UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

08.10.2014

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

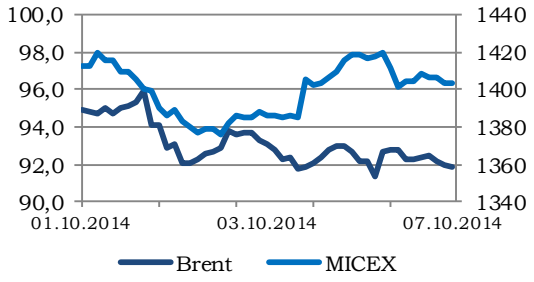
Последние обзоры и комментарии:

РУСАЛ: рынок начал восстанавливаться

ЕВРАЗ: первые плоды новой стратегии

Активы АФК «Системы» под давлением

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 403,48	1 120,20	1 935,10	4 385,20
-1,03%	0,00%	-1,51%	-1,56%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 495,58	9 086,21	15 783,83	23 422,52
-1,04%	-1,34%	-1,04%	-0,76%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
88,85	92,11	17,1875	1 208,98
-1,22%	-0,73%	-0,90%	0,14%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 706,75	17,2	7,45%	0,0905%
-0,58%	11,25%	8 б.п.	0 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,2669	39,9462	50,457	44,6487
0,11%	0,00%	-0,16%	-0,18%



Ситуация на рынках

- Вчера был опубликован доклад МВФ «Перспективы развития мировой экономики».
- Промышленное производство Германии по итогам августа в месячном исчислении сократилось на 4,0%.
- Промышленное производство Великобритании по итогам августа в месячном выражении, как и ожидалось, увеличилось на 0,1%.
- Добыча нефти в США в сентябре выросла до 8,7 млн баррелей в сутки, на фоне ожиданий сокращения мировых темпов роста спроса на черное золото.

Комментарии

- Газпром пугает европейских партнеров (нейтрально)
- Сбербанк: осенний отток (умеренно негативно)
- Газпром нефть может получить сербскую нефтехимию (умеренно негативно)
- МегаФон не заплатит промежуточные дивиденды (умеренно негативно)

Ключевая статистика на сегодня

- Индекс цен на жильё в Великобритании (11:00);
- Строительство новых домов в США (16:15);
- Публикация протоколов заседания FOMC (22:00)..

Корпоративные события на сегодня

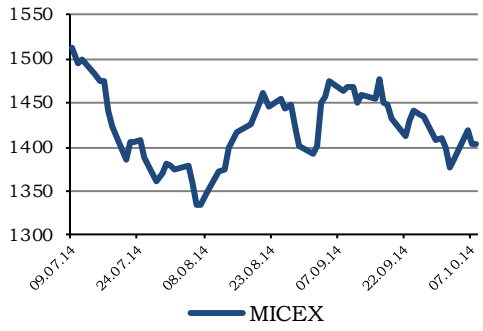
- Заседание совета директоров "Волжской ТГК";
- Заседание совета директоров ЧЦЗ;
- Заседание совета директоров "Фармстандарта";
- Заседание совета директоров ОМЗ.

