UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

05.09.2014

Электронная почта

Аналитика

Наши контакты

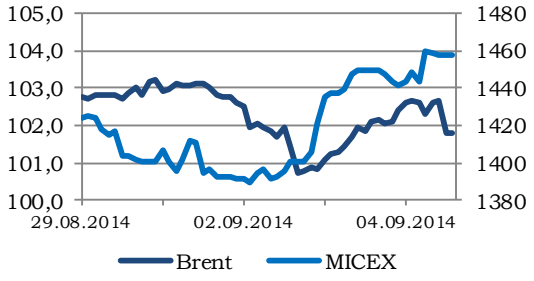
Последние обзоры и комментарии:

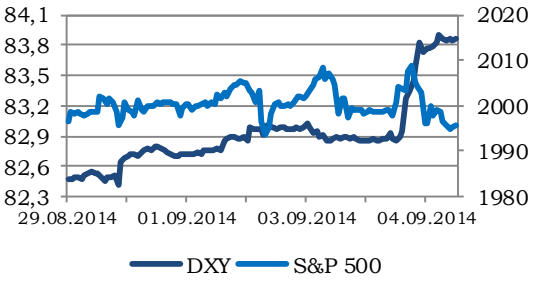
«Норникель»: повышаем целевой уровень

«Уралкалий» медленно, но верно реализует стратегию

«Сбербанк» показал запас прочности

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 457,34	1 239,23	1 997,65	4 562,29
0,56%	0,00%	-0,15%	-0,22%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 877,97	9 724,26	15 676,18	25 297,92
0,06%	1,02%	-0,11%	-0,26%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
94,45	101,83	19,0495	1 261,93
0,08%	-0,91%	-0,68%	-0,59%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 949,50	12,64	7,42%	0,0905%
0,37%	2,27%	-31 б.п.	0 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,2944	36,9961	47,8182	41,851
-1,57%	0,00%	-0,16%	0,00%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	77,00 / 80,50	Вне рынка
ВТБ	0,04000 / 0,04100	Вне рынка
Газпром	136,00 / 141,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2090,0 / 2140,0	Вне рынка
Роснефть	233,50 / 239,00	Вне рынка
Мечел	34,5 / 38,5	Вне рынка
Северсталь	368,0 / 377,5	Держать
РусГидро	0,7050 / 0,7400	Держать
ФСК ЕЭС	0,05360 / 0,056580	Вне рынка
МТС	285,00 / 296,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Вчера Европейский центральный банк принял решение снизить учетную ставку с отметки 0,15% до уровня 0,05%.
- Согласно финальной оценке Markit, составной индекс деловой активности США по итогам августа сократился на 0,9 пункта до значения 59,7 пункта.
- Первичные заявки на пособие по безработице в США по итогам прошлой недели увеличились на 4 тыс. до 302 тыс. обращений.
- Промышленные заказы Германии в июле в месячном выражении выросли на 4,6% против сокращения в июне на 2,7%.
- По данным Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти по итогам прошлой недели сократились на 0,91 млн баррелей.
- Индекс потребительских цен в РФ по итогам августа в месячном исчислении, как и ожидалось, вырос на 0,2% против увеличения в июле на 0,5%.

Комментарии

- «Газпром»: наравне с Азербайджаном (умеренно позитивно);
- «Мечел»: выкуп дороги до Эльги может быть сделан на средства ФНБ (позитивно);
- «Роснефть» близка к закрытию сделки с Morgan Stanley (умеренно позитивно);
- Телекомы получат поддержу (позитивно).

