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

Ежедневный обзор рынка акций

09.10.2014

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

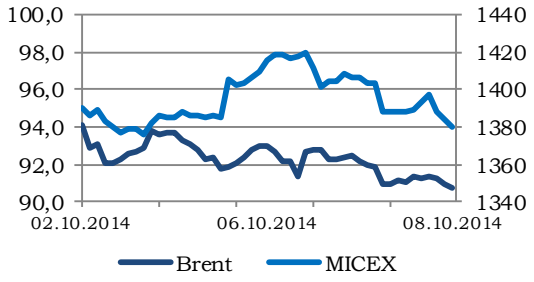
Проголосовать можно, перейдя по ссылке http://cbonds.ru/votes/187

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
1 379,76	1 106,80	1 968,89	4 468,59
-1,69%	0,00%	1,75%	1,90%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 482,24	8 995,33	15 595,98	23 263,33
-0,21%	-1,00%	-0,63%	0,92%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
87,31	91,38	17,375	1 221,12
0,45%	-0,79%	1,09%	1,00%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 685,00	15,11	7,38%	0,0902%
-0,32%	-12,15%	-8 б.п.	0 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,2734	40,1472	50,9501	44,9191
0,51%	0,00%	0,10%	0,07%



Торговые идеи на сегодняшний день
Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	73,50 / 76,00	Покупать
ВТБ	0,03810 / 0,04000	Покупать
Газпром	134,20 / 137,50	Покупать
ЛУКОЙЛ	1970,0 / 2030,0	Покупать
Роснефть	226,50 / 233,00	Покупать
Мечел	18,0 / 28,0	Вне рынка
Северсталь	379,50 / 390,00	Покупать
РусГидро	0,6635 / 0,7050	Покупать
ФСК ЕЭС	0,05420 / 0,05600	Покупать
МТС	238,00 / 260,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Накануне был опубликован протокол сентябрьского заседания Комитета по открытым рынкам (FOMC) ФРС.
- Стоимость нефти марки Brent растет после публикации протокола сентябрьского заседания ФРС.
- Банк России повысил верхнюю границу валютного коридора до уровня 44,85 рубля.

Комментарии

- РУСАЛ: отсрочка оказалась короче, чем ожидалось (негативно);
- Северсталь поставит 100 тыс тонн ТБД (умеренно позитивно);
- ГМК Норникель: Быстринский ГОК это не быстро (умеренно негативно);
- Очередное приобретение Ростелекома (умеренно позитивно).

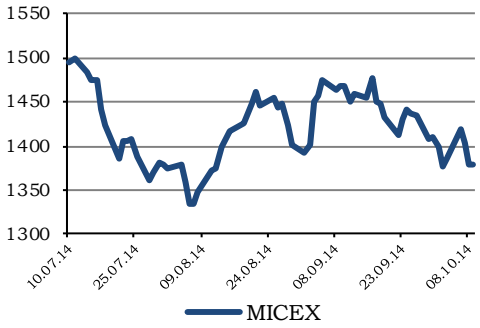
Ключевая статистика на сегодня

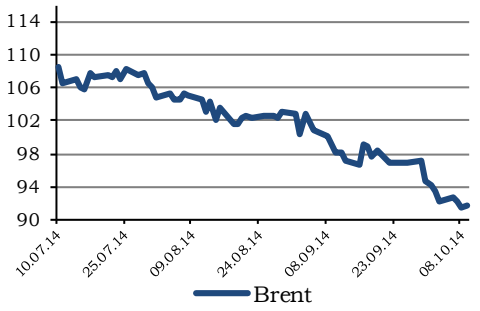
- Объявление о процентной ставке в Великобритании (15:00);
- Заявки на пособие по безработице в США (16:30);
- Выступление Президента ЕЦБ М. Драги(19:00).

