UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

04.09.2014

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

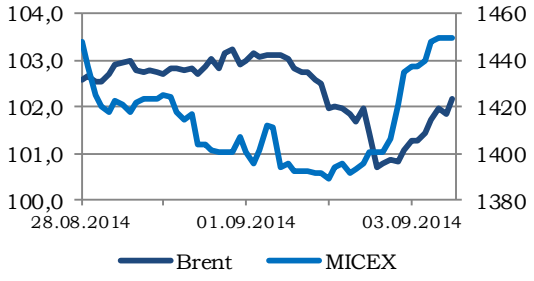
Последние обзоры и комментарии:

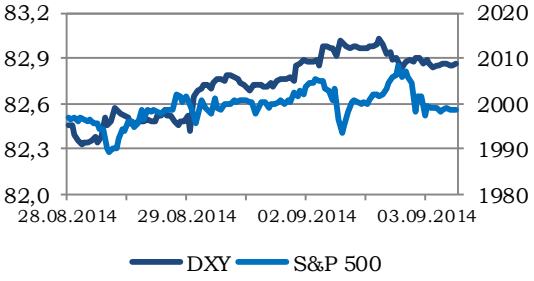
Стратегия на II полугодие 2014 года: «Восток-Запад»

«Норникель»: повышаем целевой уровень

«Уралкалий» медленно, но верно реализует стратегию

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 449,29	1 177,93	2 000,72	4 572,57
3,49%	0,00%	-0,08%	-0,56%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 873,58	9 626,49	15 728,35	25 317,95
0,65%	1,26%	-0,25%	-0,27%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
95,54	102,77	19,1795	1 269,44
-0,61%	2,42%	0,04%	0,32%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 924,00	12,36	7,72%	0,0905%
-0,84%	0,90%	0 б.п.	0 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,315	36,8475	48,4206	42,1056
0,13%	-1,61%	-1,50%	0,12%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	76,00 / 82,70	Покупать
ВТБ	0,03920 / 0,04050	Вне рынка
Газпром	135,00 / 141,50	Покупать
ЛУКОЙЛ	2065,0 / 2140,0	Вне рынка
Роснефть	232,00 / 238,60	Вне рынка
Мечел	34,5 / 39,0	Вне рынка
Северсталь	365,0 / 390,0	Покупать
РусГидро	0,6950 / 0,7300	Покупать
ФСК ЕЭС	0,05480 / 0,05680	Вне рынка
МТС	283,00 / 297,00	Покупать

Ситуация на рынках

- В ходе телефонного разговора президенты России и Украины пришли к соглашению о введении режима прекращения огня на Донбассе.
- Инвесторы ожидают сегодняшнего решения ЕЦБ по дальнейшей кредитно-денежной политике.
- По версии Markit, составной индекс деловой активности еврозоны по итогам августа сократился на 0,3 пункта до отметки 52,5 пункта.
- Опубликован блок макростатистики по США, рынок не отреагировал на вышедшие цифры.
- Составной индекс деловой активности РФ, по версии HSBC, в августе снизился на 0,2 пункта до значения 51,1 пункта.

Комментарии

- «Роснефть» урезает затраты (умеренно позитивно);
- «Норникель» продолжает избавляться от австралийских активов (умеренно позитивно);
- «Газпром»: не Казахстан, так Монголия (умеренно позитивно);
- Tele2 начнет продавать контракты в банке (умеренно);
- Mail.ru получит полный контроль над «В контакте» (позитивно).