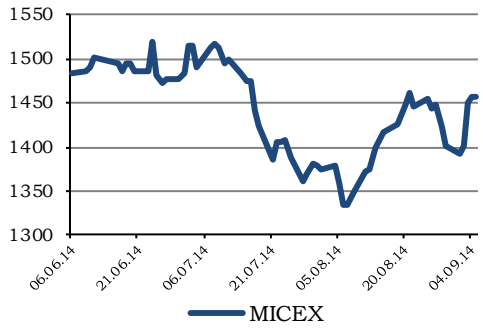
Ключевая статистика на сегодня

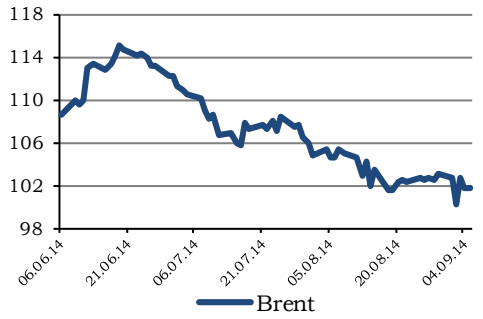
- Промышленное производство Германии (10:00);
- ВВП еврозоны (13:00);
- Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе США (16:30);
- Коэффициент безработицы США (16:30);
- Средняя почасовая зарплата США (16:30);
- Недельный индекс ожидаемых инфляционных циклов США (18:30).

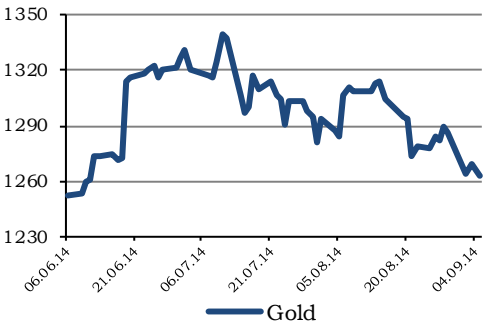
Корпоративные события на сегодня

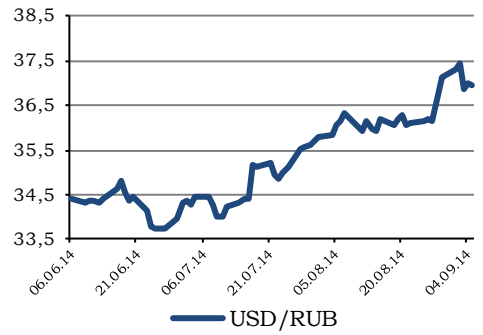
- Публикация финансовых результатов «Сбербанка» по РСБУ за 8 месяцев 2013 года;
- Заседание совета директоров «Мечела».

Ситуация на рынках









Вчера Европейский центральный банк принял решение снизить учетную ставку с отметки 0,15% до уровня 0,05%. Маржинальная ставка была понижена с 0,4% до 0,3%, а депозитная ставка уменьшена со значения -0,1% до -0,2%. Также регулятор уже в октябре намерен начать выкуп обеспеченных активами ценных бумаг. Объемы выкупа пока неизвестны и будут уточнены позже. Кроме того, ЕЦБ проведет несколько раундов программы целевого долгосрочного кредитования (TLTRO). Стартовый объем составит €400 млрд; проведение первого аукциона планируется в середине сентября. Негативная динамика экономики еврозоны, значительное замедление темпов роста промпроизводства, риски дефляции послужили причиной резкого смягчения регулятором кредитно-денежной политики. Столь радикальное смягчение монетарной политики привело к резкому ослаблению единой европейской валюты. За минувшие сутки соотношение евро и доллара рухнуло на 1,64% до уровня 1,2934 доллара за евро. В настоящий момент котировки пары евро/доллар консолидируются, после чего пара может попытаться протестировать отметку 1,2900 доллара за евро. Во второй половине дня не исключаем попытки компенсировать вчерашнее снижение. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,2880-1,3030.

Согласно финальной оценке Markit, составной индекс деловой активности США по итогам августа сократился на 0,9 пункта до значения 59,7 пункта. Предыдущая оценка показателя была на уровне 58,8 пункта. Составной индекс деловой активности от ISM, напротив, вырос на 0,9 пункта до 59,7 пункта. Если рассматривать показатели совокупно, результат нейтральный, что не оказало влияния на настроения игроков.

Первичные заявки на пособие по безработице в США по итогам прошлой недели увеличились на 4 тыс. до 302 тыс. обращений, эксперты ожидали роста до 300 тыс. обращений. Повторные заявки на пособие по безработице в ходе позапрошлой недели сократились на 64 тыс. обращений до 2528 тыс., ожидалось уменьшение до 2510 тыс. обращений. При этом число новых рабочих мест в августе увеличилось на 204 тыс. против роста в июле на 201 тыс. рабочих мест. При этом в последний месяц лета ожидалось увеличение рабочих мест на 220 тыс. В целом нейтральная статистика, которая не оказала влияние на настроения игроков.