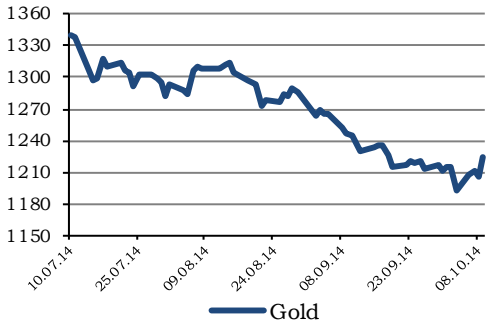
Корпоративные события на сегодня

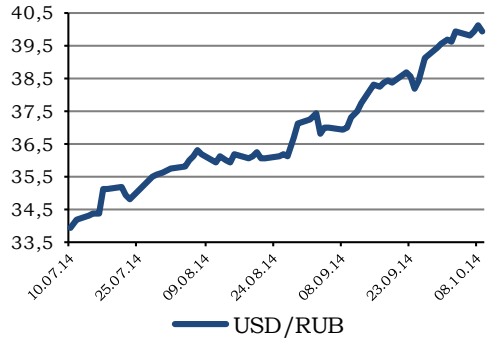
- Заседание совета директоров "ГАЗа";
- Заседание совета директоров Банка "Открытие";
- Заседание совета директоров "МРСК Волги";
- Заседание совета директоров "Вертолетов России";
- Закрытие реестра акционеров для участия в ВОСА "ВымпелКома".

Ситуация на рынках









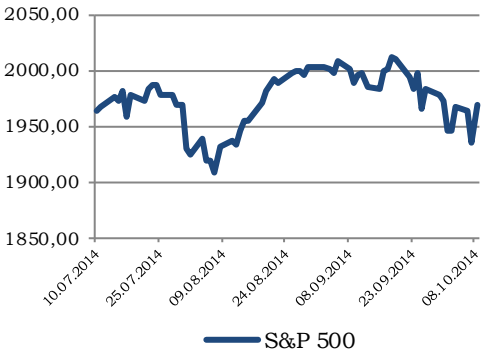
Накануне был опубликован протокол сентябрьского заседания Комитета по открытым рынкам (FOMC) ФРС. Основной «угрозой», по мнению многих игроков, было скорое начало процесса увеличения процентных ставок, связанное с ускорением восстановления экономики США, и улучшение ситуации на рынке труда. Эта тема активно обсуждалась, что оказывало сильное давление на рынки. В ходе сентябрьского заседания FOMC, ещё раз было озвучено мнение, что начала подъема процентных ставок необходимо связать с восстановлением экономики страны, однако существуют две угрозы, которые сдерживают Федрезерв – это замедление темпов роста мировой экономики, а также резкое укрепление доллара. Укрепление американской валюты, по мнению членов Комитета по открытым рынкам может замедлить темпы роста инфляции, что, в свою очередь, может отрицательно сказаться на скорости роста первой экономики мира. Также кризис, продолжающийся в Европе и Азии тоже может сдерживать наметившийся рост в США. В итоге члены комитета сошлись на том, что ставки не будут подниматься в течение продолжительного времени. В результате рынки направились вверх, компенсируя заложенные в котировки в течение нескольких недель риски скорого подъема процентных ставок и удорожания доллара.

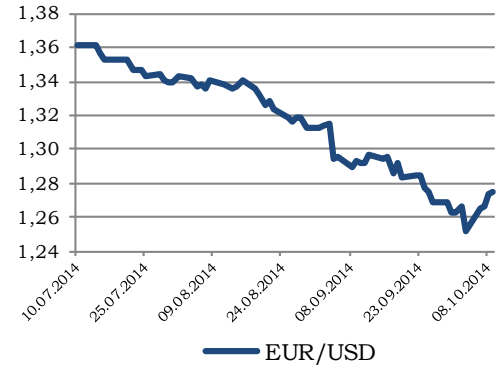
После публикации протокола заседания ФРС США евро начал укрепляться. В итоге единая европейская валюта за минувшие сутки выросла к доллару на 0,85% до уровня 1,2743 доллара за евро, и имеет шансы продолжить сегодня движение вверх. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары евро/доллар будут находиться в диапазоне 1,2670-1,2810 доллара за евро.