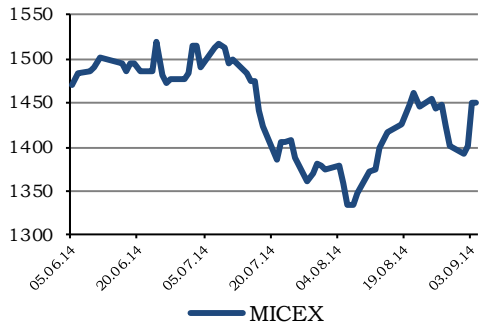
Ключевая статистика на сегодня

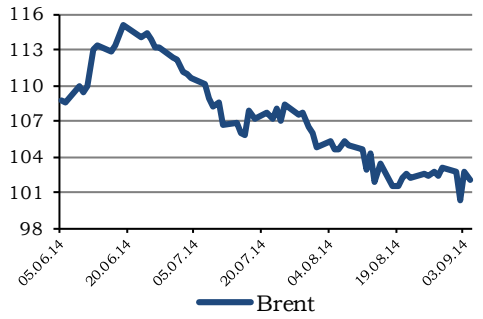
- Индекс розничной производственной активности PMI еврозоны (12:10);
- Количественное ослабление банка Англии (15:00);
- Объявление о процентной ставке Великобритании (15:00);
- Валютные резервы ЦБ РФ (15:05);
- Объявление о процентной ставке еврозоны (15:45);
- Пресс-конференция ЕЦБ (16:30);
- Заявки на пособие по безработице США (16:30);
- Повторные заявки на пособие по безработице США (16:30);
- Производительность вне сельского хозяйства США (16:30);
- Среднее число заявок на пособие по безработице за 4 недели США (16:30);
- Торговый баланс США (16:30);
- Индекс деловой активности в сфере услуг США (18:00);
- Объем запасов природного газа США (18:300;
- Запасы бензина США (19:00);
- Запасы сырой нефти США (19:00).

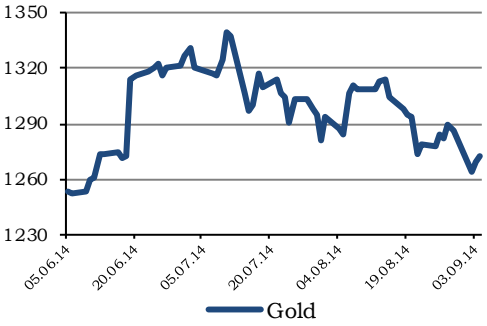
Корпоративные события на сегодня

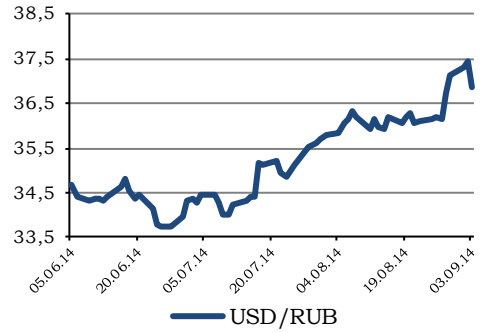
- Публикация финансовых результатов Банка «Санкт-Петербург» за I полугодие 2014 года по МСФО;
- Заседание совета директоров «Россетей», ГАЗ и «МРСК Юга».

Ситуация на рынках









Вчера в ходе телефонного разговора президент России Владимир Путин и президент Украины Петр Порошенко пришли к соглашению о введении режима прекращения огня на Донбассе. Некоторое время спустя Владимир Путин предложил план по урегулированию украинского кризиса, состоящий из семи пунктов. Столь неожиданный позитивный сдвиг в развитии ситуации вокруг конфликта на юго-востоке Украины воодушевил участников торгов, в результате чего российские и европейские индексы акций продемонстрировали уверенный рост. Но не обошлось без ложки дегтя в бочке меда: некоторые западные и украинские политики ставят под сомнение возможность выполнения договоренности. Доля истины в этих сомнениях есть, поскольку официальные власти Украины не полностью контролируют вооруженные формирования, воюющие на их стороне. Кроме того, случалось и такое, что действия украинских властей расходились с официальными заявлениями. Но как бы то ни было, сам факт мирной инициативы и способность сторон вести переговоры в сложившейся ситуации дают повод для оптимизма.

За минувшие сутки соотношение единой европейской валюты и доллара увеличилось на 0,19% до уровня 1,3150 доллара за евро. Динамику валютной пары евро/доллар во второй половине дня будет определять решение Европейского центрального банка о дальнейшей кредитно-денежной политике и мерах монетарного стимулирования. В случае принятия решения о выкупе активов или о снижении ключевых ставок соотношение евро и американской валюты может продолжить снижение; в случае сохранения монетарной политики единая европейская валюта может начать укрепляться. В последнее время экономика стран еврозоны демонстрирует откровенно слабые результаты, вполне естественным в этой ситуации будет принятие решения о выкупе активов. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,3070-1,3170.

По версии Markit, составной индекс деловой активности еврозоны по итогам августа сократился на 0,3 пункта до отметки 52,5 пункта. Розничные продажи по итогам июля в месячном исчислении сократились на 0,4%, против роста месяцем ранее на 0,3%. Зона евро продолжает демонстрировать слабые результаты, однако вчера рынок не принимал во внимание статистику по причине наличия более сильных раздражителей.