Промышленные заказы Германии в июле в месячном выражении выросли на 4,6% против сокращения в июне на 2,7%, эксперты ожидали увеличения заказов во второй летний месяц на 1,5%. Достаточно сильные данные, которые

позитивно отразились на настроениях игроков, однако, не оказали сильного влияния на рынки на фоне ожиданий изменения монетарной политики от ЕЦБ.

Индекс широкого рынка S&P 500 в четверг потерял 0,15%, понизившись до отметки 1997,65 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дешевеет на 0,14%. Доходность UST-10 выросла на 5 б. п. до уровня 2,45%. Цена на золото упала на 0,73% до уровня $1263,30 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI 225 повышается на 0,17%; Shanghai Composite увеличивается на 0,30%; гонконгский Hang Seng сокращается на 0,32%; KOSPI теряет 0,44%; австралийский S&P/ASX 200 снижается на 0,52%.

По данным Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти по итогам прошлой недели сократились на 0,91 млн баррелей против ожидаемого снижения на 0,77 млн баррелей. Резервы черного золота на терминале в Кашинге уменьшились на 0,39 млн баррелей, неделей ранее объем запасов вырос на 0,51 млн бочек. Несмотря на сокращение запасов, стоимость нефти идет вниз. Резкое укрепление доллара оказывает сильное давление на стоимость товарных активов, в том числе на котировки черного золота. Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 0,69% до уровня $94,45 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 0,44% до значения $101,75 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне $101,50-103,20 за баррель.

Индекс потребительских цен в РФ по итогам августа в месячном исчислении, как и ожидалось, вырос на 0,2%, против увеличения в июле на 0,5%. В годовом выражении инфляция составила 7,6%, против 7,5% месяцем ранее. С начала года накопленным итогом рост цен составил 5,6%. Традиционно в августе инфляция замедляется до нулевой отметки, однако в текущем году обесценение рубля, взаимные санкции России и Запада стали причиной роста инфляционного давления и в последний месяц лета. На этом фоне растет вероятность ужесточения Банком России кредитно-денежной политики.

По итогам вчерашних торгов рубль ослаб на 0,40% до значения 37,00 рубля за доллар. В целом рубль вчера укреплялся, стоимость бивалютной корзины вчера снизилась порядка 0,60%. В итоге рубль продемонстрировал резкое удорожание к евро и относительно небольшое ослабление к американской валюте. Сегодня страны Запада принимают решение о санкциях в отношении России, что может оказать давление на рубль. Полагаем, пара доллар/рубль будет находиться в диапазоне 36,75-37,20 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш

взгляд, будет находиться в пределах значений 47,80-48,35 рубля за евро.

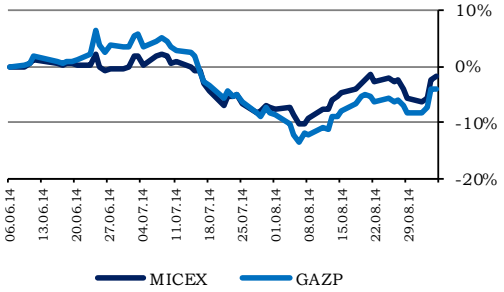
Индекс ММВБ по итогам торгов четверга поднялся на 0,56%, достигнув значения 1457,34 пункта. Рынок продолжает отыгрывать ожидания мира на Украине, а также решение ЕЦБ о значительном смягчении кредитно-денежной политики. Сегодня ожидается обнародование решения западных стран по санкциям против РФ, что может оказать давление на российский рынок акций. Кроме того, нельзя сбрасывать со счетов фактор пятницы: после бурного роста котировок акций в течение недели многие игроки предпочтут зафиксировать длинные позиции, что может стать фактором снижения котировок акций. Внешний фон сегодня умеренно негативный: американские индексы акций в четверг немного снизились, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дешевеет, азиатские индексы акций торгуются разнонаправленно, цены на нефть идут вниз. Полагаем, сегодня индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1435-146570 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	138,2
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	34%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	88 466,91
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	3 021,14

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Комментарии

«Газпром»: наравне с Азербайджаном (умеренно позитивно)

Европейская комиссия (ЕК) готова предоставить «Южному потоку» исключение из норм «Третьего энергопакета» по аналогии с проектом газопровода ТАР, по которому Европа планирует получать газ из Азербайджана через Турцию, сообщил ИТАР-ТАСС.