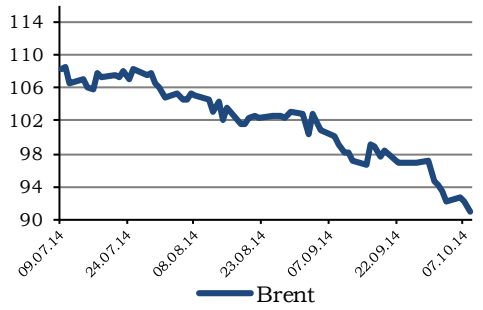
Торговые идеи на сегодняшний день

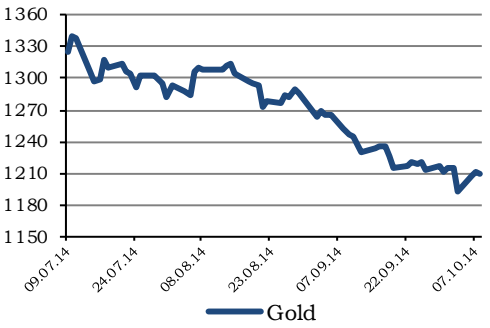
Долгосрочные рекомендации на сайте

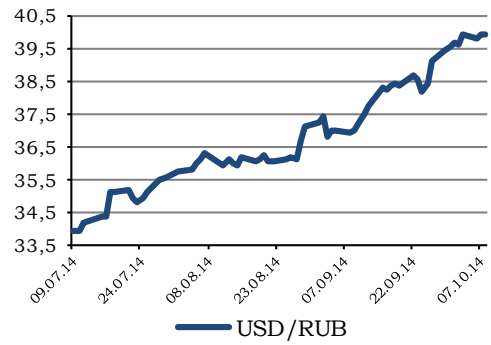
Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	73,00 / 76,00	Вне рынка
ВТБ	0,03830 / 0,03970	Вне рынка
Газпром	135,50 / 138,50	Держать
ЛУКОЙЛ	1985,0 / 2035,0	Вне рынка
Роснефть	229,00 / 233,50	Держать
Мечел	19,0 / 29,0	Вне рынка
Северсталь	378,00 / 392,00	Держать
РусГидро	0,6620 / 0,6920	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05530 / 0,05700	Держать
МТС	237,00 / 256,00	Вне рынка

Ситуация на рынках





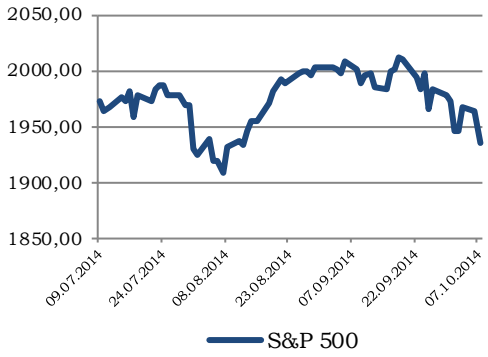




Вчера был опубликован доклад МВФ «Перспективы развития мировой экономики». Эксперты фонда понизили прогноз роста мировой экономики в 2014 году на 0,1 процентного пункта до уровня 3,3%, прогноз прироста на 2015 год уменьшен с отметки 4,0% до 3,8%. При этом прогноз роста развитых экономик мира в текущем году сохранен на прежнем уровне в 1,8%, а на 2015 год сокращен на 0,1 процентного пункта до значения 2,3%. Ожидания роста развивающихся экономик в 2014 году снижены до уровня 4,4% с 4,5%, а в 2015 году прогнозируется рост в 5,0%, вместо ранее ожидавшихся 5,2%. На фоне позитивной макростатистики, которая выходит по США, прогноз роста первой экономики мира увеличен на 0,5 процентного пункта до 2,2%, на будущий год ожидается увеличение ВВП Соединенных Штатов на прежнем уровне в 3,1%. Валовой внутренний продукт Еврозоны в 2014 году по прогнозам специалистов Международного валютного фонда поднимется лишь на 0,8%, против более раннего прогноза роста на 1,1%. Ожидания роста экономики Китая остались на прежнем уровне в 7,4% в текущем году и 7,1% в 2015 году. Третья экономика мира, экономика Японии по предположению экспертов вырастет на 0,9% вместо 1,6% в нынешнем году и в 2015 году рост составит 0,8%, вместо прогнозируемых ранее 1,1%. Прогнозы по инфляции в развитых странах на 2014-2015 годы сохранены на уровне 1,6% и 1,8% соответственно. Прогноз роста потребительских цен в развивающихся странах в текущем году повышен на 0,1 процентного пункта до 5,5%, на 2015 год ожидания выросли на 0,3 процентного пункта, до 5,6%.Слабые результаты, которые демонстрирует большинство экономик мира в 2014 году, рост геополитических рисков во многих регионах, нарушение давно сложившихся экономических связей между многими странами - привели к снижению темпов роста глобальной экономики и повышению рисков экономического плана. Опубликованный документ оказал негативное влияние на настроения игроков, в результате чего, рынки оказались под давлением, евро прекратил, начавшийся было рост, доходность американских государственных бондов начала сокращаться, цены на золото прекратили снижение и поползли вверх, котировки акций направились вниз, а нефть вновь начала дешеветь.

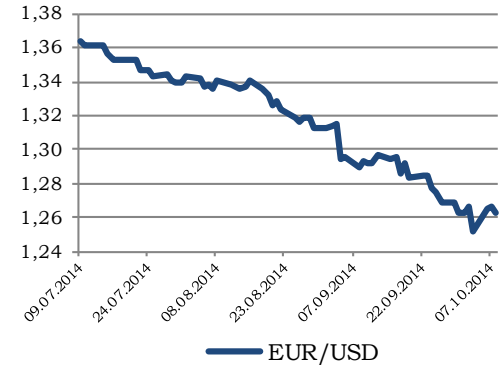
Промышленное производство Германии по итогам августа в месячном исчислении сократилось на 4,0%, эксперты прогнозировали уменьшение показателя на 1,5%, а месяцем ранее промпроизводство первой экономики Еврозоны выросло на 1,6%, при этом оценка роста показателя в июле была пересмотрена в сторону понижения с отметки 1,9% до уровня 1,6%. Крайне слабая статистика, которая заставила многих инвесторов серьезно задуматься о перспективах роста

экономики Еврозоны. В результате настроения игроков оказались сильно подпорчены, что оказало сильное давление на рынки.