Индекс деловой активности Нью-Йорка от ISM за август сократился на 11,0 пунктов (!) с отметки 68,1 пункта до уровня 57,1 пункта. При этом объем промышленных заказов в США по итогам июля вырос на 10,5% против роста в

первый месяц лета на 1,5%, а общий объем продаж транспортных средств в августе вырос до 17,45 млн с уровня 16,40 млн. Если не брать данные из «яблока», статданные носят позитивный характер. Но вчера индексы акций Америки остались практически без изменений, игроки ожидают решения ЕЦБ по дальнейшей монетарной политике, да и отметка 2000 пунктов по индексу S&P 500 так просто без существенного повода не отпускает от себя.

Индекс широкого рынка S&P 500 в среду потерял 0,08%, понизившись до отметки 2000,72 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дешевеет на 0,01%. Доходность UST-10 сократилась на 3 б. п. до уровня 2,40%. Цена на золото поднялась на 0,53% до уровня $1272,65 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI 225 снижается на 0,27%; Shanghai Composite увеличивается на 0,26%; гонконгский Hang Seng сокращается на 0,29%; KOSPI прибавляет 0,22%; австралийский S&P/ASX 200 падает на 0,60%; индийский SENSEX поднимается на 0,09%.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подорожала на 2,05% до уровня $95,11 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent выросла на 1,54% до значения $102,20 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне $101,50-103,20 за баррель.

Составной индекс деловой активности РФ, по версии HSBC, в августе снизился на 0,2 пункта до значения 51,1 пункта. При этом индекс деловой активности в сфере услуг вырос на 0,6 пункта до 50,3 пункта, а производственный индекс деловой активности остался без изменений на уровне 51,0 пункта. Налицо несогласованность в подсчете индекса. Если не брать этот факт во внимание, то можно сделать вывод, что темпы роста деловой активности немного замедлили рост, однако это в рамках ожиданий и не окажет давления на фоне наличия более существенных новостей.

По итогам вчерашних торгов рубль укрепился на 1,61% до значения 36,85 рубля за доллар. Достижение договоренности между президентами России и Украины о режиме прекращения огня на Донбассе, резкое сокращение в связи с этим оценки рисков позволили российской валюте резко увеличиться в цене. Сегодня возможно коррекционное ослабление рубля, однако затем, нельзя исключать дальнейшего укрепления российской валюты. Полагаем, пара доллар/рубль будет находиться в диапазоне 36,50-37,10 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 48,00-48,75 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам торгов среды взлетел на 3,49%,

достигнув значения 1449,29 пункта. Вчера, в ходе телефонного разговора Владимир Путин и Петр Порошенко достигли соглашения о режиме прекращения огня на юго-востоке Украины. На этом фоне остальные события дня ушли на второй план, а российский рынок акций устремился резко вверх. Внешний фон сегодня нейтральный: американские индексы акций в среду немного снизились, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня незначительно дешевеет, азиатские индексы акций торгуются разнонаправленно, цены на нефть растут. После локальной коррекции можно ожидать продолжения роста российских индексов акций. Полагаем, сегодня индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1425-1465 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

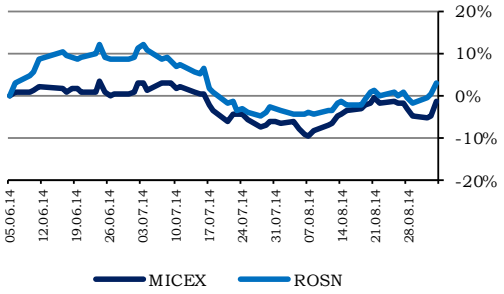
Комментарии

«Роснефть» урезает затраты (умеренно позитивно)

Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	236,1
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	**19%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	67 894,12
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	567,96

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Роснефть» собирается начать программу по сокращению персонала центрального аппарата. Это решение президента компании Игоря Сечина, который счел, что «столько сотрудников не нужно». Увольнения могут коснуться 20-25% менеджеров или примерно 1 тыс. человек (по данным РСБУ за II квартал, средняя численность сотрудников ОАО «НК «Роснефть»» — 4 тыс. человек, расходы на оплату труда за 2013 год — 16,1 млрд руб.).