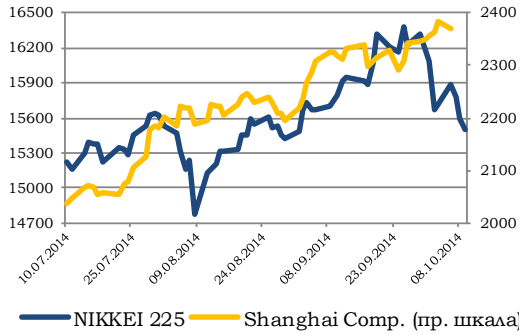
Индекс широкого рынка S&P 500 в среду взлетел на 1,75% до отметки 1968,89 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,13%. Доходность UST-10 сократилась на 4 б.п. до уровня 2,32%. Цена на золото выросла на 0,99% до уровня $1224,50 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в плюсе: NIKKEI 225 увеличивается на 0,22%; Shanghai Composite проседает на 0,57%; гонконгский Hang Seng растет на 0,92%; австралийский S&P/ASX 200 поднимается на 1,24%; индийский SENSEX растет на 1,02 %.

На фоне снятия напряжение по поводу скорого подъема ставок ФРС США цены на нефть идут вверх. Однако это в первую очередь касается североморской смеси Brent. Котировки сорта Light Sweet испытывают давление из-за увеличение коммерческих запасов нефти в ходе прошлой недели на 5,02 млн баррелей, в то время как эксперты ожидали прирост резервов черного золота лишь на 1,68 млн







баррелей. В итоге нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 0,14% до уровня $87,55 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent увеличилась на 0,68% до значения $91,47 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне $91,00-92,50 за баррель.

Рейтинговое агентство Standard & Poor's снизило прогноз экономического роста России в текущем году до 0,3%, в 2015 году на 0,6 процентного пункта до отметки 1,1%. Эксперты агентства обосновали изменение прогноза низкими темпами восстановления мировой экономики, ростом инфляционного давления, нестабильностью рубля, негативным влиянием санкций, ухудшением делового климата. В свою очередь агентство Moody's предрекают российским компаниям кредитный кризис из-за ограничения доступа российского бизнеса на рынки капитала. По мнению специалистов Moody's, кредитный кризис может наступить в 2016 году, и больше всего пострадают такие сектора, как металлургия и добыча, и девелоперы. В целом, выводы сделанные агентствами не стали сюрпризом для игроков, подобного рода ожидания уже заложены в цены активов, в результате сообщения агентств остались практически без внимания.

По итогам торгов среды российская валюта ослабла к доллару на 0,50% до уровня 40,15 рубля за доллар. Рубль продолжает испытывать давление, позавчера МВФ снизил прогноз роста мировой экономики, а также экономик развивающихся стран, при этом прогноз по развитым странам понижен не был, что обеспечило продолжение оттока капитала и поддержало спрос на иностранную валюту. Банк России последнюю неделю сдерживает ослабление российской валюты и постепенно сдвигает границы валютного коридора вверх. В ходе вчерашних торгов регулятор потратил 1,4 млрд рублей и отступил (повысил верхнюю границу валютного коридора) на уровень 44,85 рубля. Сегодня рубль будет поддержан позитивными настроениями игроков после публикации протокола сентябрьского заседания ФРС, однако с другой стороны давление, связанное с оттоком капитала сохраняется. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение дня будет находиться в диапазоне 39,85-40,35 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 50,55-51,15 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов упал на 1,69%, достигнув значения 1379,76 пункта. Российские индексы акций попытались в первой половине вчерашнего дня компенсировать потери, однако к вечеру снижение возобновилось. Котировки акций российских эмитентов находились под давлением после снижение Международным валютным фондом прогноза роста мировой экономики, а также экономик развивающихся стран. Внешний фон на

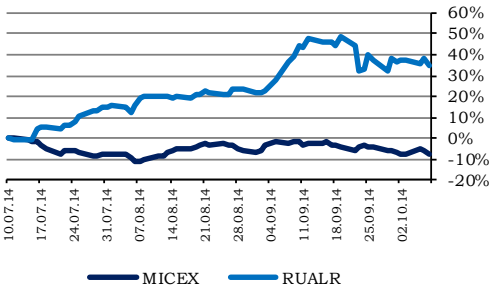
сегодняшнее утро позитивный: американские индексы акций в среду значительно выросли, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дорожает, азиатские индексы акций торгуются в плюсе, цены на нефть марки Brent повышаются. Сегодня Индекс ММВБ имеет все шансы вырасти, поскольку оценка риска, связанного со скорым началом процесса повышения Федрезервом процентных ставок резко снизился. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1375-1410 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