ТАР и «Южный поток» проходят по территории ЕС и стран Договора об энергетическом сообществе, поэтому для обоих проектов возможны одинаковые исключения, заявил представитель ЕК. Эта возможность предусмотрена газовой директивой «Третьего энергопакета» — ТАР получил исключение на этом основании. В нем говорится, что газопровод может получить исключение, если его строительство увеличит конкуренцию и безопасность поставок газа, если без изъятия инвестиции невозможно, а сам трубопровод не нанесет вред рынку, его регулированию и проч. Правда, эти критерии не применяются автоматически. Каждое исключение анализируется отдельно, говорит представитель ЕК. Но чтобы это произошло, компания, владеющая трубопроводом, должна подать соответствующую заявку, а от «Газпрома» она не поступала.

Неожиданное изменение в риторике ЕК подтверждает наши ожидания того, что по мере приближения холодов переговорное окно для ЕС сужается, и Европа вынуждена идти на уступки «Газпрому», чтобы обеспечить собственную энергетическую безопасность. «Газпром» пока стоит на принципиальной позиции, что «Южный Поток» – это проект, который стартовал до введения «Третьего энергопакета», и поэтому не должен под него попадать в принципе. Теперь мы видим, что ЕС, оказывается, не против исключить газопровод из норм пакета, но на своих условиях. Ожидаем, что судьба проекта, равно как и вопрос исключения из норм «Третьего энергопакета» отвода от «Северного Потока» «Опал» и, конечно, основной камень преткновения – газовый вопрос на Украине, будут решены в ближайшее время. Зима близко.

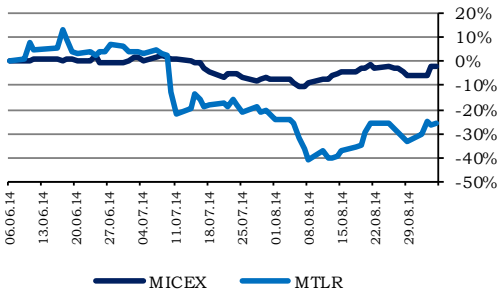
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Мечел»: выкуп дороги до Эльги может быть сделан на средства ФНБ (позитивно)

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	36,7
Целевая цена, руб	83,0
Потенциал роста	126%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	413,25
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	34,36

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



РЖД рассчитывает привлечь деньги из ФНБ на выкуп дороги до Эльгинского угольного месторождения у «Мечела», рассказал президент монополии Владимир Якунин (его цитировал «Интерфакс»). По его словам, РЖД может привлечь бридж-кредит в ФНБ под государственные гарантии, а возвращать деньги будет за счет взноса в капитал РЖД, который сделает государство. «Наше финансовое положение, объем инвестиционной программы, самостоятельно такие проекты решать не позволяют», — объяснил В. Якунин. Стоимость дороги оценивается в 70 млрд руб., напомнил он. РЖД поддерживает действия правительства по стабилизации экономической ситуации в «Мечеле».

На наш взгляд, выкуп дороги до Эльги у «Мечела» – это, безусловно, позитивный для компании исход. То, что этот вариант сейчас, судя по всему, прорабатывается как основной сценарий господдержки компании, может стать мощным драйвером для роста котировок. Ожидаем новых подробностей по развитию ситуации вокруг компании.