Оптимизация административных расходов выглядит вполне логично и с учетом сложившегося внешнего фона, и с учетом исторических корпоративных реалий госкомпании. «Роснефть» уступает многим компаниям на рынке по эффективности бизнеса, в том числе и из-за высоких расходов на управленческие кадры. Кроме того, после приобретения ТНК-ВР масштабных кадровых перестановок фактически не было, и штат действительно «раздут». Если компании удастся устранить дублирование функций и не снизить эффективность административного корпуса, то это позволит повысить операционную эффективность и будет позитивно воспринято инвесторами.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Норникель» продолжает избавляться от австралийских активов (умеренно позитивно)

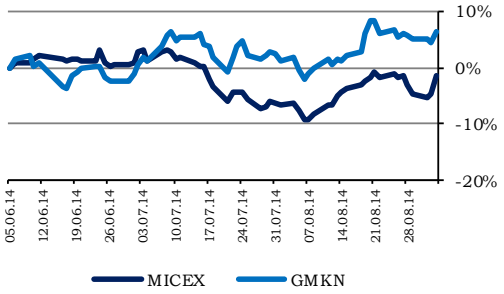
ГМК «Норильский никель» договорилась о продаже законсервированного в 2013 году никелевого предприятия Lake Johnston (два рудника и инфраструктура) в Австралии местной Poseidon Nickel Limited. Poseidon оценила ресурсы актива в 70,5 тыс. тонн никеля; сумму сделки, которая должна быть закрыта до конца года, стороны не раскрывают. Сообщается, что общий положительный эффект на баланс ГМК от продажи Lake Johnston составит около $100 млн, включая эффект от списания экологических обязательств. Poseidon в июле уже договорилась с «Норникелем» о приобретении никелевого актива Black Swan за $1,5 млн.

Действия компании вписываются в текущую стратегию «Норильского никеля», которая ставит в приоритет «первоклассные» проекты (крупные и с высокой рентабельностью), к которым австралийские нерентабельные активы явно не относятся. Австралия сегодня активно продвигает антироссийские санкции, поэтому активы в стране становятся вдвойне нежелательными, так как риски владения ими возрастают. Мы положительно оцениваем новую сделку, хотя в масштабах компании сумма не слишком существенна.

ГМК Норильский никель	
Тикер	GMKN
Текущая цена, руб	7331,0
Целевая цена, руб	8360,0
Потенциал роста	14%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	31 473,45
Количество АО, млн. шт.	158,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	754,50

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



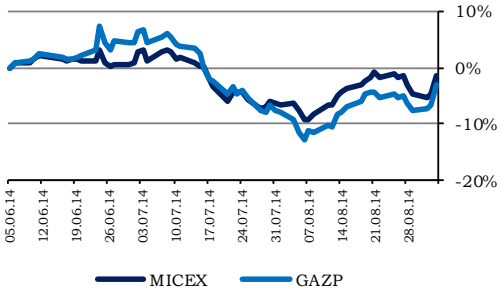
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Газпром»: не Казахстан, так Монголия (умеренно позитивно)

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	138,3
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	34%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	88 799,20
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	3 097,96

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Монголия вслед за Казахстаном предлагает «Газпрому» проложить транзитный трубопровод на запад Китая. О предложении Монголии вчера заявил президент страны Цахиагийн Элбэгдорж после встречи в Улан-Баторе с президентом России Владимиром Путиным. «С нашей стороны были даны конкретные объяснения и преимущества такого решения, – сказал он. – Это и соображения безопасности, и краткость пути, и то, что эта магистраль будет проходить в степных условиях». Путин это заявление комментировать не стал. Он лишь отметил, что стороны договорились «активизировать сотрудничество в развитии транспортной инфраструктуры Монголии», но прежде всего железнодорожной.

Возможность транзита российского газа через Монголию обсуждается с осени прошлого года, заявил потом российский министр природных ресурсов Сергей Донской (его цитировал «Интерфакс»). Преимущество маршрута в том, что он проходит в основном по равнинам, что сократит число компрессорных станций. Но есть и ограничения, связанные с возможным пересечением природоохранных зон.

