UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

07.10.2014

Уважаемый читатель!

Открыто голосование в номинациях Cbonds Awards 2014.
Вы считаете нашу аналитику интересной? Тогда мы будем благодарны за Ваш голос в командной номинации "Лучшая аналитика по рынку облигаций". Пройдя по ссылке http://cbonds.ru/votes/187 просто укажите название компании – UFS IC

И в персональных номинациях:

- "Лучший аналитик по fixed income" – указать UFS IC Павел Василиади/Юлия Гапон
- "Лучший аналитик по макроэкономике" – указать UFS IC Алексей Козлов/Илья Балакирев

Проголосовать можно, перейдя по ссылке http://cbonds.ru/votes/187

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

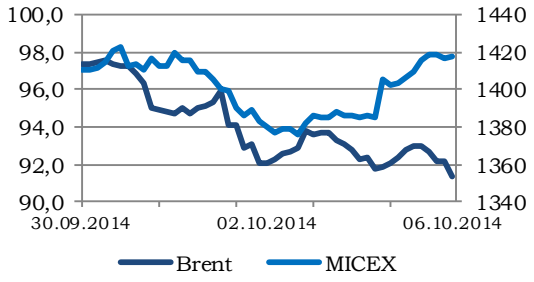
Последние обзоры и комментарии:

РУСАЛ: рынок начал восстанавливаться

ЕВРАЗ: первые плоды новой стратегии

Активы АФК «Системы» под давлением

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 418,15	1 092,12	1 964,82	4 454,80
2,42%	0,00%	-0,16%	-0,47%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 563,65	9 209,51	15 890,95	23 315,04
0,55%	0,15%	-0,35%	0,51%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
90,34	92,79	17,3435	1 207,31
-0,14%	0,52%	2,97%	1,34%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 746,00	15,46	7,37%	0,0899%
1,00%	6,25%	-26 б.п.	0 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,2655	39,8270	50,1872	44,4398
1,11%	0,00%	0,06%	-0,03%



Торговые идеи на сегодняшний день
Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	75,00 / 77,50	Держать
ВТБ	0,03930 / 0,04050	Держать
Газпром	137,30 / 141,00	Держать
ЛУКОЙЛ	2010,0 / 2085,0	Держать
Роснефть	230,00 / 236,00	Держать
Мечел	22,0 / 30,0	Вне рынка
Северсталь	383,50 / 394,00	Покупать
РусГидро	0,6900 / 0,7150	Держать
ФСК ЕЭС	0,05530 / 0,05700	Держать
МТС	248,00 / 263,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Опубликован блок макростатистики по Европе, данные оказались слабыми.
- SWIFT заявила вчера о том, что не намерена отключать Россию от системы расчетов.
- Проект протокола о возобновлении поставок газа на Украину в настоящий момент рассматривается Киевом.

Комментарии

- Норникель: обнулить нельзя платить (умеренно негативно);
- НЛМК снижает долговую нагрузку (умеренно позитивно);
- Роснефть: меньше нефти, шире труба (умеренно позитивно);
- ЛУКОЙЛ: румынский кризис развивается (умеренно негативно);
- Интер РАО дали время (умеренно позитивно);
- Уралкалий наращивает объемы производства (позитивно).

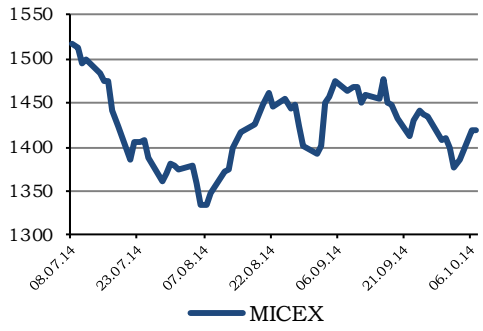
Ключевая статистика на сегодня

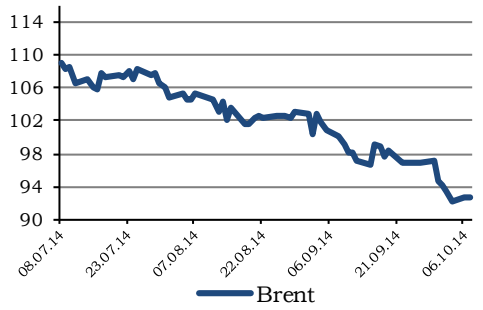
- Промышленное производство в Великобритании (12:30);
- Оценка роста ВВП NIESR Великобритании (18:00);
- Речь члена FOMC Кочерлакоты (21:20);
- Речь члена FOMC Дадли (23:00).

