более 99% от выручки получает за счет рекламы, преимущественно – контекстной. В условиях замедления экономического роста в стране, ухудшения экономических условий эта выручка неминуемо падает. Поиск новых партнеров, новых возможностей для продажи рекламы – то, что может сгладить возможное снижение выручки, тем более что аудитория соц. сети огромна (ежедневно сервисом пользуется 60 млн человек). Ожидаем умеренно позитивной реакции в котировках.

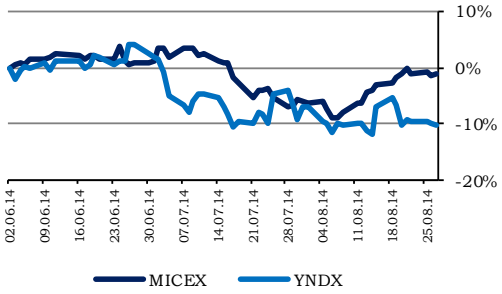
Добавим, что за прошедшую неделю акции компаний телекоммуникационного сектора смотрелись существенно хуже рынка. В пятницу бумаги МТС подешевели на 4,71%, ADS «Вымпелкома» в Нью-Йорке просели на 2,41%. Мы связываем такое снижение, прежде всего, с ситуацией на Украине и ожиданием новых санкций (у МТС и «Вымпелкома» есть украинские активы). Акции «МегаФона» в пятницу потеряли 1,07%, что лучше итогов торгов основных конкурентов. «Ростелеком» в последние дни смотрелся гораздо стабильнее конкурентов, его акции подросли в пятницу на 0,2%.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Яндекс	
Тикер	YNDX
Текущая цена, руб	1050,0
Целевая цена, руб	1323,0
Потенциал роста	26%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	9 134,91
Количество АО, млн. шт.	250,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	4,25

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

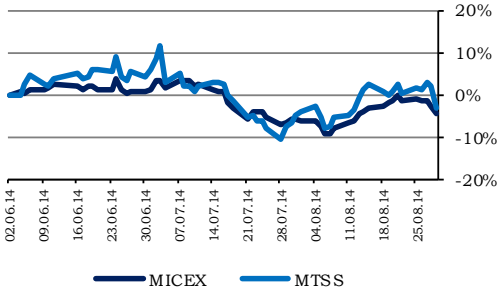
Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



МТС	
Тикер	MTSS
Текущая цена, руб	281,9
Целевая цена, руб	350,0
Потенциал роста	24%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	15 674,00
Количество АО, млн. шт.	2 066,4
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	345,72