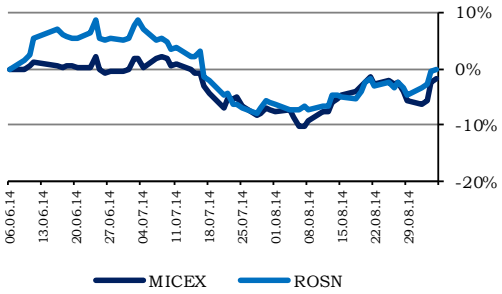
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Роснефть» близка к закрытию сделки с Morgan Stanley (умеренно позитивно)

Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	236,5
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	18%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	67 811,46
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	560,46

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Европейская комиссия (ЕК) одобрила сделку по покупке «Роснефтью» нефтетрейдингового бизнеса Morgan Stanley. Деятельность сторон пересекается на различных рынках нефти и нефтепродуктов. Предлагаемое приобретение не вызовет опасений за конкуренцию, сообщила Еврокомиссия.

Сделку уже одобрила Федеральная торговая комиссия США. С июля она находится на рассмотрении комитета по иностранным инвестициям США (CFIUS). На изучение сделки отводится 75 дней. По данным WSJ, из-за ситуации вокруг Украины есть риск, что комитет может не одобрить сделку.

«Роснефть» фактически осталась в одном шаге от закрытия сделки с Morgan Stanley, которая сделает крупнейшую в мире по добыче и активам нефтяную компанию еще и одним из основных игроков на рынке торговли нефтью. Насколько это выгодно для компании в кратко- и среднесрочной перспективе (и где «Роснефть» возьмет для этого деньги) пока не до конца понятно, но долгосрочно это однозначно расширяет спектр возможностей для «Роснефти» и позволит компании укрепить позиции на мировом рынке. Кроме того, сегодня это, безусловно, имиджевая сделка на фоне западных санкций, которые распространяются на «Роснефть». Если сделка состоится, то это можно будет расценивать как позитивный фактор для стоимости «Роснефти».

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Телекомы получат поддержу (позитивно)

Министерство финансов России готовит проект федерального закона, который снимет ограничения в использовании мобильной коммерции, говорится в опубликованном ведомством уведомлении о начале публичного обсуждения документа. Новое регулирование должно усовершенствовать порядок платежей с мобильного телефона.

Законопроект будет содержать три ключевые нормы. Первая позволит осуществлять мобильные платежи юридическим лицам. Сейчас корпоративные абоненты лишены возможности совершать мобильные транзакции, так же как и абоненты-физлица с кредитной системой оплаты. Вторая норма законопроекта должна снять ограничения на платежи для предоплатных клиентов. Третья норма готовящегося законопроекта снимет необходимость получить согласие плательщика на проведение однотипных транзакций при каждом платеже.

Представители российских телекоммуникационных компаний подтвердили, что поддерживают законодательную инициативу Минфина. «Поправки помогут облегчить и ускорить процесс оплаты с мобильного телефона различных услуг», – заявили в «МегаФоне». Это позволит расширить число пользователей мобильной коммерции, что в итоге приведет к росту доходов операторов. Рынок электронной коммерции стремительно набирает обороты, проникновение смартфонов этому помогает. Уже в 2013 году доходы от VAS-услуг приносили сотовым операторам около 15% от выручки. Оцениваем сообщение позитивно для стоимости компаний, ожидаем позитивного отклика в котировках.

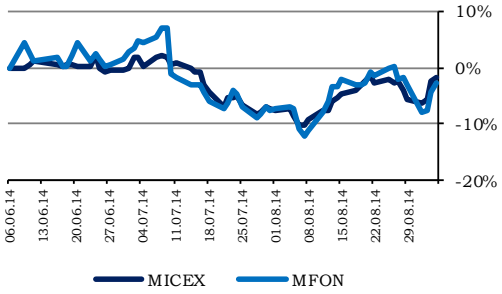
Добавим, что в результате очередного пересмотра индексов агентства FTSE был увеличен вес депозитарных расписок «МегаФона» в индексе бумаг развивающихся стран. Это обеспечит дополнительный приток средств в бумаги «МегаФона», что окажет поддержку котировкам. Вчера расписки «МегаФона» в Лондоне выросли на 2,34%.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

МегаФон	
Тикер	MFON
Текущая цена, руб	1036,0
Целевая цена, руб	1198,0
Потенциал роста	16%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	17 368,33
Количество АО, млн. шт.	620,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	16,63