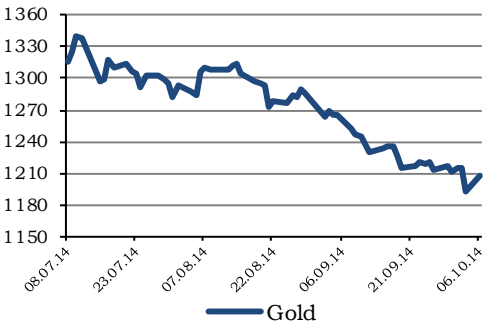
Корпоративные события на сегодня

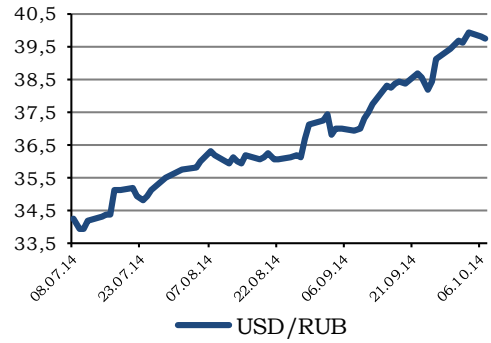
- Заседание совета директоров "Газпром нефти";
- Заседание совета директоров "Магнита".

Ситуация на рынках









Накануне рынки отыгрывали позитивные данные с рынка труда в США, однако блок статистики из Европы был довольно слабым, что впоследствии несколько сгладило рост рынков акций. Так объем промышленных заказов в Германии по итогам августа в месячном выражении снизился на 5,7%, в то время как месяцем ранее показатель вырос на 4,9%. Индекс деловой активности еврозоны в розничной торговле в сентябре сократился на 1,0 пункта до 44,8 пункта, что свидетельствует об ускорении темпов снижения активности в розничной торговле, покупатели не спешат делать покупки, сберегая деньги на «черный день».

Несмотря на слабые статистические данные, валютная пара евро/доллар отыгрывала снижение экономических рисков, связанных со значительным улучшением ситуации на рынке труда США. За минувшие торговые сутки единая европейская валюта выросла к доллару на 0,83% до уровня 1,2620 доллара за евро. В последние дни соотношение единой европейской валюты и доллара встречает сопротивление на подходах к уровню 1,2700. По всей вероятности котировки валютной пары сегодня продолжат консолидацию ниже данного уровня. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары евро/доллар будут находиться в диапазоне 1,2570-1,2670 доллара за евро.

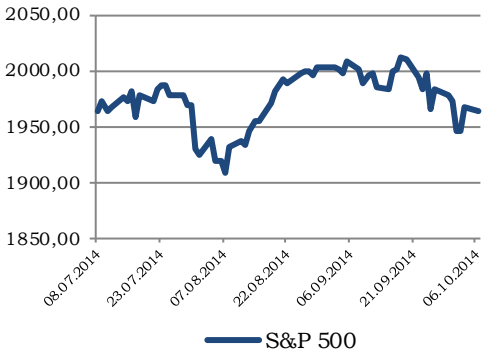
Индекс широкого рынка S&P 500 в понедельник понизился на 0,16% до отметки 1964,82 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дешевеет на 0,04%. Доходность UST-10 сократилась на 2 б.п. до уровня 2,42%. Цена на золото выросла на 1,26% до уровня $1205 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI 225 сокращается на 0,19%; Shanghai Composite сегодня не торгуется; гонконгский Hang Seng увеличивается на 0,47%; KOSPI прибавляет 0,28%; австралийский S&P/ASX 200 снижается на 0,54%.

Котировки черного золота на фоне улучшения ситуации на рынке труда в Соединенных Штатах, а также на фоне ослабления доллара идут вверх. Нефть марки Light Sweet за последние сутки подорожала на 0,60% до уровня $90,24 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent поднялась на 0,68% до значения $92,63 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне $92,00-94,00 за баррель.

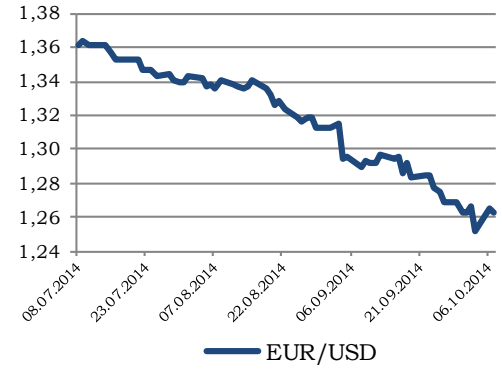
Международная система обмена банковской информацией SWIFT заявила вчера о том, что не намерена отключать Россию от системы расчетов, несмотря на давление со стороны Запада. Как было сказано, SWIFT не имеет полномочий принимать решения санкционного характера.