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	131,95	-1,38	-2,26	-4,90	185,0	40,2%	Покупать	84 154,5
НОВАТЭК	NVTK	368,00	-1,88	-5,52	-7,93	415,0	12,8%	Держать	30 102,2
Роснефть	ROSN	226,00	-1,31	-1,75	-10,15	280,0	23,9%	Покупать	64 527,5
ЛУКОЙЛ	LKOH	2055,00	-1,34	-1,44	0,74	2870,0	39,7%	Покупать	47 089,5
Газпром нефть	SIBN	141,45	-1,21	-3,42	-3,62	160,0	13,1%	Держать	18 067,8
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,53	-2,58	-3,98	-9,85	32,0	25,4%	Покупать	24 567,2
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	27,20	-1,78	-1,46	5,09	20,7	-23,9%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	228,00	-2,04	-1,08	9,81	210,0	-7,9%	Продавать	13 382,5
Татнефть (ап)	TATNP	137,80	-2,27	-3,29	13,42	115,5	-16,2%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	81499	0,87	-1,09	-5,82	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,15	-1,69	-5,45	-16,37	12,0	67,8%	Покупать	84 632,8
НОВАТЭК	NVTK LI	100,60	-3,27	-9,78	-26,52	129,7	28,9%	Покупать	30 545,2
Роснефть	ROSN LI	6,11	-1,23	-4,16	-19,82	8,6	40,8%	Покупать	64 712,5
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	55,75	-1,43	-3,56	-10,73	82,0	47,1%	Покупать	47 418,9
Газпром нефть	GAZ LI	19,25	-2,04	-5,82	-14,82	24,6	27,9%	Покупать	18 254,0
Сургутнефтегаз	SGGD LI	6,92	-1,14	-7,36	-19,91	10,0	44,5%	Покупать	24 722,4
Татнефть	ATAD LI	37,10	-1,17	-4,38	-2,93	39,4	6,2%	Держать	13 471,6
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	73,21	-1,85	-6,61	-27,55	124,6	70,2%	Покупать	42 576,2
Сбербанк России (ап)	SBERP	55,13	-1,29	-4,88	-31,11	87,2	58,2%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	385,00	-0,65	-0,05	-13,09	-	-	-	246,3
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	96,99	-1,02	5,98	-19,20	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	0,05	-2,22	-22,64	0,047	22,4%	Держать	13 407,9
РосБанк	ROSB	56,74	-0,44	0,41	24,27	-	-	-	2 371,5
Банк Санкт-Петербург	BSPB	33,59	-0,65	-3,84	-20,00	-	-	-	397,8
Номос Банк	NMOS	890,50	-1,12	-2,77	-7,24	-	-	-	2 903,2
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,08	-1,23	-4,59	-30,55	2,7	29,8%	Держать	13 479,0
Номос Банк	OFCB LI	12,39	0,57	-0,88	-14,55	-	-	-	2 998,7
Сбербанк	SBRCY US	8,15	-3,15	-8,79	-35,16	12,9	58,3%	Покупать	43 983,4
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	7230,00	-0,69	-0,96	33,89	7080	-2,1%	Держать	30 823,0
ЧЦЗ	CHZN	144,36	0,43	1,78	18,81	-	-	-	210,8
ВСМПО-Ависма	VSMO	7550,00	0,67	-0,43	-0,26	-	-	-	2 345,1
Мечел	MTLR	32,90	-2,37	-10,35	-50,60	83	152,3%	Покупать	369,0
Полюс золото	PLZL	498,00	-0,40	0,40	-35,99	-	-	-	2 557,5
Северсталь	CHMF	359,50	1,10	-0,28	12,70	386,0	7,4%	Держать	8 113,4
ММК	MAGN	7,35	0,18	-0,04	-0,68	9,5	29,3%	Покупать	2 211,8
НЛМК	NLMK	53,26	-0,60	-1,55	-3,48	60,0	12,7%	Держать	8 599,4
ТМК	TRMK	88,38	0,06	0,11	-5,81	123,0	39,2%	Покупать	2 232,4
КТК	KBTK	62,55	-1,45	-6,73	13,71	Пересмотр	-	Пересмотр	167,3
Распадская	RASP	18,32	-0,70	-2,76	-39,36	60,0	227,5%	Покупать	347,1
Белон	BLNG	2,82	-0,46	-0,11	12,02	-	-	-	87,5
РусАл	RUALR	193,81	-0,38	1,47	103,26	215,6	11,2%	Держать	7 932,8
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,57	-0,31	-4,54	17,75	23,6	20,6%	Покупать	30 968,6
ЧЦЗ	CHZN LI	3,90	2,63	2,63	13,04	-	-	-	211,4
Евраз (GBP)	EVR LN	1,13	-40,39	4,06	4,42	Пересмотр	-	Пересмотр	1 699,4
Северсталь	SVST LI	9,65	-0,31	-3,79	-2,33	15,61	61,8%	Покупать	8 084,0
ММК	MMK LI	2,55	-1,81	-4,39	-14,94	3,43	34,5%	Покупать	2 191,2
НЛМК	NLMK LI	14,30	-1,92	-4,67	-15,33	27,7	93,7%	Покупать	8 570,3
ТМК	TMKS LI	9,79	0,10	1,93	-17,01	14,1	43,9%	Покупать	2 293,6
РусАл	486 HK	0,51	0,00	1,27	73,91	0,72	40,8%	Покупать	7 841,4
Полюс золото	OPYGY US	7,04	0,00	0,00	-38,25	-	-	-	2 684,0
Мечел	MTL US	1,71	-1,16	-5,00	-33,20	2,5	46,2%	Держать	711,8
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,22	0,00	9,00	-6,23	-	-	-	501,8
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,32	-0,06	4,47	17,21	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	520,00	-1,89	0,00	-38,69	-	-	-	259,5
Камаз	KMAZ	34,52	-1,34	-1,40	-33,26	64,0	85,4%	Покупать	657,7
РКК Энергия	RKKE	3663,00	0,00	-1,11	-11,73	-	-	-	110,9
СОЛЛЕРС	SVAV	530,00	-5,36	-5,84	-37,96	800,0	50,9%	Держать	489,3
Иркут	IRKT	5,92	-1,95	2,99	5,43	-	-	-	186,0
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	46,73	0,06	-4,40	-44,24	Пересмотр	-	Пересмотр	1 398,2
НМТП	NMTP	2,00	-0,61	-2,91	-29,29	3,53	76,4%	Покупать	1 038,4