РУСАЛ	
Тикер	RUALR
Текущая цена, руб	211,8
Целевая цена, руб	258,7
Потенциал роста	22%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	8 051,14
Количество АО, млн. шт.	1 519,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	6,65

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



РУСАЛ: отсрочка оказалась короче, чем ожидалось (негативно)

Вчера апелляционный суд в Лондоне поддержал Лондонскую биржу металлов (LME) в споре с UC Rusal о введении новой товарной политики на складах биржи. Теперь LME ничто не мешает ввести новые правила работы складов: отгрузки с них должны увеличиться на 50%, если очередь на получение товара составляет более 50 дней (сейчас для того, чтобы получить металл со склада биржи, нужно ждать больше двух лет). В начале года UC Rusal вместе с Alcoa выступили против этих требований. Гендиректор и совладелец UC Rusal Олег Дерипаска охарактеризовал предложения биржи как «недоработанные» и не подкрепленные «соответствующей биржевой информацией». UC Rusal обратилась в суд. Высокий суд Лондона постановил, что LME не провела достаточного количества консультаций с участниками торгов. Представитель LME отметил, что теперь, после решения апелляционной инстанции, новые правила могут ввести «скоро».

Разумеется, у производителей алюминия еще осталось пространство для маневра, они попытаются подать апелляцию в Верховный суд. Готовность добиваться разрешения на такую апелляцию в компании подтвердили. Тем не менее, LME довольно легко смогла оспорить иск РУСАЛа, и дальнейшее сопротивление будет значительно затруднено. Изначально мало кто рассчитывал на то, что либерализацию складских правил удастся остановить – речь сразу шла о некой «отсрочке» однако, мы ожидали, что складской «паралич» на бирже продлиться, как минимум до следующего года, сейчас же вероятность того, что LME начнет «разгружать» склады уже в этом году – существенно выросла.

В целом, РУСАЛу удалось избежать наиболее негативного сценария – наводнения рынка металлом со складов LME в момент находждения котировок на долгосрочных минимумах. Цены показали небольшое ралли в третьем квартале на ожиданиях дефицитного рынка алюминия в текущем году. И даже если биржа начнет отгружать металл гораздо быстрее, что приведет к падению премий – это не приведет к тому, что отпускные цены опустятся ниже себестоимости. Кроме того, это может стимулировать рост котировок на самой LME, так как часть поставочного спроса переместится туда.

Мы оцениваем итоги заседания негативно для РУСАЛа, и если дальнейшие шаги по затягиванию процесса не

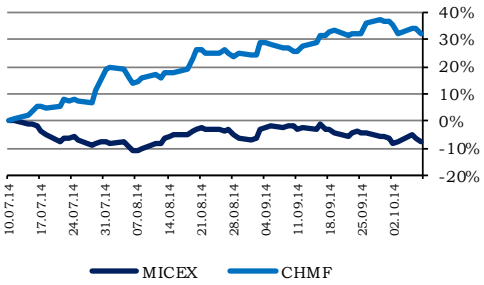
возымеют эффекта, давление на котировки может быть достаточно сильным.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Северсталь	
Тикер	CHMF
Текущая цена, руб	380,4
Целевая цена, руб	386,0
Потенциал роста	1%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	7 976,26
Количество АО, млн. шт.	837,7
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Северсталь поставит 100 тыс тонн ТБД (умеренно позитивно)

ОАО "Северсталь" по итогам состоявшихся тендеров поставит порядка 100 тыс. тонн труб производства ЗАО "Ижорский трубный завод" (входит в дивизион "Северсталь Российская сталь") для строительства системы магистральных газопроводов "Бованенково-Ухта" и "Ухта-Торжок". Из них около 40 тыс. тонн труб будет предназначено для проекта "Бованенково - Ухта", а 60 тыс. тонн для проекта "Ухта-Торжок". Об этом сообщила компания. Системы данных магистральных газопроводов предназначены для обеспечения подачи газа с полуострова Ямал.

В адрес ключевого клиента - компании "Газпром" будут направлены трубы диаметром 1420 мм из стали класса прочности К65 и К60 с внутренним и наружным антикоррозионным покрытием, рассчитанные на рабочее давление в 11,8 МПа и 9,8 МПа.