Для «Газпрома» сейчас крайне важно иметь как можно больше альтернатив, так как это позволит более свободно выбирать варианты конечной реализации российско-китайского газового партнерства и минимизировать зависимость от Китая. Не исключаем, что «Газпром» пойдет тем же путем, что и в Европе, и в конечном итоге попытается реализовать сразу несколько маршрутов. Монгольский вариант выглядит достаточно интересным, поскольку в отличие от Казахстана может проходить по равнинным территориям, что позволяет прокладывать трубу «по прямой» и минимизировать число компрессорных станций. В конечном итоге это снижает стоимость строительства и обслуживания газопровода.

Кроме того, в отличие от Казахстана, у которого есть собственный газ, существует соседняя Туркмения со своим газом. Есть предложения альтернативных маршрутов, включая планы по строительству газопровода в Европу. Монголия едва ли имеет собственные газовые амбиции, и контроль со стороны «Газпрома» в этом случае может быть выше.

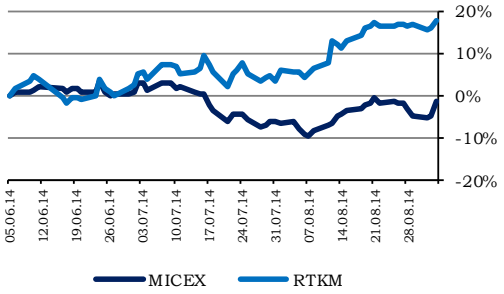
Пока рано говорить о том, насколько реалистичен такой сценарий. Все разговоры об альтернативных маршрутах в Китай фактически имеют одну задачу – продемонстрировать силу переговорной позиции России в вопросах поставок газа на Украину и в Европу. Это должно принудить западных партнеров к скорейшему решению проблемы, и произойдет это, судя по всему, в интересах «Газпрома». Поэтому мы оцениваем новость умеренно позитивно для стоимости компании.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Ростелеком	
Тикер	RTKM
Текущая цена, руб	99,8
Целевая цена, руб	150,0
Потенциал роста	50%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	7 227,07
Количество АО, млн. шт.	2 669,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	125,77

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Tele2 начнет продавать контракты в банке (умеренно)

Совместное предприятие Tele2 и «Ростелекома» «Т2 РТК Холдинг» нашло нетрадиционный канал для продажи контрактов на подключение: теперь их будут предлагать посетителям банка «Ренессанс Кредит». Сейчас под брендом Tele2 действуют всего 1,2 тыс. салонов и модулей продаж, тогда как сети конкурентов в разы больше. По словам представителя «Т2 РТК Холдинга» Константина Прокшина, компания рассматривает варианты сотрудничества и с другими банками.

У Tele2 собственных салонов меньше, чем у конкурентов, а повышать число контрактов необходимо. Развитие собственной розницы было бы дороже, чем партнерство с банком. Продажа контрактов через банковскую сеть не будет основным каналом для привлечения абонентов оператора. Ключевым останется монобрендовая сеть, отметил представитель «Т2 РТК Холдинга». Проект пока носит больше экспериментальный характер и продлится три месяца, дальнейшее его продолжение будет зависеть от экономической целесообразности. Другие операторы связи (МегаФон, МТС, Вымпелком) никогда не продавали свои контракты через банковскую сеть, однако были примеры продажи сотовых контрактов в отделениях ритейл-сетей. Не ожидаем выраженной реакции на сообщение в бумагах «Ростелекома», однако положительный внешний новостной фон поможет котировкам подрасти.

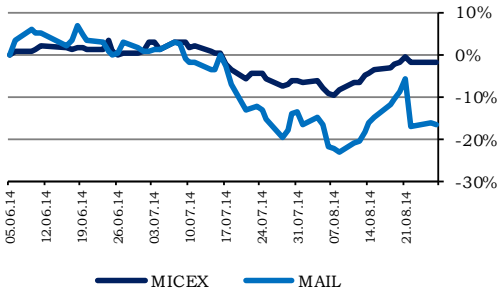
Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Mail.ru получит полный контроль над «В контакте» (позитивно)

Mail.ru	
Тикер (LSE)	MAIL
Текущая цена, USD	27,50
Целевая цена, USD	40,88
Потенциал роста	49%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	5 750,37
Количество АО, млн. шт.	208,7
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	458,22

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Крупнейшая в России социальная сеть «ВКонтакте» в ближайшее время может перейти под полный контроль Mail.ru Group, в свою очередь подконтрольной USM Holding Алишера Усманова и его партнеров. В СМИ появилась информация о том, что переговоры об условиях выкупа группой 48% долей ООО «В Контакте» у фонда UCP Ильи Щербовича находятся в финальной стадии. Покупателем доли UCP может стать либо сама Mail.ru Group, либо некая сторонняя, но дружественная акционерам группы структура. Сейчас Mail.ru Group владеет 52% «В Контакте».