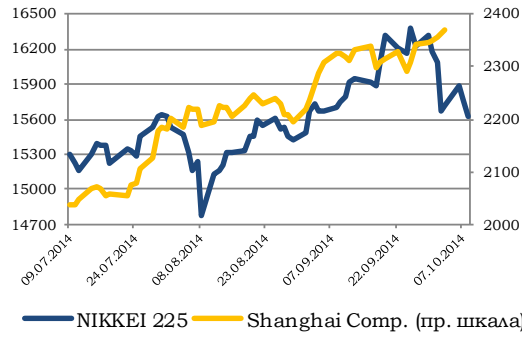


Промышленное производство Великобритании по итогам августа в месячном выражении, как и ожидалось, увеличилось на 0,1%, против роста в июле на 0,3%. Темпы роста промпроизводства на Туманном Альбионе сократились и практически приблизились к нулевой отметке. Хоть это и ожидалось участниками торгов, это добавило негативных настроений на рынке.

Составной индекс деловой активности Китая по итогам сентября по версии HSBC сократился на 0,5 пункта до 52,3 пункта. Темпы роста деловой активности в Поднебесной постепенно сокращаются, что заставляет опасаться инвесторов по поводу перспектив развития второй экономики мира. Вышедшая статистика оказала давление на рынки.



В минувшие торговые сутки единая европейская валюта поднималась к отметке 1,2683 доллара за евро (+0,50%), однако после выхода статданных из Европы и публикации доклада МВФ, в котором был снижен прогноз роста мировой экономики, соотношение евро и американской валюты прекратило рост и начало постепенно снижаться. В итоге валюта Еврозоны за минувшие сутки выросла к доллару на 0,13% до уровня 1,2636 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары евро/доллар будут находиться в диапазоне 1,2600-1,2670 доллара за евро.



Индекс широкого рынка S&P 500 во вторник упал на 1,51% до отметки 1935,10 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,16%. Доходность UST-10 сократилась на 6 б.п. до уровня 2,36%. Цена на золото выросла на 0,62% до уровня $1212,50 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в минусе: NIKKEI 225 падает на 1,42%; Shanghai Composite подрастает на 0,30%; гонконгский Hang Seng сокращается на 0,72%; KOSPI теряет 0,42%; австралийский S&P/ASX 200 уменьшается на 0,99%; индийский SENSEX понижается на 0,15%.

На фоне ухудшения прогнозов по темпам роста мировой экономики, из-за опасений уменьшения темпов роста потребления нефти, котировки черного золота пошли вниз. Дополнительным фактором, который оказал давление в первую очередь на стоимость американского сорта нефти Light Sweet стал отчет Международного агентства по энергетике, согласно которому Добыча нефти в США в сентябре выросла до 8,7 млн. баррелей в сутки, став рекордной с 1986 года. Агентство прогнозирует, что в 2015

году добыча нефти в Соединенных Штатах в 2015 году вырастет до 9,5 млн. баррелей в сутки, приблизившись к максимуму 1970 года в 9,6 млн. баррелей в сутки. В итоге нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 2,85% до уровня $87,67 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent упала на 1,78% до значения $90,85 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне $89,80-92,40 за баррель.

По итогам торгов вторника российская валюта ослабла к доллару на 0,30% до уровня 39,95 рубля за доллар. Слабая макрос статистика из Европы, снижение Международным валютным фондом прогноза роста мировой экономики, снижение цен на нефть – оказали давление на рубль. Сегодня российская валюта продолжит оставаться под давлением, полагаем, соотношение доллара и рубля в течение дня будет находиться в диапазоне 39,85-40,30 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 50,35-50,80 рубля за евро.