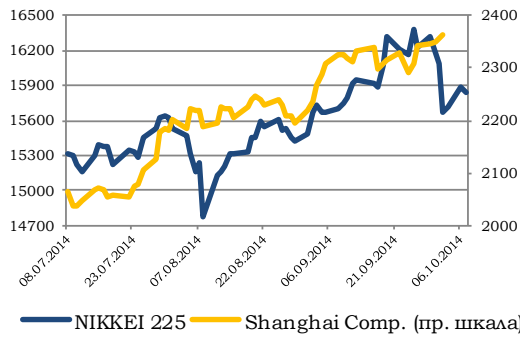
Подобная позиция SWIFT позитивно отразилась на российском рынке.



Проект протокола о возобновлении поставок газа на Украину в настоящий момент рассматривается Киевом, об этом заявил вчера министр энергетики РФ Александр Новак. Ранее проект протокола был подготовлен в ходе трехсторонних переговоров между ЕС, Украиной и Россией, в документе предусмотрена скидка в $100 от настоящей цены контракта в $385 за тыс кубических метра. Сам факт возможной договоренности позитивно сказывается на настроениях инвесторов.

По итогам торгов понедельника российская валюта окрепла к доллару на 0,28% до уровня 39,83 рубля за доллар. Ситуация на рублевом рынке стабилизировалась в течение вчерашнего дня. Однако в начале торговой сессии понедельника валютная пара доллар/рубль протестировала уровень 40 рублей за доллар, достигнув отметки в 40,0801 рубля за доллар, что стало историческим максимумом. Улучшение ситуации на рынке труда в США, ослабление доллара, умеренный рост цен на нефть позволил рублю прекратить ослабление и и даже компенсировать небольшую часть потерь. Сегодня ситуация продолжит оставаться стабильной, полагаем, соотношение доллара и рубля в течение дня будет находиться в диапазоне 39,65-40,00 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 49,70-50,30 рубля за евро.





Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов взлетел на 2,42%, достигнув значения 1418,15 пункта. Позитивные статистические данные с рынка труда Соединенных Штатов, рост цены на нефть, небольшое снижение оценки геополитических рисков – позволило котировкам акций российских эмитентов направиться вверх. Внешний фон на сегодняшнее утро нейтральный: американские индексы акций в понедельник немного снизились, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня понижается, азиатские индексы акций торгуются разнонаправленно, цены на нефть марки Brent поднялись. Индекс ММВБ достиг уровня сопротивления, не исключаем, что перед продолжением роста индекс скорректируется. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1395-1420 пунктов.

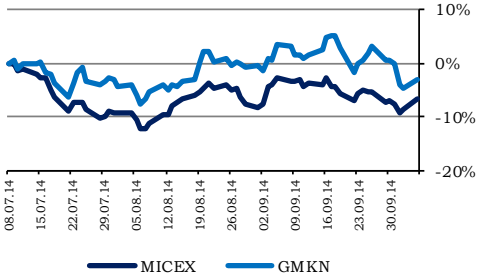
Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

Комментарии

ГМК Норильский никель	
Тикер	GMKN
Текущая цена, руб	7048,0
Целевая цена, руб	8360,0
Потенциал роста	19%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	28 050,15
Количество АО, млн. шт.	158,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	968,34

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Норникель: обнулить нельзя платить (умеренно негативно)

Правительство России планирует ввести экспортную пошлину на платиновые соединения и соли. Об этом сообщает «Газета.Ru» со ссылкой на источники в отрасли и правительстве. Пошлины придется платить таким компаниям, как «Норникель» и «Русская платина», до сентября 2016 года. Сейчас экспортная ставка по этим веществам составляет 0%, однако в случае принятия положительного решения она может вырасти до 6,5%. Как отмечает источник в отрасли, вопрос о введении пошлин на продукты МПГ может быть решен до конца текущего года.

Ситуация выглядит достаточно комично, но не слишком радостно для Норникеля и других производителей. Обязательства по обнулению экспортных пошлин на цветные металлы к 2016 году вытекают из норм ВТО. Ранее в этом же году правительство рассматривало вопрос досрочного обнуления пошлин на никель и медь, для того, чтобы поддержать отечественных производителей. Если теперь пошлины на платину, которые уже успели обнулить, вновь будут возвращены, ситуация будет категорически странной и может напугать инвесторов перспективами вплоть до выхода из ВТО. Мы оцениваем сообщение умеренно негативно для Норникеля и продолжаем наблюдать за развитием событий.