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

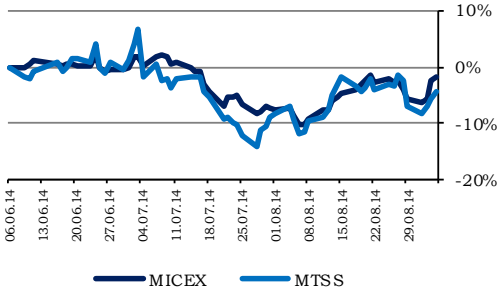
Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



МТС	
Тикер	MTSS
Текущая цена, руб	290,1
Целевая цена, руб	350,0
Потенциал роста	21%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	16 217,25
Количество АО, млн. шт.	2 066,4
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	351,51

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	138,15	-0,08	3,25	-0,43	185,0	33,9%	Покупать	88 401,2
НОВАТЭК	NVTK	396,51	-0,37	5,72	-0,80	415,0	4,7%	Держать	32 542,0
Роснефть	ROSN	236,54	0,17	3,30	-5,96	280,0	18,4%	Держать	67 761,1
ЛУКОЙЛ	LKOH	2131,50	0,78	2,33	4,49	2870,0	34,6%	Покупать	49 004,6
Газпром нефть	SIBN	146,97	0,77	2,65	0,14	160,0	8,9%	Держать	18 835,2
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,78	1,72	2,19	-5,44	32,0	19,5%	Держать	25 855,8
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	27,55	1,21	-0,51	6,45	20,7	-24,9%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	240,98	2,35	3,54	16,06	210,0	-12,9%	Продавать	14 191,3
Татнефть (ап)	TATNP	140,32	0,57	-0,48	15,49	115,5	-17,7%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	85400	1,98	5,69	-1,32	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,47	-0,65	2,72	-12,62	12,0	60,6%	Покупать	88 432,4
НОВАТЭК	NVTK LI	108,80	-0,23	4,62	-20,53	129,7	19,2%	Держать	33 035,0
Роснефть	ROSN LI	6,35	-0,19	2,72	-16,61	8,6	35,4%	Покупать	67 298,4
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	57,70	-0,05	2,02	-7,61	82,0	42,1%	Покупать	49 077,5
Газпром нефть	GAZ LI	19,95	0,40	1,53	-11,73	24,6	23,4%	Покупать	18 917,8
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,20	-0,07	2,79	-16,72	10,0	39,0%	Покупать	25 704,9
Татнефть	ATAD LI	39,20	1,08	4,42	2,56	39,4	0,5%	Держать	14 234,1
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	79,39	1,13	6,44	-21,43	124,6	56,9%	Покупать	46 323,5
Сбербанк России (ап)	SBERP	59,39	1,28	6,34	-25,79	87,2	46,8%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	397,00	1,02	2,45	-10,38	-	-	-	254,8
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	89,70	-1,22	-8,46	-25,27	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	2,66	6,44	-17,70	0,047	15,1%	Держать	14 310,7
РосБанк	ROSB	51,40	-1,13	-9,81	12,57	-	-	-	2 155,4
Банк Санкт-Петербург	BSPB	34,40	1,18	1,75	-18,08	-	-	-	408,7
Номос Банк	NMOS	926,20	0,73	2,84	-3,52	-	-	-	3 029,6