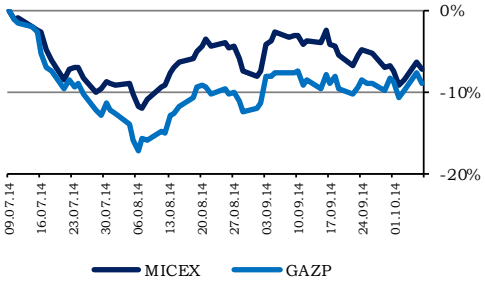
Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов снизился на 1,03%, достигнув значения 1403,48 пункта. Понижение МВФ прогноза роста глобальной экономики, слабые статданные из Европы, снижение цен на нефть оказывало, и будет оказывать сегодня негативное влияние на российский рынок акций. Внешний фон на сегодняшнее утро негативный: американские индексы акций во вторник значительно снизились, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дорожает, азиатские индексы акций торгуются в минусе, цены на нефть марки Brent продолжают сокращаться. Индекс ММВБ 8 октября имеет все шансы продолжить снижение, поддержка на уровне 1383 пункта. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1383-1410 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	137,1
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	35%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	81 238,33
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Комментарии

Газпром пугает европейских партнеров (нейтрально)

"Газпром" впервые признал, что готов отказаться от своего долгосрочного подхода по покупке сбытовых активов на европейском рынке. "По-видимому, сейчас рынок Европы не является рынком потребителя, и отсюда вопрос — надо ли создавать цепочки от добычи до сбыта на этом рынке",— сказал вчера глава компании Алексей Миллер. Он добавил, что "это не значит, что "Газпром" откажется от каких-то проектов, но они претерпят определенные изменения". Господин Миллер также повторил свой прежний тезис о том, что Европа проиграла Азии конкуренцию за сжиженный газ, стратегия ЕС по диверсификации поставок "провалилась, а значит, хабы не наполнились ликвидностью". По его мнению, "грядет новое ценообразование на газ, и это ценообразование может потеснить европейские хабы".

На наш взгляд, заявление Миллера, в первую очередь, адресовано Wintershall, за счет обмена активами с которой Газпром намеревался получить доступ на сбытовой рынок Европы. BASF, владелец Wintershall, заморозила сделку после введения санкций, сославшись на ухудшение юридических условий. Газпром идет уже проторенной дорогой, апеллируя к тому, что «виноград кислый», и монополия прекрасно проживет без этой сделки. Судя по всему, в Газпроме ожидают, что это подстегнет европейскую сторону к более активному сотрудничеству. После заявления Миллера переговоры с BASF продолжились, но результаты пока не ясны, в первую очередь по срокам реализации сделки.

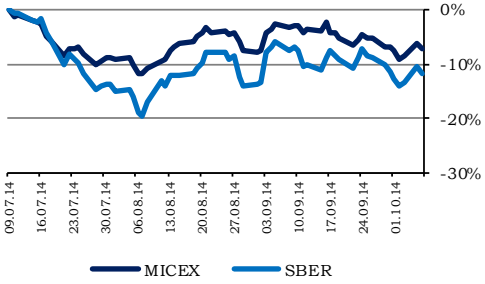
Мы оцениваем заявление главы компании нейтрально. При желании в нем можно подчерпнуть негативную оценку принимаемых в Европе инициатив, направленных на снижение зависимости от поставок Газпрома: эти усилия не приводят к желаемому результату и только увеличивают бремя потребителя. Но в целом остается впечатление, что Газпром по-прежнему заинтересован в экспансии в различные сегменты европейского рынка, и в новых условиях стороны вынуждены идти на компромиссы и пересматривать планы.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Сбербанк	
Тикер	SBER
Текущая цена, руб	75,3
Целевая цена, руб	124,6
Потенциал роста	65%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	40 697,00
Количество АО, млн. шт.	21 586,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Сбербанк: осенний отток (умеренно негативно)

Вчера Сбербанк первым из банков опубликовал отчетность по российским стандартам на 1 октября. Согласно ей, по итогам девяти месяцев банку все еще удается показывать символический рост чистой прибыли — за девять месяцев он заработал 286,6 млрд руб., что на 0,2% больше, чем за аналогичный период прошлого года.

А вот с привлечением средств физлиц дела у Сбербанка обстоят не так гладко. По итогам сентября он столкнулся с оттоком вкладов. За месяц объем средств граждан, размещенных в банке, сократился на 33,9 млрд руб., или 0,4%, до 8,058 трлн руб. Таким образом, несмотря на ожидания менеджмента, банку не удалось сохранить позитивную динамику, наметившуюся в предыдущие два месяца. Напомним, что в первом полугодии Сбербанк демонстрировал отток вкладов: по итогам шести месяцев объем средств физлиц, размещенных в банке, сократился на 1% по сравнению с началом года. В конце июня банк пошел на повышение ставок по отдельным видам вкладов, в результате ему удалось переломить негативную динамику — по итогам восьми месяцев банк уже показывал прирост вкладов на 0,6% к началу года. Сентябрьский результат сократил эти достижения до 0,2%.