Покупка 12% «ВКонтакте» у И. Таврина весной 2014 года обошлась Mail.ru в 12,43 млрд руб. ($350 млн), согласно финансовой отчетности холдинга. Если исходить из этой оценки, 48% соц. сети может обойтись Mail.ru не дешевле 49,7 млрд руб. ($1,4 млрд). На 30 июня 2014 на счетах компании находилось лишь 26,2 млрд руб. денежных средств. Очевидно, что у самого холдинга пока недостаточно свободной наличности для совершения сделки, поэтому возможны варианты покупки доли дружественным Mail.ru структурам.

Переход социальной сети под полный контроль Mail.ru устранит возможность дальнейших конфликтов и судебных разбирательств между двумя акционерами – UCP и Mail.ru, что создавало умеренно негативный фон вокруг компании. То, что рано или поздно «ВКонтакте» перейдет под контроль интернет-холдинга, было ожидаемым, и, тем не менее, мы оцениваем это сообщение позитивно. Сейчас это может стать хорошим стимулом для роста в котировках. Бумаги холдинга в Лондоне вчера закрылись ростом на 6,10%.

Добавим, что в среду акции и других технологических и коммуникационных российских компаний, торгующихся на западных биржах (Вымпелком, МТС, Яндекс), показали уверенный рост на новостях о достижении договоренности между В. Путиным и П. Порошенко о прекращении огня на востоке Украине.