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,23	2,01	5,89	-25,54	2,7	21,1%	Держать	14 451,0
Номос Банк	OFCB LI	12,40	0,00	0,65	-14,48	-	-	-	3 001,2
Сбербанк	SBRCY US	8,77	-1,02	-2,01	-30,23	12,9	47,1%	Покупать	47 329,4
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	7309,00	-0,30	0,40	35,35	8360	14,4%	Держать	31 263,2
ЧЦЗ	CHZN	144,13	0,28	0,27	18,62	-	-	-	211,1
ВСМПО-Ависма	VSMO	7500,30	-0,79	0,00	-0,91	-	-	-	2 337,4
Мечел	MTLR	36,70	1,10	8,90	-44,89	83	126,2%	Покупать	412,9
Полюс золото	PLZL	499,60	-0,18	-0,08	-35,78	-	-	-	2 574,3
Северсталь	CHMF	370,00	-0,46	4,05	15,99	386,0	4,3%	Держать	8 378,1
ММК	MAGN	7,51	0,63	2,35	1,47	9,5	26,6%	Покупать	2 267,1
НЛМК	NLMK	54,62	0,42	1,94	-1,01	60,0	9,8%	Держать	8 848,2
ТМК	TRMK	91,50	-0,03	3,59	-2,48	123,0	34,4%	Покупать	2 318,9
КТК	KBTK	60,90	2,04	-4,05	10,71	Пересмотр	-	Пересмотр	163,4
Распадская	RASP	18,85	-0,42	2,17	-37,60	60,0	218,3%	Покупать	358,3
Белон	BLNG	2,93	1,63	3,17	16,10	-	-	-	91,0
РусАл	RUALR	196,50	2,14	1,00	106,08	215,6	9,7%	Держать	8 069,6
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,87	-0,15	1,22	19,55	23,6	18,8%	Держать	31 443,4
ЧЦЗ	CHZN LI	3,95	0,00	3,95	14,49	-	-	-	214,1
Евраз (GBP)	EVR LN	1,20	-36,16	5,18	10,99	Пересмотр	-	Пересмотр	1 806,3
Северсталь	SVST LI	10,03	-0,40	3,62	1,52	15,61	55,6%	Покупать	8 402,3
ММК	MMK LI	2,67	0,72	2,62	-11,11	3,43	28,7%	Покупать	2 290,1
НЛМК	NLMK LI	14,85	-0,27	1,85	-12,08	27,7	86,5%	Покупать	8 899,9
ТМК	TMKS LI	10,00	0,00	2,30	-15,18	14,1	40,8%	Покупать	2 344,0
РусАл	486 HK	0,54	0,00	9,05	88,70	0,72	34,1%	Покупать	8 507,3
Полюс золото	OPYGY US	6,98	-0,85	-0,85	-38,77	-	-	-	2 661,2
Мечел	MTL US	1,73	1,17	-1,70	-32,42	2,5	44,5%	Держать	720,1
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,85	0,66	-3,60	-9,61	-	-	-	485,3
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,22	-0,22	-3,04	13,71	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	514,90	-0,02	-2,85	-39,29	-	-	-	257,8
Камаз	KMAZ	34,30	-0,78	-1,97	-33,68	64,0	86,6%	Покупать	655,7
РКК Энергия	RKKE	3663,00	0,00	0,00	-11,73	-	-	-	111,3
СОЛЛЕРС	SVAV	538,00	-1,23	-3,93	-37,02	800,0	48,7%	Держать	498,4
Иркут	IRKT	6,39	3,69	5,78	13,75	-	-	-	201,3
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	47,29	-1,11	1,26	-43,57	Пересмотр	-	Пересмотр	1 419,6
НМТП	NMTP	2,06	-0,23	2,08	-27,37	3,53	71,8%	Покупать	1 070,0