На наш взгляд, отток вкладов из Сбербанка, в первую очередь, связан с очередной волной ослабления рубля, которая вынудила часть вкладчиков забирать рублевые депозиты из банка и перекладывать их в валюту, или тратить на товары длительного пользования, опасаясь резкого роста цен. Кроме того, многие банки на этом фоне начали активно повышать депозитные ставки, в этом плане Сбербанк традиционно отстает от рынка и предлагает менее выгодные условия, что также сказалось на оттоке.

Так или иначе, отчетность отражает тяжелую ситуацию в банковском секторе, которая, как мы и опасались, не демонстрирует явных признаков улучшения во втором полугодии. После временного «затишья» летом ситуация вновь начала ухудшаться, рубль продолжил ослабление, ЦБ вновь начал отзывать лицензии – и все это не добавляет доверия вкладчикам.

Мы ожидаем, что в итоге 3К14 будут довольно слабыми, и если Сбербанку и удастся сохранить положительную динамику прибыли и депозитов – то только номинально. Тем не менее, на фоне большинства банков в отрасли показатели Сбербанка выглядят достаточно сильно, так как банк однозначно имеет хороший «запас прочности», комфортный уровень достаточности капитала и не злоупотребляет высоко рискованными видами кредитования. Также Сбербанк может получить поддержку

от государства в виде средств из ФНБ или иным способом. Однако, в отличие от других госбанков, попавших под санкции, мы не видим острой необходимости в такой поддержке для сбербанка.

Ожидаем, что отчетность за сентябрь окажет умеренное давление на котировки Сбербанка, но в значительной степени негатив слабой конъюнктуры уже отыгран рынком.

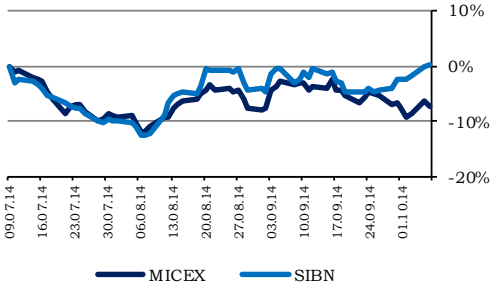
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Газпром нефть может получить сербскую нефтехимию (умеренно негативно)

Газпром нефть	
Тикер	SIBN
Текущая цена, руб	147,9
Целевая цена, руб	160,0
Потенциал роста	8%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	17 544,98
Количество АО, млн. шт.	4 741,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



В преддверии назначенного на 16 октября визита в Белград Владимира Путина правительство Сербии назвало свои условия сотрудничества с Россией. Так, Белград опять поднял вопрос погашения долга за российский газ нефтехимическими активами. Правительство страны предлагает передать подконтрольной "Газпром нефти" NIS свою "Петрохимию", против чего постоянно возражали в российской компании. Но в Минэнерго РФ теперь говорят, что поддерживают погашение долга "любым способом".

На наш взгляд, решение вполне закономерно с политической точки зрения, но может быть оценено как умеренно негативное для Газпром нефти. Прежде всего, потому что нефтехимические активы, которые предлагаются в зачет долга не особенно привлекательны, учитывая ситуацию на локальном рынке нефтепродуктов, и их рыночная стоимость явно не покрывает долг. Второй негативный момент заключается в том, что долг у Сербии не перед NIS или Газпром нефтью, а перед Газпромом, и получив этот актив, компания, с высокой степенью вероятности, должна будет компенсировать его «приобретение» монополии, вполне возможно, по цене выше рыночной.

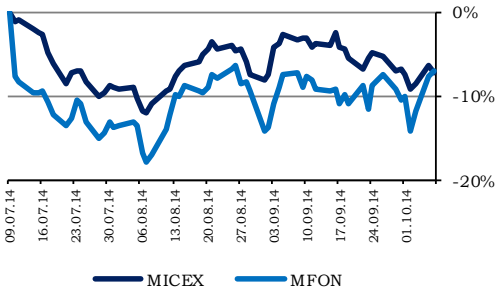
В частности, совет директоров «Газпром нефти» вчера одобрил привлечение трех не возобновляемых кредитных линий Сбербанка с общим лимитом 35 млрд руб. Две линии — на 12,5 млрд руб. каждая и одна — на 10 млрд руб. Срок кредитования — с 3 сентября 2014 г. по 2 сентября 2019 г. Ранее компания договорилась о пятилетнем кредите с Россельхозбанком на сумму в 30 млрд руб. Не исключено, что часть этих средств может пойти на «покупку» «Петрохимии». Долг Сербии перед Газпромом составляет порядка $200 млн.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Мегафон	
Тикер	MFON
Текущая цена, руб	1060,0
Целевая цена, руб	1198,0
Потенциал роста	13%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	16 443,14
Количество АО, млн. шт.	620,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