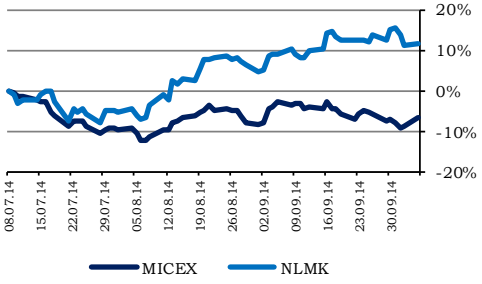
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

НЛМК снижает долговую нагрузку (умеренно позитивно)

НЛМК	
Тикер	NLMK
Текущая цена, руб	55,9
Целевая цена, руб	60,0
Потенциал роста	7%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	8 423,86
Количество АО, млн. шт.	5 993,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Долговая нагрузка НЛМК (отношение чистого долга к EBITDA) по итогам 2014 г. будет меньше 1, сказал вчера президент компании Олег Багрин. В I квартале 2014 г. этот показатель был 1,39, во II квартале — 1,14. Это происходит прежде всего за счет роста прибыльности бизнеса, объясняет представитель НЛМК: только за II квартал EBITDA компании выросла на 27% до $594 млн, а рентабельность по EBITDA составила 21,2%. К тому же абсолютный показатель чистого долга снизился в прошлом квартале на 9% до $2,1 млрд, добавляет представитель НЛМК.

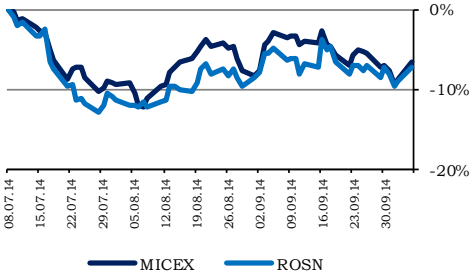
В 2П14 руководство компании ожидает сохранения позитивных тенденций. Мы в целом разделяем этот взгляд и считаем, что достижение уровня долговой нагрузки ниже 1.0x EBITDA, видится реалистичным. В условиях затрудненного доступа к рынкам капитала и достаточно тяжелой конъюнктуры на ряде рынков металлургического сырья и металлопродукции, рынок позитивно воспринимает низкую долговую нагрузку, поэтому мы ожидаем, что сообщение окажет умеренную поддержку котировкам НЛМК.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	232,1
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	21%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	61 881,50
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Роснефть: меньше нефти, шире труба (умеренно позитивно)

«Транснефть» приступает к реализации проекта увеличения мощности трубопроводных систем «Восточная Сибирь — Тихий океан» (ВСТО-1 и ВСТО-2), сообщает пресс-служба ООО «Транснефть — Дальний Восток». «В рамках расширения мощности ВСТО-1 “Транснефть” 7 октября начинает заполнение нефтью технологических трубопроводов трех нефтеперекачивающих станций (НПС №№ 11, 15, 19) на территории Якутии. Необходимый объем нефти для заполнения составляет более 4000 куб. м», — говорится в сообщении. Одновременно в октябре начинаются работы по расширению ВСТО-2. Ведется подготовка к строительству НПС № 29 в Архаринском районе Амурской области, экспертиза и согласование рабочей документации по объекту практически завершены. Предполагается, что строительство начнется в I квартале 2015 г.

Ввод НПС № 29 в конце 2017 г. позволит увеличить пропускную способность ВСТО-2 до 39 млн т нефти в год. После завершения строительства и ввода в эксплуатацию еще трех НПС (№№ 23, 26, 32) мощность ВСТО-2 составит 50 млн т в год. В настоящее время мощность нефтепровода на данном участке составляет 30 млн т нефти в год.

Мы позитивно оцениваем озвученную новость, в частности, для Роснефти, которая выступает основным бенефициаром расширения ВСТО – так как компания уже законтрактовала объемы поставок в Китай, которые невозможно осуществить без повышения пропускной способности «трубы». Другие нефтекомпании также выиграют от расширения, поскольку увеличение поставок на азиатские рынки – это общая тенденция, обусловленная премиями к европейским ценам и общим курсов на расширение партнерства с азиатскими странами. Также от запуска проекта должны выиграть и трубные компании, продукция которых необходима для модернизации трубопровода.

Также стало известно, что Роснефть готова продать миноритарный проект в основном добывающем активе - "Ванкорнефти" — индийской ONGC. В начале сентября "Роснефть" уже предложила 10% в "Ванкорнефти" китайской CNPC, хотя, как сообщалось, CNPC заинтересована в большей доле. За 10% "Ванкорнефти" в "Роснефти" хотели бы получить около $1 млрд. то, что Роснефть рассматривает различных инвесторов, говорит о высокой потребности компании в финансировании. Вместе с

тем, наличие альтернатив – позитивный момент.