Анна Милостнова, mav@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	138,26	3,71	2,03	-0,35	185,0	33,8%	Покупать	88 828,3
НОВАТЭК	NVTK	398,00	6,47	3,92	-0,43	415,0	4,3%	Держать	32 796,0
Роснефть	ROSN	236,13	2,44	1,92	-6,13	280,0	18,6%	Держать	67 916,4
ЛУКОЙЛ	LKOH	2115,00	3,57	0,88	3,68	2870,0	35,7%	Покупать	48 821,3
Газпром нефть	SIBN	145,85	3,62	-0,90	-0,63	160,0	9,7%	Держать	18 767,0
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,32	1,26	-1,19	-7,04	32,0	21,6%	Покупать	25 521,8
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	27,22	2,70	-1,80	5,18	20,7	-24,0%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	235,45	2,59	0,71	13,39	210,0	-10,8%	Продавать	13 921,5
Татнефть (ап)	TATNP	139,53	0,40	-1,68	14,84	115,5	-17,2%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	83743	1,85	3,13	-3,23	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,52	5,32	0,01	-12,05	12,0	59,6%	Покупать	89 012,4
НОВАТЭК	NVTK LI	109,05	8,62	1,25	-20,34	129,7	18,9%	Держать	33 110,9
Роснефть	ROSN LI	6,36	4,04	0,19	-16,45	8,6	35,2%	Покупать	67 425,6
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	57,73	5,97	-0,41	-7,56	82,0	42,0%	Покупать	49 103,0
Газпром нефть	GAZ LI	19,87	5,41	-3,54	-12,08	24,6	23,9%	Покупать	18 841,9
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,20	4,73	-1,84	-16,67	10,0	38,9%	Покупать	25 722,7
Татнефть	ATAD LI	38,78	4,81	-0,33	1,47	39,4	1,6%	Держать	14 081,6
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	78,50	6,43	0,73	-22,32	124,6	58,7%	Покупать	45 988,9
Сбербанк России (ап)	SBERP	58,64	6,44	0,93	-26,73	87,2	48,7%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	393,00	1,84	-0,98	-11,29	-	-	-	253,3
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	90,81	0,38	-7,33	-24,35	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	3,70	-0,05	-19,84	0,047	18,1%	Держать	13 995,5
РосБанк	ROSB	51,99	-2,57	-9,74	13,86	-	-	-	2 189,0
Банк Санкт-Петербург	BSPB	34,00	2,38	-0,61	-19,03	-	-	-	405,6
Номос Банк	NMOS	919,50	3,42	-0,22	-4,22	-	-	-	3 019,8
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,19	5,00	-0,05	-27,01	2,7	23,5%	Держать	14 165,9
Номос Банк	OFCB LI	12,40	3,25	-3,80	-14,48	-	-	-	3 001,2
Сбербанк	SBRCY US	8,86	8,58	-0,23	-29,51	12,9	45,6%	Покупать	47 815,1
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	7331,00	2,15	0,42	35,76	8360	14,0%	Держать	31 483,8
ЧЦЗ	CHZN	143,73	-1,12	2,03	18,29	-	-	-	211,4
ВСМПО-Ависма	VSMO	7559,70	2,15	-0,43	-0,13	-	-	-	2 365,4
Мечел	MTLR	36,30	-1,63	4,31	-45,50	83	128,7%	Покупать	410,1
Полюс золото	PLZL	500,50	0,20	0,40	-35,67	-	-	-	2 589,3
Северсталь	CHMF	371,70	4,09	3,42	16,52	386,0	3,8%	Держать	8 450,5
ММК	MAGN	7,46	2,68	0,27	0,84	9,5	27,4%	Покупать	2 262,0
НЛМК	NLMK	54,39	3,30	0,57	-1,43	60,0	10,3%	Держать	8 846,5
ТМК	TRMK	91,53	0,87	1,73	-2,45	123,0	34,4%	Покупать	2 329,0
КТК	KBTK	59,68	4,30	-5,48	8,49	Пересмотр	-	Пересмотр	160,8
Распадская	RASP	18,93	3,44	0,53	-37,34	60,0	217,0%	Покупать	361,3
Белон	BLNG	2,88	2,75	0,00	14,24	-	-	-	89,9
РусАл	RUALR	192,38	0,36	-0,65	101,76	215,6	12,1%	Держать	7 932,2
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,90	4,22	-1,29	19,74	23,6	18,6%	Держать	31 490,8
ЧЦЗ	CHZN LI	3,95	1,28	2,86	14,49	-	-	-	214,1
Евраз (GBP)	EVR LN	1,15	-34,71	1,41	6,45	Пересмотр	-	Пересмотр	1 732,5
Северсталь	SVST LI	10,07	4,84	1,00	1,92	15,61	55,0%	Покупать	8 435,8
ММК	MMK LI	2,65	4,26	-0,97	-11,74	3,43	29,6%	Покупать	2 273,7
НЛМК	NLMK LI	14,89	5,60	-0,80	-11,84	27,7	86,0%	Покупать	8 923,9
ТМК	TMKS LI	10,00	3,04	-0,40	-15,18	14,1	40,8%	Покупать	2 344,0
РусАл	486 HK	0,51	0,00	0,49	79,13	0,72	40,5%	Покупать	8 076,7
Полюс золото	OPYGY US	7,04	0,00	0,00	-38,25	-	-	-	2 684,0
Мечел	MTL US	1,71	0,59	-3,39	-33,20	2,5	46,2%	Держать	711,8
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,79	2,91	3,68	-10,20	-	-	-	484,1
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,23	0,34	2,19	13,96	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	515,00	0,59	-0,96	-39,28	-	-	-	258,8
Камаз	KMAZ	34,57	-0,32	2,55	-33,16	64,0	85,1%	Покупать	663,5
РКК Энергия	RKKE	3663,00	0,00	0,00	-11,73	-	-	-	111,7
СОЛЛЕРС	SVAV	544,70	0,89	-6,10	-36,24	800,0	46,9%	Держать	506,6
Иркут	IRKT	6,16	5,10	0,80	9,71	-	-	-	194,9
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	47,82	2,62	-1,14	-42,94	Пересмотр	-	Пересмотр	1 441,3
НМТП	NMTP	2,06	0,48	0,49	-27,21	3,53	71,4%	Покупать	1 076,7