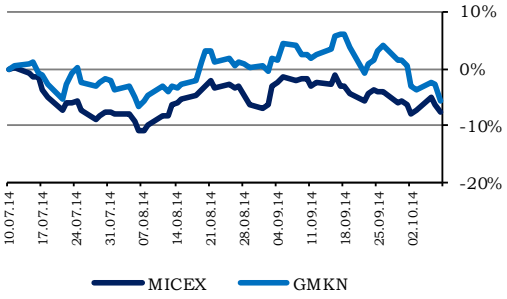
Мы умеренно позитивно оцениваем победу Северстали в тендерах. ТБД – это премиальный сегмент рынка, где по-прежнему сохраняется высокая рентабельность. крупные трубопроводные проекты, запланированные на ближайшие годы, являются одним из драйверов для роста металлургических компаний, предлагающих трубную продукцию.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

ГМК Норильский никель	
Тикер	GMKN
Текущая цена, руб	6811,0
Целевая цена, руб	8360,0
Потенциал роста	23%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	26 966,80
Количество АО, млн. шт.	158,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	918,96

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ГМК Норникель: Быстринский ГОК это не быстро (умеренно негативно)

«Норильский никель» может сорвать сроки запуска Быстринского ГОКа из-за неготовности инфраструктуры, рассказал исполнительный директор компании Павел Федоров на встрече с вице-премьером Юрием Трутневым. Компания должна запустить ГОК в 2017 г., но есть риск, что к этому времени не будут построены ЛЭП и железная дорога, строительство которых должно профинансировать государство, объяснил он.

Речь идет о ЛЭП 220 кВ Харанорская ГРЭС — Быстринская с подстанцией (ПС) 220 кВ Быстринская, объяснил топ-менеджер «Ведомостям». Проект стоит 7,1 млрд руб., но в инвестпрограмме ФСК запланировано всего 2,4 млрд руб., добавил Федоров. По словам источника, знакомого с инвестпрограммой ФСК, в новой скорректированной версии финансирование сетевых объектов не предусмотрено.

Второй проект, который может быть не запущен вовремя, — железная дорога. Первоначально ее стоимость составляла 32,2 млрд руб., в ходе уточнения проекта выросла до 35,8 млрд руб., напоминает представитель «Норникеля». Дорога должна была быть построена на условиях государственно-частного партнерства (ГЧП), «Норникель» свою часть уже профинансировал, говорит представитель, не уточняя доли компании и государства.

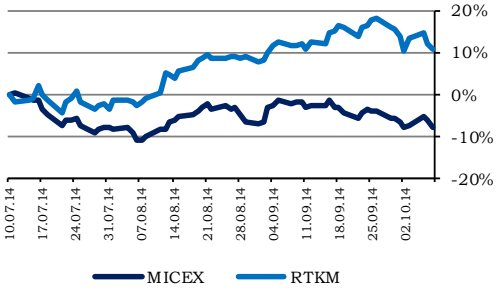
Мы умеренно негативно оцениваем сообщение компании, поскольку в условиях сокращения инвестпрограмм монополий, действительно велика вероятность смещения сроков строительства и ввода в эксплуатацию объектов инфраструктуры. Чем быстрее компания запустит проект, тем быстрее он начнет генерировать

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Ростелеком	
Тикер	RTKM
Текущая цена, руб	100,8
Целевая цена, руб	150,0
Потенциал роста	49%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	6 732,46
Количество АО, млн. шт.	2 669,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	110,28

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Очередное приобретение Ростелекома (умеренно позитивно)

В СМИ, со ссылкой на топ-менеджмент «Ростелекома», появилась информация о том, что оператор договорился о покупке видеосервисов «Газпром-медиа» (Rutube Now.ru) и контролируемого Газпромбанком Zoomby.ru. Для сделки онлайн-кинотеатры Now.ru и Zoomby.ru объединят с видеохостингом Rutube в одну компанию, где «Ростелеком» получит 74%, а «Газпром-медиа» — блокирующий пакет. Ни один из этих проектов до сих пор не смог выйти на окупаемость. Стоимость сделки пока обсуждается, говорят источники.