В целом, мы оцениваем информационный фон вокруг Роснефти умеренно позитивно, он окажет сдержанную поддержку котировкам госкомпании, но их укреплению будет мешать дешевая нефть.

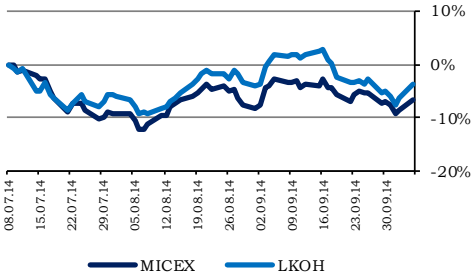
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

ЛУКОЙЛ: румынский кризис развивается (умеренно негативно)

Лукойл	
Тикер	LKOH
Текущая цена, руб	2042,0
Целевая цена, руб	2870,0
Потенциал роста	41%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	43 716,52
Количество АО, млн. шт.	850,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ЛУКОЙЛ остановил производство на своем НПЗ Petrotel в румынском Плоешти. Как пояснили в компании, прокуратура в рамках расследования наложила арест сначала на счета завода, а теперь — на нефть и нефтепродукты. Правоохранительные органы подозревают компанию в уклонении от уплаты налогов и легализации незаконных доходов на общую сумму свыше €200 млн. В конце прошлой недели на НПЗ были изъяты бухгалтерские документы, но тогда компании не было предъявлено обвинений и работа завода не останавливалась.

Вчера ЛУКОЙЛ обжаловал в суде решение об аресте. "Компания сотрудничает со следствием, рассчитывая в кратчайшие сроки возобновить производство",— отмечают в ней. Источник, знакомые с ситуацией, считают происшедшее административным давлением на компанию. Вклад НПЗ в дефицитный бюджет Румынии составляет около 4%, но в последнее время объем выплат снижается вслед за уменьшением переработки и ростом убытков завода.

Как мы и ожидали, ситуация вокруг румынского НПЗ получила развитие, и движется оно пока по негативному сценарию. Похожая ситуация в свое время наблюдалась в Болгарии, где власти также пытались получить контроль над активами ЛУКОЙЛа, но сторонам тогда удалось договориться. В этот рас вероятность успешного досудебного урегулирования также ненулевая, однако компания уже несет убытки, связанные с простоем предприятия, и дальнейшее разбирательство только добавит негатива в котировки.

Оцениваем развитие событий умеренно негативно для ЛУКОЙЛа, однако ситуация может ухудшиться, если реализуется сценарий «отъема» актива у ЛУКОЙЛа.

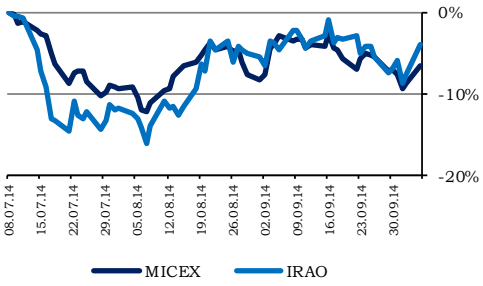
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Интер РАО дали время (умеренно позитивно)

Интер РАО ЕЭС	
Тикер	IRAO
Текущая цена, руб	0,0092
Целевая цена, руб	0,0207
Потенциал роста	**126%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	2 405,18
Количество АО, млн. шт.	10 440 000,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ВЭБ и "Интер РАО" продлят на полмесяца-месяц исполнение опциона, в рамках которого энергохолдинг должен выкупить у госкорпорации за 31,4 млрд руб. 5,11% собственных акций. Об этом вчера сообщил "Интерфаксу" источник, знакомый с планами ВЭБа. Срок опциона, предъявленного госкорпорацией к исполнению в июле, истекал 8 октября. При этом опцион, как предполагается, будет де-факто конвертирован в кредит ВЭБа: чтобы выплатить сумму, "Интер РАО" придется привлечь кредиты других банков, отдать эти средства госкорпорации, вернув себе свои акции, но затем ВЭБ выдаст холдингу кредит на аналогичную сумму. Источники указывают, что переговоры по рефинансированию опциона действительно идут, хотя нет ни окончательных договоренностей, ни предварительных условий нового кредита.