МегаФон не заплатит промежуточные дивиденды (умеренно негативно)

«Мегафон» может отказаться от выплаты в этом году промежуточных дивидендов, рассказал источник в одном из инвестбанков. В нынешних экономических условиях компании не помешает подушка безопасности, так что, скорее всего, промежуточных выплат не будет, подтверждает источник в компании. Когда компания объявляла о возможной выплате промежуточных дивидендов, она была поставлена в зависимость от множества факторов, в том числе от стабильности валютного курса, объясняет менеджер оператора. По его словам, многие из этих факторов сегодня, в самом деле, говорят о том, что «Мегафону» не стоит выплачивать промежуточные дивиденды, но решение пока не принято. Решение о дивидендах находится в компетенции совета директоров, напоминает представитель «Мегафона» Олеся Яременко.

Напомним, что по итогам 2013 года «МегаФон» выплатил акционерам 46,4 млрд рублей, или 90% от чистой прибыли по МСФО (56% от FCF). Дивидендная доходность по итогам выплат за II-IV кварталы составила 6,18%, что является самым высоким показателям в отрасли. Дивидендная доходность МТС по итогам выплат за II полугодие 2013 года составила 6,11%. Отметим, что по итогам первого полугодия МТС, в отличие от конкурента, решил выплатить промежуточные дивиденды за I полугодие 2014 года 12,8 млрд рублей.

Мы прогнозировали чистую прибыль «МегаФона» по итогам 2014 года в размере 62,958 млрд рублей, однако можем пересмотреть свой прогноз после публикации оператором финансовых результатов за III квартал (30 октября). К концу октября отчитаются также и МТС, и Вымпелком. Ростелеком представит отчетность за III квартал в середине ноября.

Мы оцениваем сообщение о том, что оператор может отказаться от промежуточных выплат, нейтрально. С одной стороны, дивиденды акционерам выплачены будут, но только по итогам года. Сейчас, видимо, действительно не лучшее время распределять cash на дивидендные выплаты и направить лучше их на текущую деятельность компании. Однако реакция инвесторов может быть умеренно негативной.