В последние месяцы уже неоднократно анонсировалось о покупке/намерении «Ростелекома» купить различного рода сервисы. Весной мы слышали о том, что оператор рассматривал варианты приобретения долей в телеканалах. Затем стало известно о намерении «Ростелекома» купить wimax-оператора Freshtel (на прошлой неделе ФАС разрешила госкомпании осуществить сделку). Сумма и подробности новой сделки не сообщаются, однако мы уверены, что компании удастся добиться синергии приобретаемых видеосервисов с уже имеющимися (например, Zabava.ru). «Ростелеком» уверенно доказывает рынку, что развивает основные для себя сегменты – ШПД, платное ТВ. Второй этап сделки по передаче мобильных активов в СП с Tele2 уже завершен, а значит, самое время показать, что драйверы для роста выручки фиксированного бизнеса «Ростелекома» также имеются. Оцениваем сообщение умеренно позитивно для акций. Мы продолжаем считать, что бумаги «Ростелекома» выглядят привлекательнее акций российских сотовых операторов «большой тройки».

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	134,61	-1,82	-1,93	-2,98	185,0	37,4%	Покупать	79 375,1
НОВАТЭК	NVTK	404,75	-0,86	0,08	1,26	415,0	2,5%	Держать	30 610,9
Роснефть	ROSN	227,50	-1,64	-1,09	-9,56	280,0	23,1%	Покупать	60 056,1
ЛУКОЙЛ	LKOH	1976,00	-1,57	-0,88	-3,14	2870,0	45,2%	Покупать	41 863,7
Газпром нефть	SIBN	148,00	0,07	2,71	0,84	160,0	8,1%	Держать	17 478,5
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,01	-2,03	-0,17	-8,14	32,0	23,0%	Покупать	23 145,6
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	26,59	-1,39	-0,06	2,72	20,7	-22,1%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	230,95	-2,04	0,41	11,23	210,0	-9,1%	Продавать	12 533,1
Татнефть (ап)	TATNP	147,00	0,00	0,00	20,99	115,5	-21,4%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	86,21	-99,90	0,33	-0,38	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	6,77	-2,03	-3,02	-20,82	12,0	77,3%	Покупать	80 134,8
НОВАТЭК	NVTK LI	102,90	-1,15	-1,20	-24,84	129,7	26,0%	Покупать	31 243,6
Роснефть	ROSN LI	5,66	-2,18	-2,36	-25,66	8,6	51,9%	Покупать	59 996,3
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	49,45	-1,75	-2,23	-20,82	82,0	65,8%	Покупать	42 060,4
Газпром нефть	GAZ LI	19,31	-0,62	2,12	-14,56	24,6	27,5%	Покупать	18 310,9
Сургутнефтегаз	SGGD LI	6,48	-2,70	-1,37	-25,00	10,0	54,3%	Покупать	23 150,4
Татнефть	ATAD LI	35,08	-1,82	0,40	-8,22	39,4	12,3%	Держать	12 738,1
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	73,80	-2,02	-0,62	-26,97	124,6	68,8%	Покупать	39 681,8
Сбербанк России (ап)	SBERP	55,45	-1,86	-1,89	-30,71	87,2	57,3%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	444,00	0,91	-3,06	0,23	-	-	-	262,6