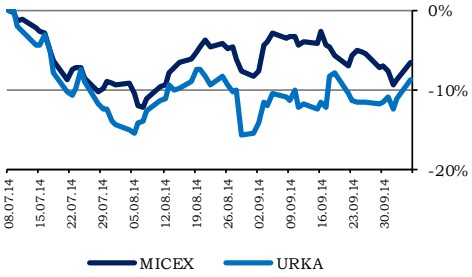
В самом негативном сценарии Интер РАО могла быть поставлена перед фактом необходимости оплатить опцион в установленную дату или быть признана банкротом. То, что переговорный процесс прдолжается, и ВЭБ согласен на отсрочку – позитивный момент. Вместе с тем, тяжесть этого обязательства довольно высока в текущих условиях, и рынок может не до конца учитывать последствия. Пока мы склонны оценивать нежелание «совершать резкие движения» с обеих сторон в позитивном ключе, но настроения могут быстро поменяться, если Интер РАО так и не удастся собрать нужную сумму.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Уралкалий	
Тикер	URKA
Текущая цена, руб	144,6
Целевая цена, руб	183,0
Потенциал роста	27%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	10 677,93
Количество АО, млн. шт.	2 936,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Уралкалий наращивает объемы производства (позитивно)

«Уралкалий», один из ведущих мировых производителей калия, подвел итоги производственной деятельности за третий квартал и первые 9 месяцев 2014 года. По итогам квартала выпуск товарного хлористого калия на производственных площадках «Уралкалия» составил 3,2 млн тонн, что на 18% превышает показатели аналогичного периода прошлого года. Всего по итогам первых 9 месяцев 2014 года было произведено 9,2 млн тонн.

Производственный план компании на 2014 год составляет 11,5 млн тонн калия. С учетом произведенных по итогам 9 месяцев 9,2 млн тонн, годовой выпуск продукции вполне может превысить 12 млн тонн. Если бы «Уралкалий» несколько сбавил темпы роста производства, это могло бы стать поводом ожидать роста цен на рынке. Пока же производитель, напротив, продолжает наращивать выпуск в рамках обновленной год назад стратегии. В последнее время информационный фон вокруг компании слабый, и основной драйвер, способный оказать поддержку котировкам, – заключение нового контракта с Китаем, цена по которому может быть на 10% выше предыдущей ($305 за тонну, CFR). В то же время, хорошие объемы производства – тоже своего рода индикатор, который показывает, что спрос на удобрение в мире есть. Вчера котировки «Уралкалия» на ММВБ подросли на 2,88%.