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	137,10	-1,30	-0,58	-1,19	185,0	34,9%	Покупать	81 250,3
НОВАТЭК	NVTK	408,25	-0,07	-0,13	2,14	415,0	1,7%	Держать	31 031,0
Роснефть	ROSN	231,30	-0,33	-0,30	-8,05	280,0	21,1%	Покупать	61 366,5
ЛУКОЙЛ	LKOH	2007,60	-1,68	-0,37	-1,59	2870,0	43,0%	Покупать	42 747,3
Газпром нефть	SIBN	147,90	0,20	2,57	0,77	160,0	8,2%	Держать	17 554,6
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,55	0,00	1,96	-6,23	32,0	20,5%	Покупать	23 745,1
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	26,96	-1,15	-1,25	4,17	20,7	-23,2%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	235,75	0,00	1,62	13,54	210,0	-10,9%	Продавать	12 858,0
Татнефть (ап)	TATNP	147,00	-0,68	2,26	20,99	115,5	-21,4%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	86,60	-99,90	-0,91	0,07	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	6,91	-1,29	-1,85	-19,18	12,0	73,7%	Покупать	81 792,0
НОВАТЭК	NVTK LI	104,10	-0,86	-0,10	-23,96	129,7	24,6%	Покупать	31 607,9
Роснефть	ROSN LI	5,79	-0,74	-0,69	-24,01	8,6	48,6%	Покупать	61 331,7
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	50,33	-1,70	-1,31	-19,41	82,0	62,9%	Покупать	42 808,8
Газпром нефть	GAZ LI	19,43	-0,36	1,62	-14,03	24,6	26,7%	Покупать	18 424,7
Сургутнефтегаз	SGGD LI	6,66	-0,60	-0,15	-22,92	10,0	50,2%	Покупать	23 793,5
Татнефть	ATAD LI	35,73	-0,14	1,19	-6,51	39,4	10,3%	Держать	12 974,1
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	75,32	-1,32	-0,26	-25,46	124,6	65,4%	Покупать	40 703,0
Сбербанк России (ап)	SBERP	56,50	-1,40	-2,16	-29,40	87,2	54,3%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	440,00	0,00	-1,01	-0,68	-	-	-	261,6
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	100,00	0,00	0,00	-16,69	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-1,61	3,02	-21,05	0,047	19,9%	Держать	12 715,2
РосБанк	ROSB	44,50	0,00	-5,22	-2,54	-	-	-	1 728,3
Банк Санкт-Петербург	BSPB	30,75	0,33	-2,35	-26,77	-	-	-	338,4
Банк Открытие	NMOS	895,00	-0,56	-0,60	-6,77	-	-	-	2 711,3
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,02	-1,94	1,46	-32,55	2,7	33,7%	Покупать	13 090,1
Сбербанк	SBRCY US	7,78	-2,51	-1,12	-38,11	12,9	65,8%	Покупать	41 986,6
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	7015,00	-0,47	-4,17	29,91	8360	19,2%	Держать	27 789,7
ЧЦЗ	CHZN	157,50	-1,87	-4,33	29,62	-	-	-	213,7
ВСМПО-Ависма	VSMO	6850,00	0,00	-2,14	-9,50	-	-	-	1 977,1
Мечел	MTLR	24,77	-1,28	0,69	-62,81	Пересмотр	-	Пересмотр	258,1
Полюс золото	PLZL	490,00	-0,81	-0,79	-37,02	-	-	-	2 338,3
Северсталь	CHMF	384,95	-0,40	-2,17	20,67	386,0	0,3%	Держать	8 072,9
ММК	MAGN	8,00	0,29	2,54	8,15	9,5	18,8%	Держать	2 237,9
НЛМК	NLMK	55,00	-1,55	-4,55	-0,33	60,0	9,1%	Держать	8 251,8
ТМК	TRMK	82,60	-1,67	-6,77	-11,97	123,0	48,9%	Покупать	1 938,7
КТК	KBTK	57,30	2,14	0,53	4,16	Пересмотр	-	Пересмотр	142,4
Распадская	RASP	16,98	-0,70	-2,47	-43,79	60,0	253,4%	Покупать	298,9
Белон	BLNG	2,92	-1,35	2,46	15,63	-	-	-	83,9
РУСАЛ	RUALR	216,50	1,69	-0,23	127,06	258,7	19,5%	Держать	8 234,3
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	17,54	-0,34	-5,95	5,54	23,6	34,5%	Покупать	27 756,3
ЧЦЗ	CHZN LI	4,05	0,00	1,25	17,39	-	-	-	219,5
Евраз (GBP)	EVR LN	118,70	6368,94	-8,69	9,88	151,0	27,2%	Покупать	1 788,2
Северсталь	SVST LI	9,65	-0,41	-3,31	-2,33	15,61	61,8%	Покупать	8 084,0
ММК	MMK LI	2,59	-0,50	1,65	-13,48	3,43	32,2%	Покупать	2 229,0
НЛМК	NLMK LI	13,86	-1,07	-4,94	-17,94	27,7	99,9%	Покупать	8 306,6
ТМК	TMKS LI	8,37	-0,36	-8,02	-29,01	14,1	68,2%	Покупать	1 961,9
РУСАЛ	486 HK	4,23	675,47	0,72	82,61	5,15	21,7%	Покупать	8 228,4
Полюс золото	OPYGY US	5,89	-2,42	-5,00	-48,33	-	-	-	2 245,6
Мечел	MTL US	0,83	-13,34	-26,53	-67,57	Пересмотр	-	Пересмотр	345,6
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,35	-0,48	-1,16	-5,04	-	-	-	472,2
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,10	-0,80	-0,96	9,54	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	407,00	-9,56	-8,54	-52,01	-	-	-	188,7
Камаз	KMAZ	32,95	0,76	2,90	-36,29	64,0	94,2%	Покупать	583,4
РКК Энергия	RKKE	4010,00	0,00	0,00	-3,37	-	-	-	112,8
СОЛЛЕРС	SVAV	455,00	-1,30	-0,81	-46,74	800,0	75,8%	Покупать	390,3
Иркут	IRKT	6,19	1,14	-3,19	10,24	-	-	-	180,7
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	42,48	0,66	-1,78	-49,31	71,2	67,5%	Покупать	1 181,1
НМТП	NMTP	1,65	-1,79	2,29	-41,70	3,53	113,9%	Покупать	795,5