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	99,50	-0,50	0,51	-17,11	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-2,19	0,34	-22,78	0,047	22,6%	Покупать	12 373,9
РосБанк	ROSB	44,40	-0,22	0,91	-2,76	-	-	-	1 715,7
Банк Санкт-Петербург	BSPB	30,60	-0,49	-2,39	-27,13	-	-	-	335,0
Банк Открытие	NMOS	881,00	-1,56	-1,12	-8,23	-	-	-	2 655,6
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	1,96	-3,07	-0,46	-34,62	2,7	37,9%	Покупать	12 688,4
Сбербанк	SBRCY US	7,81	0,39	1,03	-37,87	12,9	65,2%	Покупать	42 148,5
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6811,00	-2,91	-6,18	26,13	8360	22,7%	Покупать	26 846,4
ЧЦЗ	CHZN	159,00	0,95	-3,05	30,85	-	-	-	214,6
ВСМПО-Ависма	VSMO	6830,00	-0,29	-2,43	-9,77	-	-	-	1 961,4
Мечел	MTLR	23,17	-6,46	-7,58	-65,21	Пересмотр	-	Пересмотр	240,2
Полюс золото	PLZL	487,50	-0,51	-1,02	-37,34	-	-	-	2 314,8
Северсталь	CHMF	380,40	-1,18	-3,21	19,25	386,0	1,5%	Держать	7 937,5
ММК	MAGN	8,02	0,24	3,87	8,41	9,5	18,5%	Держать	2 232,0
НЛМК	NLMK	54,65	-0,64	-5,48	-0,96	60,0	9,8%	Держать	8 158,2
ТМК	TRMK	81,50	-1,33	-8,01	-13,14	123,0	50,9%	Покупать	1 903,3
КТК	KBTK	56,90	-0,70	-0,87	3,44	Пересмотр	-	Пересмотр	140,7
Распадская	RASP	16,95	-0,18	-2,02	-43,89	60,0	254,0%	Покупать	296,9
Белон	BLNG	2,98	2,23	-4,49	18,21	-	-	-	85,4
РУСАЛ	RUALR	211,80	-2,17	-1,30	122,13	258,7	22,1%	Покупать	8 015,2
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	17,00	-3,08	-7,10	2,29	23,6	38,8%	Покупать	26 901,7
ЧЦЗ	CHZN LI	4,05	0,00	0,00	17,39	-	-	-	219,5
Евраз (GBP)	EVR LN	118,50	6074,39	-4,13	9,69	151,0	27,4%	Покупать	1 785,2
Северсталь	SVST LI	9,50	-1,55	-4,52	-3,85	15,61	64,3%	Покупать	7 958,3
ММК	MMK LI	2,60	0,39	3,50	-13,14	3,43	31,7%	Покупать	2 237,6
НЛМК	NLMK LI	13,70	-1,15	-6,04	-18,89	27,7	102,2%	Покупать	8 210,7
ТМК	TMKS LI	8,18	-2,27	-9,11	-30,62	14,1	72,1%	Покупать	1 917,4
РУСАЛ	486 HK	4,16	675,72	-5,09	78,26	5,15	23,8%	Покупать	8 030,0
Полюс золото	OPYGY US	6,00	1,87	-3,07	-47,37	-	-	-	2 287,5
Мечел	MTL US	0,86	3,55	-27,76	-66,42	Пересмотр	-	Пересмотр	357,9
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,24	-1,06	-1,44	-6,05	-	-	-	464,8
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,10	0,00	-0,64	9,54	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	429,00	5,41	-3,60	-49,42	-	-	-	197,9
Камаз	KMAZ	31,60	-4,10	0,32	-38,90	64,0	102,5%	Покупать	556,7
РКК Энергия	RKKE	3990,00	-0,50	-0,99	-3,86	-	-	-	111,7
СОЛЛЕРС	SVAV	447,00	-1,76	-0,22	-47,68	800,0	79,0%	Покупать	381,6
Иркут	IRKT	5,97	-3,55	-3,86	6,32	-	-	-	173,4
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	41,53	-2,24	-3,04	-50,45	71,2	71,4%	Покупать	1 148,9
НМТП	NMTP	1,65	0,00	-1,20	-41,70	3,53	113,9%	Покупать	791,6