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	138,90	2,28	2,31	0,11	185,0	33,2%	Покупать	82 563,4
НОВАТЭК	NVTK	408,54	1,76	1,27	2,21	415,0	1,6%	Держать	31 146,0
Роснефть	ROSN	232,07	1,91	1,34	-7,74	280,0	20,7%	Покупать	61 755,1
ЛУКОЙЛ	LKOH	2042,00	2,61	1,70	0,10	2870,0	40,5%	Покупать	43 609,9
Газпром нефть	SIBN	147,60	1,58	3,91	0,57	160,0	8,4%	Держать	17 571,4
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,55	2,08	0,63	-6,23	32,0	20,5%	Покупать	23 816,1
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	27,28	1,96	-3,18	5,39	20,7	-24,1%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	235,75	4,31	1,73	13,54	210,0	-10,9%	Продавать	12 896,4
Татнефть (ап)	TATNP	148,00	0,41	2,07	21,81	115,5	-22,0%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	87,40	-99,90	0,37	0,99	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,00	1,60	0,75	-18,13	12,0	71,4%	Покупать	82 857,3
НОВАТЭК	NVTK LI	105,00	3,91	0,00	-23,30	129,7	23,5%	Покупать	31 881,2
Роснефть	ROSN LI	5,83	1,92	-1,02	-23,44	8,6	47,5%	Покупать	61 787,4
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	51,20	2,28	0,18	-18,01	82,0	60,2%	Покупать	43 548,8
Газпром нефть	GAZ LI	19,50	0,98	0,57	-13,72	24,6	26,2%	Покупать	18 491,1
Сургутнефтегаз	SGGD LI	6,70	2,76	0,15	-22,45	10,0	49,3%	Покупать	23 936,4
Татнефть	ATAD LI	35,78	3,53	0,36	-6,38	39,4	10,1%	Держать	12 992,3
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	76,33	3,47	-0,48	-24,46	124,6	63,2%	Покупать	41 372,2
Сбербанк России (ап)	SBERP	57,30	3,49	0,00	-28,40	87,2	52,2%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	440,00	4,27	-3,30	-0,68	-	-	-	262,4
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	100,00	-3,38	3,11	-16,69	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	2,65	1,48	-19,76	0,047	18,0%	Держать	12 961,5
РосБанк	ROSB	44,50	1,37	-4,96	-2,54	-	-	-	1 733,4
Банк Санкт-Петербург	BSPB	30,65	0,33	-2,39	-27,01	-	-	-	338,3
Банк Открытие	NMOS	900,00	2,62	-0,09	-6,25	-	-	-	2 734,7
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,06	3,57	2,95	-31,22	2,7	31,1%	Покупать	13 349,4
Сбербанк	SBRCY US	7,98	2,84	-1,36	-36,52	12,9	61,7%	Покупать	43 066,0
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	7048,00	1,60	-3,72	30,52	8360	18,6%	Держать	28 004,0
ЧЦЗ	CHZN	160,50	0,31	-2,11	32,09	-	-	-	218,4
ВСМПО-Ависма	VSMO	6850,00	2,24	-1,11	-9,50	-	-	-	1 983,0
Мечел	MTLR	25,09	-1,18	34,89	-62,33	Пересмотр	-	Пересмотр	262,2
Полюс золото	PLZL	494,00	0,20	-0,56	-36,50	-	-	-	2 364,5
Северсталь	CHMF	386,50	1,54	-1,98	21,16	386,0	-0,1%	Держать	8 129,6
ММК	MAGN	7,98	0,59	2,27	7,84	9,5	19,1%	Держать	2 238,1
НЛМК	NLMK	55,87	0,40	-0,63	1,24	60,0	7,4%	Держать	8 406,7
ТМК	TRMK	84,00	-0,59	-3,99	-10,48	123,0	46,4%	Покупать	1 977,5
КТК	KBTK	56,10	-0,71	-2,96	1,98	Пересмотр	-	Пересмотр	139,8
Распадская	RASP	17,10	1,12	0,53	-43,40	60,0	250,9%	Покупать	301,9
Белон	BLNG	2,96	-1,83	5,12	17,22	-	-	-	85,3
РУСАЛ	RUALR	212,90	-1,21	2,36	123,28	258,7	21,5%	Покупать	8 121,6
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	17,60	0,89	-6,06	5,90	23,6	34,1%	Покупать	27 851,2
ЧЦЗ	CHZN LI	4,05	0,00	1,25	17,39	-	-	-	219,5
Евраз (GBP)	EVR LN	114,00	5989,17	-9,81	5,53	151,0	32,5%	Покупать	1 717,4
Северсталь	SVST LI	9,69	1,36	-3,29	-1,92	15,61	61,1%	Покупать	8 117,5
ММК	MMK LI	2,61	1,09	2,16	-13,04	3,43	31,6%	Покупать	2 240,2
НЛМК	NLMK LI	14,01	0,00	-2,03	-17,05	27,7	97,7%	Покупать	8 396,5
ТМК	TMKS LI	8,40	-0,18	-7,13	-28,75	14,1	67,6%	Покупать	1 968,9
РУСАЛ	486 HK	4,14	675,54	0,47	86,09	5,15	24,4%	Покупать	8 384,5
Полюс золото	OPYGY US	6,04	-0,56	-2,96	-47,05	-	-	-	2 301,3
Мечел	MTL US	0,96	-6,08	27,24	-62,58	Пересмотр	-	Пересмотр	398,8
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,40	0,39	0,82	-4,58	-	-	-	475,9
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,13	0,32	4,20	10,42	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	450,00	1,12	0,00	-46,94	-	-	-	209,3
Камаз	KMAZ	32,70	-0,91	2,48	-36,77	64,0	95,7%	Покупать	580,7
РКК Энергия	RKKE	4010,00	0,25	0,22	-3,37	-	-	-	113,1
СОЛЛЕРС	SVAV	461,00	4,54	-1,75	-46,04	800,0	73,5%	Покупать	396,7
Иркут	IRKT	6,12	-0,81	-0,78	8,99	-	-	-	179,2
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	42,20	-0,12	-2,97	-49,65	71,2	68,6%	Покупать	1 176,8
НМТП	NMTP	1,68	0,90	3,02	-40,64	3,53	110,1%	Покупать	812,4