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	12,90	5,13	5,22	-33,78	-	-	-	36,8
Верофарм	VRPH	1435,20	-1,05	15,71	52,36	1440,0	0,3%	Держать	389,5
Фармстандарт	PHST	1223,20	4,80	-2,14	4,82	Пересмотр	-	Пересмотр	1 254,6
Группа Разгуляй	GRAZ	6,65	1,68	-2,35	-30,80	-	-	-	34,3
Группа Черкизово	GCHE	638,30	-0,28	0,47	10,47	-	-	-	761,6
Дикси	DIXY	423,00	1,45	1,56	3,93	623,0	47,3%	Покупать	1 432,1
М.Видео	MVID	198,71	8,29	5,42	-33,54	-	-	-	969,4
Магнит	MGNT	9409,20	4,43	-2,69	2,07	10126,0	7,6%	Держать	24 146,7
Синергия	SYNG	519,40	-0,69	-2,73	-30,75	640,0	23,2%	Покупать	351,8
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	19,50	6,97	-6,11	16,28	24,6	26,2%	Покупать	5 293,9
Магнит	MGNT LI	60,00	5,08	-4,00	-9,37	61,4	2,3%	Держать	28 368,4
Черкизово	CHE LI	11,75	1,29	-0,84	-4,47	-	-	-	774,9
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,71	3,31	4,82	25,97	Пересмотр	-	Пересмотр	7 494,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,056	3,48	1,98	-37,69	0,173	207,8%	Держать	1 944,1
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0092	3,28	0,75	-8,04	0,0207	125,1%	Держать	2 605,2
Россети	RSTI	0,53	2,90	1,52	-31,40	Пересмотр	-	Пересмотр	2 330,0
ОГК-5	OGKE	1,02	1,22	1,22	-8,60	2,6	150,1%	Покупать	982,5
Мосэнерго	MSNG	0,86	2,93	-1,17	-1,67	1,8	109,3%	Покупать	927,7
Ленэнерго-об.	LSNG	2,71	-0,59	0,37	16,09	7,690	184,3%	Покупать	83,3
Ленэнерго-пр.	LSNGP	15,40	1,33	-0,12	35,41	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,03	1,07	1,15	-26,15	1,353	31,9%	Покупать	1 356,2
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	0,00	0,00	-25,99	-	-	-	835,5
РусГидро	HYDR LI	1,94	5,03	2,59	12,46	Пересмотр	-	Пересмотр	7 497,2
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	2,7	264,6%	Покупать	1 944,1
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	286,00	1,42	-4,35	-12,85	350,0	22,4%	Держать	16 038,9
Ростелеком (ао)	RTKM	99,80	1,63	0,81	-9,76	150,0	50,3%	Покупать	7 229,4
Ростелеком (ап)	RTKMP	66,00	2,26	-0,15	-11,58	105,0	59,1%	Покупать	-
МегаФон	MFON	1016,10	3,25	-2,57	-7,97	1198,0	17,9%	Держать	17 097,0
АФК Система	AFKS	36,00	-4,00	-9,77	-19,50	32,5	-9,7%	Продавать	9 428,0
РБК	RBCM	4,30	2,48	-0,46	-23,76	-	-	-	42,7
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	19,01	4,05	-1,96	-12,11	21,20	11,5%	Держать	19 641,3
Ростелеком	ROSYY US	16,30	3,16	-1,81	-19,78	28,20	73,0%	Покупать	7 251,4
АФК Система	SSA LI	22,30	0,09	-11,01	-30,57	20,00	-10,3%	Продавать	10 759,8
Вымпелком	VIP US	8,75	2,22	0,34	-32,38	11,13	27,2%	Покупать	15 371,4
CTC Media	CTCM US	9,74	7,74	3,07	-29,90	-	-	-	1 517,1
Yandex	YNDX US	30,66	5,51	4,68	-28,95	38,40	25,2%	Покупать	9 854,1
Mail.ru	MAIL LI	27,50	6,10	-4,94	-38,34	40,88	48,7%	Покупать	5 750,4
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1203,20	2,79	0,27	7,05	1603,0	33,2%	Покупать	1 323,6
ФосАгро	PHOR	1291,40	6,17	-0,67	35,99	Пересмотр	-	Пересмотр	4 538,6
Уралкалий	URKA	139,90	2,89	-1,40	-18,62	183,0	30,8%	Держать	11 147,3
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	20,60	0,42	0,49	-22,55	-	-	-	900,8
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,19	1,05	0,23	-30,49	-	-	-	84,3
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,30	0,00	-2,94	4,43	4,86	47,3%	Покупать	1 323,6
ФосАгро	PHOR LI	11,59	7,81	-1,53	18,45	Пересмотр	-	Пересмотр	4 538,6
Уралкалий	URKA LI	19,10	4,71	-2,35	-28,20	26,5	38,7%	Держать	11 147,3

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.