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	0,00	-0,14	-27,67	-	-	-	36,9
Верофарм	VRPH	1300,00	0,00	1,17	38,00	1440,0	10,8%	Держать	323,8
Фармстандарт	PHST	1285,00	-1,15	-3,02	10,12	Пересмотр	-	Пересмотр	1 209,6
Группа Разгуляй	GRAZ	5,64	-1,05	-2,42	-41,31	-	-	-	26,7
Группа Черкизово	GCHE	707,00	-1,67	-3,15	22,36	-	-	-	774,2
Дикси	DIXY	414,00	-1,10	-0,86	1,72	623,0	50,5%	Покупать	1 286,4
М.Видео	MVID	197,10	-0,61	-2,14	-34,08	-	-	-	882,6
Магнит	MGNT	9998,00	-0,61	1,14	8,46	10126,0	1,3%	Держать	23 548,9
Синергия	SYNG	541,00	4,04	5,25	-27,87	640,0	18,3%	Держать	336,3
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,00	-2,30	-8,16	1,37	24,6	44,7%	Покупать	4 615,2
Магнит	MGNT LI	59,50	-1,65	2,39	-10,12	61,4	3,2%	Держать	28 132,0
Черкизово	CHE LI	12,30	0,82	0,00	0,00	-	-	-	811,1
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,67	-2,08	-2,91	18,06	Пересмотр	-	Пересмотр	6 446,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,055	-2,27	-1,35	-39,36	0,173	216,3%	Покупать	1 736,7
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0091	-0,20	1,92	-8,52	0,0207	126,3%	Покупать	2 378,6
Россети	RSTI	0,52	-1,01	-0,06	-32,99	Пересмотр	-	Пересмотр	2 089,2
ОГК-5	OGKE	0,79	-0,13	3,69	-29,72	2,6	225,3%	Покупать	693,4
Мосэнерго	MSNG	0,77	-0,32	-0,71	-11,85	1,8	133,5%	Покупать	763,4
Ленэнерго-об.	LSNG	2,33	-1,89	-2,71	0,00	7,690	230,0%	Покупать	65,9
Ленэнерго-пр.	LSNGP	13,55	0,00	-5,24	19,13	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,93	0,00	-2,11	-33,06	1,353	45,5%	Покупать	1 128,3
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,95	0,00	-8,85	-32,92	-	-	-	757,2
РусГидро	HYDR LI	1,71	-1,95	-4,15	-0,93	Пересмотр	-	Пересмотр	6 605,0
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	2,7	264,6%	Покупать	1 736,7
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	241,60	-1,74	-11,82	-26,38	Пересмотр	-	Пересмотр	12 435,4
Ростелеком (ао)	RTKM	100,77	-1,08	-2,35	-8,89	150,0	48,9%	Покупать	6 699,7
Ростелеком (ап)	RTKMP	67,40	-1,32	-6,14	-9,70	105,0	55,8%	Покупать	-
МегаФон	MFON	1019,00	-3,87	-0,59	-7,71	1198,0	17,6%	Держать	15 736,6
АФК Система	AFKS	15,30	-4,97	12,01	-65,79	Пересмотр	-	Пересмотр	3 677,6
Яндекс	YNDX	1037,00	-2,99	-4,95	0,00	1323,0	27,6%	Покупать	8 375,4
РБК	RBCM	3,84	-1,16	-1,29	-31,91	-	-	-	35,0
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	14,36	-1,03	-2,25	-33,61	Пересмотр	-	Пересмотр	14 836,8
Ростелеком	ROSYY US	15,20	0,66	-1,94	-25,20	28,20	85,5%	Покупать	6 762,0
АФК Система	SSA LI	8,19	-7,14	16,83	-74,50	Пересмотр	-	Пересмотр	3 951,7
Вымпелком	VIP US	6,40	0,16	-7,25	-50,54	11,13	73,9%	Покупать	11 243,1
CTC Media	CTCM US	5,24	-5,24	-19,38	-62,29	-	-	-	816,2
Yandex	YNDX US	26,18	0,04	-1,02	-39,33	38,40	46,7%	Покупать	8 414,2
Mail.ru	MAIL LI	25,82	-3,26	-4,33	-42,11	40,88	58,3%	Покупать	5 399,1
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1265,00	0,08	-0,08	12,54	1603,0	26,7%	Покупать	1 277,2
ФосАгро	PHOR	1317,00	-0,60	1,15	38,69	Пересмотр	-	Пересмотр	4 248,1
Уралкалий	URKA	142,60	-1,45	1,17	-17,04	183,0	28,3%	Покупать	10 428,5
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	20,25	0,00	0,25	-23,87	-	-	-	812,7
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,11	-0,14	0,00	-30,88	-	-	-	77,0
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,10	0,03	-1,24	-1,87	4,86	56,7%	Покупать	1 277,2
ФосАгро	PHOR LI	11,00	-0,90	-0,45	12,42	Пересмотр	-	Пересмотр	4 248,1
Уралкалий	URKA LI	17,92	-1,27	0,84	-32,63	26,5	47,9%	Покупать	10 428,5

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.