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,05	-0,07	-0,57	-27,87	-	-	-	37,0
Верофарм	VRPH	1285,00	-1,53	2,81	36,41	1440,0	12,1%	Держать	322,6
Фармстандарт	PHST	1260,00	1,61	-1,87	7,98	Пересмотр	-	Пересмотр	1 195,6
Группа Разгуляй	GRAZ	5,66	-0,18	-3,41	-41,10	-	-	-	27,0
Группа Черкизово	GCHE	718,00	1,27	1,44	24,26	-	-	-	792,6
Дикси	DIXY	417,80	-0,26	-1,20	2,65	623,0	49,1%	Покупать	1 308,7
М.Видео	MVID	198,80	-0,20	0,50	-33,51	-	-	-	897,3
Магнит	MGNT	10256,00	2,69	4,17	11,26	10126,0	-1,3%	Держать	24 350,9
Синергия	SYNG	505,00	0,00	2,25	-32,67	640,0	26,7%	Покупать	316,4
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,84	1,36	-3,93	6,38	24,6	37,9%	Покупать	4 843,2
Магнит	MGNT LI	61,85	4,48	7,47	-6,57	61,4	-0,7%	Держать	29 243,1
Черкизово	CHE LI	12,25	-0,41	-0,41	-0,41	-	-	-	807,8
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,69	2,02	-3,35	22,11	Пересмотр	-	Пересмотр	6 720,9
ФСК ЕЭС	FEES	0,056	2,41	-2,42	-37,90	0,173	208,9%	Покупать	1 792,6
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0092	4,02	3,66	-8,46	0,0207	126,2%	Покупать	2 399,3
Россети	RSTI	0,52	0,79	0,36	-32,45	Пересмотр	-	Пересмотр	2 122,9
ОГК-5	OGKE	0,77	3,08	-4,83	-31,33	2,6	232,9%	Покупать	683,0
Мосэнерго	MSNG	0,78	1,76	-0,12	-10,70	1,8	130,5%	Покупать	779,5
Ленэнерго-об.	LSNG	2,40	-0,21	-4,76	3,00	7,690	220,4%	Покупать	68,4
Ленэнерго-пр.	LSNGP	13,70	-2,14	-5,52	20,45	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,93	0,54	-7,04	-33,06	1,353	45,5%	Покупать	1 137,4
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,95	0,00	-8,85	-32,92	-	-	-	757,2
РусГидро	HYDR LI	1,77	1,49	-3,33	2,67	Пересмотр	-	Пересмотр	6 844,4
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	2,7	264,6%	Покупать	1 792,6
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	252,09	2,31	-8,00	-23,18	Пересмотр	-	Пересмотр	13 079,6
Ростелеком (ао)	RTKM	103,97	1,03	-1,26	-5,99	150,0	44,3%	Покупать	6 968,1
Ростелеком (ап)	RTKMP	68,87	0,60	-3,73	-7,73	105,0	52,5%	Покупать	-
МегаФон	MFON	1052,00	4,68	1,59	-4,72	1198,0	13,9%	Держать	16 376,8
АФК Система	AFKS	16,05	5,59	26,58	-64,11	Пересмотр	-	Пересмотр	3 888,9
Яндекс	YNDX	1079,00	0,47	-4,08	0,00	1323,0	22,6%	Покупать	8 662,2
РБК	RBCM	3,96	2,33	-0,65	-29,88	-	-	-	36,3
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	14,85	1,02	-1,39	-31,35	Пересмотр	-	Пересмотр	15 343,1
Ростелеком	ROSYY US	15,43	-0,77	-4,55	-24,06	28,20	82,8%	Покупать	6 864,3
АФК Система	SSA LI	8,80	9,86	34,35	-72,60	Пересмотр	-	Пересмотр	4 246,0
Вымпелком	VIP US	6,62	-0,60	-7,41	-48,84	11,13	68,1%	Покупать	11 629,6
CTC Media	CTCM US	5,50	-4,68	-17,42	-60,42	-	-	-	856,7
Yandex	YNDX US	27,01	-0,15	-4,29	-37,40	38,40	42,2%	Покупать	8 681,0
Mail.ru	MAIL LI	27,45	4,17	-4,32	-38,45	40,88	48,9%	Покупать	5 739,9
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1268,00	1,36	2,68	12,81	1603,0	26,4%	Покупать	1 290,5
ФосАгро	PHOR	1312,00	0,54	0,77	38,16	Пересмотр	-	Пересмотр	4 266,1
Уралкалий	URKA	144,55	2,88	3,47	-15,91	183,0	26,6%	Покупать	10 656,1
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	20,30	1,75	-1,22	-23,68	-	-	-	821,3
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,12	-0,49	-1,26	-30,84	-	-	-	77,6
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,10	0,00	-5,26	-1,90	4,86	56,8%	Покупать	1 290,5
ФосАгро	PHOR LI	11,10	0,91	0,27	13,44	Пересмотр	-	Пересмотр	4 266,1
Уралкалий	URKA LI	18,32	4,03	2,75	-31,13	26,5	44,7%	Покупать	10 656,1

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**



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 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 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.