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,09	0,28	-0,42	-27,67	-	-	-	37,0
Верофарм	VRPH	1300,00	1,17	1,29	38,00	1440,0	10,8%	Держать	325,4
Фармстандарт	PHST	1300,00	3,17	-4,43	11,41	Пересмотр	-	Пересмотр	1 229,9
Группа Разгуляй	GRAZ	5,70	0,71	-3,72	-40,69	-	-	-	27,1
Группа Черкизово	GCHE	719,00	0,14	0,31	24,44	-	-	-	791,3
Дикси	DIXY	418,60	0,19	0,63	2,85	623,0	48,8%	Покупать	1 307,3
М.Видео	MVID	198,30	-0,25	-1,34	-33,68	-	-	-	892,4
Магнит	MGNT	10059,00	-1,92	1,40	9,12	10126,0	0,7%	Держать	23 811,8
Синергия	SYNG	520,00	2,97	5,31	-30,67	640,0	23,1%	Покупать	324,8
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,40	-2,47	-5,69	3,76	24,6	41,4%	Покупать	4 723,8
Магнит	MGNT LI	60,50	-2,18	4,74	-8,61	61,4	1,5%	Держать	28 604,8
Черкизово	CHE LI	12,20	-0,41	-0,08	-0,81	-	-	-	804,5
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,68	-1,27	-2,76	20,56	Пересмотр	-	Пересмотр	6 615,8
ФСК ЕЭС	FEES	0,056	-0,07	-0,85	-37,95	0,173	209,1%	Покупать	1 786,0
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0092	0,13	3,44	-8,34	0,0207	125,9%	Покупать	2 395,3
Россети	RSTI	0,53	0,21	0,19	-32,30	Пересмотр	-	Пересмотр	2 121,0
ОГК-5	OGKE	0,79	2,47	-0,16	-29,63	2,6	224,9%	Покупать	697,8
Мосэнерго	MSNG	0,77	-0,96	-1,04	-11,56	1,8	132,7%	Покупать	769,7
Ленэнерго-об.	LSNG	2,38	-1,04	-2,38	1,93	7,690	223,8%	Покупать	67,5
Ленэнерго-пр.	LSNGP	13,55	-1,09	-7,31	19,13	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,93	0,00	-4,62	-33,06	1,353	45,5%	Покупать	1 134,0
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,95	0,00	-8,85	-32,92	-	-	-	757,2
РусГидро	HYDR LI	1,74	-1,58	-3,11	1,04	Пересмотр	-	Пересмотр	6 736,3
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	2,7	264,6%	Покупать	1 786,0
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	245,87	-2,47	-10,27	-25,08	Пересмотр	-	Пересмотр	12 718,8
Ростелеком (ао)	RTKM	101,87	-2,02	-2,91	-7,89	150,0	47,2%	Покупать	6 807,0
Ростелеком (ап)	RTKMP	68,30	-0,83	-5,40	-8,49	105,0	53,7%	Покупать	-
МегаФон	MFON	1060,00	0,76	3,92	-3,99	1198,0	13,0%	Держать	16 452,1
АФК Система	AFKS	16,10	0,31	22,62	-64,00	Пересмотр	-	Пересмотр	3 889,4
Яндекс	YNDX	1069,00	-0,93	-5,46	0,00	1323,0	23,8%	Покупать	8 418,9
РБК	RBCM	3,89	-1,77	-0,89	-31,12	-	-	-	35,6
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	14,51	-2,29	-2,88	-32,92	Пересмотр	-	Пересмотр	14 991,8
Ростелеком	ROSYY US	15,10	-2,14	-6,59	-25,69	28,20	86,8%	Покупать	6 717,5
АФК Система	SSA LI	8,82	0,23	27,83	-72,54	Пересмотр	-	Пересмотр	4 255,7
Вымпелком	VIP US	6,39	-3,47	-11,50	-50,62	11,13	74,2%	Покупать	11 225,5
CTC Media	CTCM US	5,53	0,55	-16,84	-60,20	-	-	-	861,4
Yandex	YNDX US	26,17	-3,11	-5,85	-39,35	38,40	46,7%	Покупать	8 411,0
Mail.ru	MAIL LI	26,69	-2,77	-5,05	-40,16	40,88	53,2%	Покупать	5 581,0
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1264,00	-0,32	1,12	12,46	1603,0	26,8%	Покупать	1 282,6
ФосАгро	PHOR	1325,00	0,99	0,34	39,53	Пересмотр	-	Пересмотр	4 295,5
Уралкалий	URKA	144,70	0,10	3,47	-15,82	183,0	26,5%	Покупать	10 635,3
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	20,25	-0,25	-3,11	-23,87	-	-	-	816,8
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,13	0,07	-2,55	-30,79	-	-	-	77,5
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,10	0,00	-1,27	-1,90	4,86	56,8%	Покупать	1 282,6
ФосАгро	PHOR LI	11,10	0,00	-0,80	13,44	Пересмотр	-	Пересмотр	4 295,5
Уралкалий	URKA LI	18,15	-0,93	2,25	-31,77	26,5	46,0%	Покупать	10 635,3

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**



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.