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,10	9,30	17,01	-27,62	-	-	-	40,0
Верофарм	VRPH	1425,00	-0,71	14,89	51,27	1440,0	1,1%	Держать	385,2
Фармстандарт	PHST	1214,00	-0,75	-4,18	4,04	Пересмотр	-	Пересмотр	1 240,1
Группа Разгуляй	GRAZ	6,51	-2,11	-0,61	-32,26	-	-	-	33,4
Группа Черкизово	GCHE	638,10	-0,03	0,19	10,44	-	-	-	758,3
Дикси	DIXY	420,00	-0,71	2,34	3,19	623,0	48,3%	Покупать	1 416,2
М.Видео	MVID	195,97	-1,38	3,14	-34,46	-	-	-	952,2
Магнит	MGNT	9508,00	1,05	1,74	3,14	10126,0	6,5%	Держать	24 302,3
Синергия	SYNG	510,00	-1,81	-3,76	-32,00	640,0	25,5%	Покупать	344,0
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	19,60	0,51	3,21	16,88	24,6	25,5%	Покупать	5 321,0
Магнит	MGNT LI	60,20	0,33	0,42	-9,06	61,4	2,0%	Держать	28 463,0
Черкизово	CHE LI	11,65	-0,85	-0,85	-5,28	-	-	-	768,3
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,71	-0,69	3,95	25,11	Пересмотр	-	Пересмотр	7 412,7
ФСК ЕЭС	FEES	0,055	-1,74	0,58	-38,78	0,173	213,3%	Держать	1 902,6
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0092	-0,27	0,77	-8,29	0,0207	125,7%	Держать	2 587,7
Россети	RSTI	0,53	-1,50	3,55	-32,43	Пересмотр	-	Пересмотр	2 285,8
ОГК-5	OGKE	1,03	0,64	0,65	-8,02	2,6	148,5%	Покупать	984,8
Мосэнерго	MSNG	0,86	-0,42	1,31	-2,08	1,8	110,2%	Покупать	920,1
Ленэнерго-об.	LSNG	2,70	-0,18	2,39	15,88	7,690	184,8%	Покупать	82,8
Ленэнерго-пр.	LSNGP	15,40	0,00	-1,48	35,41	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,02	-0,58	0,11	-26,58	1,353	32,7%	Покупать	1 343,0
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	0,00	0,00	-25,99	-	-	-	835,5
РусГидро	HYDR LI	1,95	0,26	6,46	12,75	Пересмотр	-	Пересмотр	7 516,5
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	2,7	264,6%	Покупать	1 902,6
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	290,13	1,44	-1,92	-11,59	350,0	20,6%	Держать	16 205,2
Ростелеком (ао)	RTKM	101,50	1,70	3,05	-8,23	150,0	47,8%	Покупать	7 323,1
Ростелеком (ап)	RTKMP	66,60	0,91	2,40	-10,77	105,0	57,7%	Покупать	-
МегаФон	MFON	1036,00	1,96	-0,72	-6,17	1198,0	15,6%	Держать	17 361,9
АФК Система	AFKS	35,00	-2,78	-10,03	-21,74	32,5	-7,1%	Продавать	9 129,4
РБК	RBCM	4,34	0,84	3,68	-23,12	-	-	-	42,9
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	19,01	0,00	-4,66	-12,11	21,20	11,5%	Держать	19 641,3
Ростелеком	ROSYY US	16,35	0,31	-0,91	-19,54	28,20	72,5%	Покупать	7 273,6
АФК Система	SSA LI	21,70	-2,69	-9,58	-32,44	20,00	-7,8%	Продавать	10 470,3
Вымпелком	VIP US	8,90	1,71	0,11	-31,22	11,13	25,1%	Покупать	15 634,9
CTC Media	CTCM US	9,52	-2,26	1,49	-31,49	-	-	-	1 482,9
Yandex	YNDX US	29,93	-2,38	3,14	-30,64	38,40	28,3%	Покупать	9 619,5
Mail.ru	MAIL LI	28,41	3,31	4,56	-36,30	40,88	43,9%	Покупать	5 940,7
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1192,20	-0,91	2,16	6,07	1603,0	34,5%	Покупать	1 306,2
ФосАгро	PHOR	1253,20	-2,96	-1,64	31,97	Пересмотр	-	Пересмотр	4 386,7
Уралкалий	URKA	139,35	-0,39	-2,15	-18,94	183,0	31,3%	Держать	11 058,9
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	20,60	0,00	0,00	-22,55	-	-	-	897,2
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,18	-0,04	0,78	-30,52	-	-	-	84,0
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,30	0,00	-2,37	4,43	4,86	47,3%	Покупать	1 306,2
ФосАгро	PHOR LI	11,08	-4,40	-3,15	13,23	Пересмотр	-	Пересмотр	4 386,7
Уралкалий	URKA LI	18,93	-0,89	-2,02	-28,83	26,5	40,0%	Держать	11 058,9

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, перейдя по ссылке или

Департамент Аналитики	**Тел. +7 (495) 781 02 02**
Департамент торговли и продаж	**Тел. +7 (495) 781 73 03**
Взаимодействие с клиентами, формирование портфелей, применение торговых идей	**Тел. +7(495) 781-73-02** **Тел. +7(495) 781-73-00**



Мария Исаева
mvi@ufs-federation.com



Дмитрий Коростелев
kdv@ufs-federation.com



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-federation.com



Светлана Шмакова
ssv@ufs-federation.com



Анна Куренкова
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» (AK&M)
- 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 встречи с UFS IC **«Осень – пора новых знаний»**

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.