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	12,00	-0,41	-5,96	-38,40	-	-	-	33,9
Верофарм	VRPH	1240,30	0,00	-4,58	31,67	1440,0	16,1%	Держать	334,1
Фармстандарт	PHST	1231,90	-2,76	2,01	5,57	Пересмотр	-	Пересмотр	1 254,3
Группа Разгуляй	GRAZ	6,56	0,15	-4,65	-31,74	-	-	-	33,6
Группа Черкизово	GCHE	638,30	0,22	0,95	10,47	-	-	-	756,0
Дикси	DIXY	430,50	4,90	2,59	5,77	623,0	44,7%	Покупать	1 446,8
М.Видео	MVID	190,30	0,16	-7,57	-36,35	-	-	-	921,6
Магнит	MGNT	9099,00	-2,63	-6,10	-1,30	10126,0	11,3%	Держать	23 180,0
Синергия	SYNG	528,40	-0,28	-2,15	-29,55	640,0	21,1%	Покупать	355,2
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	18,94	-0,26	-10,02	12,94	24,6	29,9%	Покупать	5 143,6
Магнит	MGNT LI	58,20	-2,92	-6,88	-12,08	61,4	5,5%	Держать	27 517,4
Черкизово	CHE LI	11,70	-0,43	-0,34	-4,88	-	-	-	771,6
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,69	1,51	-1,38	22,17	Пересмотр	-	Пересмотр	7 214,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,054	-1,64	-1,78	-40,13	0,173	220,4%	Держать	1 854,4
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0090	-0,62	-0,62	-9,55	0,0207	128,9%	Держать	2 543,7
Россети	RSTI	0,52	1,58	-1,34	-33,72	Пересмотр	-	Пересмотр	2 234,9
ОГК-5	OGKE	1,01	-1,08	0,42	-9,61	2,6	152,9%	Покупать	964,6
Мосэнерго	MSNG	0,86	1,16	-4,94	-2,23	1,8	110,5%	Покупать	915,7
Ленэнерго-об.	LSNG	2,71	2,65	-1,02	16,18	7,690	184,1%	Покупать	82,8
Ленэнерго-пр.	LSNGP	15,29	-2,23	-0,44	34,39	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,01	-0,79	-1,56	-27,23	1,353	33,8%	Покупать	1 326,6
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	0,00	0,00	-25,99	-	-	-	835,5
РусГидро	HYDR LI	1,84	0,82	-4,71	6,78	Пересмотр	-	Пересмотр	7 118,7
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	2,7	264,6%	Покупать	1 854,4
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	281,87	-4,71	-3,18	-14,11	350,0	24,2%	Держать	15 691,8
Ростелеком (ао)	RTKM	99,00	0,51	0,35	-10,49	150,0	51,5%	Покупать	7 119,1
Ростелеком (ап)	RTKMP	65,52	0,74	-0,70	-12,22	105,0	60,3%	Покупать	-
МегаФон	MFON	1032,30	-1,07	-1,69	-6,50	1198,0	16,1%	Держать	17 242,6
АФК Система	AFKS	37,72	-3,04	-9,24	-15,66	32,5	-13,8%	Продавать	9 806,0
РБК	RBCM	4,19	0,14	-2,67	-25,74	-	-	-	41,3
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	18,45	-4,99	-3,30	-14,70	21,20	14,9%	Держать	19 062,7
Ростелеком	ROSYY US	15,88	-0,68	-1,95	-21,85	28,20	77,6%	Покупать	7 064,5
АФК Система	SSA LI	22,75	-5,21	-16,67	-29,17	20,00	-12,1%	Продавать	10 976,9
Вымпелком	VIP US	8,52	-2,41	-0,58	-34,16	11,13	30,6%	Покупать	14 967,3
CTC Media	CTCM US	9,08	-0,22	-4,52	-34,65	-	-	-	1 414,3
Yandex	YNDX US	28,43	0,32	-2,24	-34,11	38,40	35,1%	Покупать	9 137,4
Mail.ru	MAIL LI	26,85	-1,18	-17,74	-39,80	40,88	52,3%	Покупать	5 614,4
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1144,10	-1,96	-7,81	1,79	1603,0	40,1%	Покупать	1 249,4
ФосАгро	PHOR	1263,00	-0,87	-3,73	33,00	Пересмотр	-	Пересмотр	4 406,3
Уралкалий	URKA	133,57	-6,21	-6,93	-22,30	200,0	49,7%	Покупать	10 565,1
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	20,60	0,00	1,45	-22,55	-	-	-	894,2
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,04	-0,23	-2,26	-31,22	-	-	-	82,8
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,30	-2,37	-2,94	4,43	4,86	47,3%	Покупать	1 249,4
ФосАгро	PHOR LI	11,30	-1,22	-8,28	15,48	Пересмотр	-	Пересмотр	4 406,3
Уралкалий	URKA LI	18,63	-3,57	-6,76	-29,96	31,0	66,4%	Покупать	10 565,1

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



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 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.