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

Ежедневный обзор рынка акций

13.10.2014

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

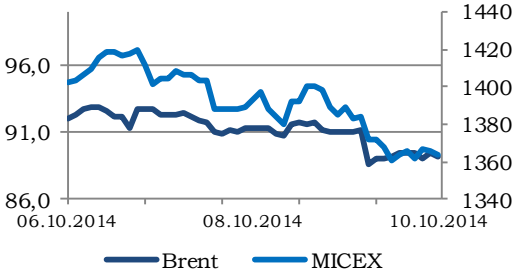
Последние обзоры и комментарии:

РУСАЛ: рынок начал восстанавливаться

ЕВРАЗ: первые плоды новой стратегии

Активы АФК «Системы» под давлением

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 364,24	1 088,80	1 906,13	4 276,24
-1,45%	0,00%	-1,15%	-2,33%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 339,97	8 788,81	15 478,93	23 088,54
-1,43%	-2,40%	-1,15%	-0,64%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
85,82	90,21	17,3935	1 223,10
-1,37%	0,18%	0,17%	-0,10%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 699,50	21,24	7,83%	0,0905%
-1,11%	13,22%	11 б.п.	0 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,2628	40,3652	51,0172	45,1664
-0,50%	0,64%	0,26%	0,11%



Торговые идеи на сегодняшний день
Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	69,80 / 74,30	Вне рынка
ВТБ	0,03750 / 0,03880	Вне рынка
Газпром	130,50 / 134,50	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	1875,0 / 1950,0	Вне рынка
Роснефть	216,00 / 224,00	Вне рынка
Мечел	18,0 / 23,0	Вне рынка
Северсталь	390,00 /415,00	Покупать
РусГидро	0,6550 / 0,6960	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05300 / 0,05530	Вне рынка
МТС	215,00 / 230,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Слабые перспективы европейской экономики оказывает давление на рынки.
- Опубликован блок статистики по странам Европы, данные в целом слабые.

Комментарии

- Интер РАО расплатилась с ВЭБом (позитивно);
- Газпром: труба Китаю вместо СПГ (нейтрально);
- X5 тоже разгоняется (позитивно);
- Россети просят поддержки (умеренно позитивно);
- Северсталь демонстрирует щедрость (позитивно).

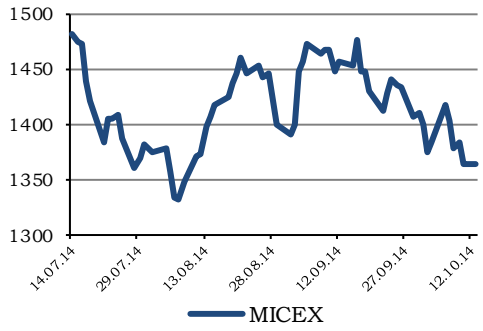
Ключевая статистика на сегодня

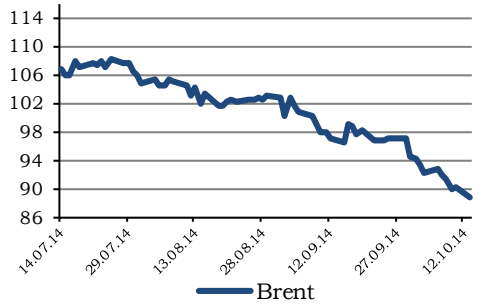
- Индекс оптовых цен Германии (10:00);
- Речь президента Чикагского отдела ФРС Эванса (20:30).

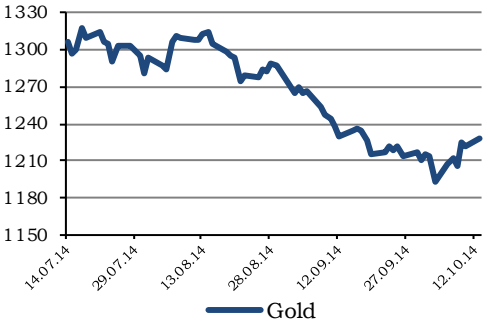
Корпоративные события на сегодня

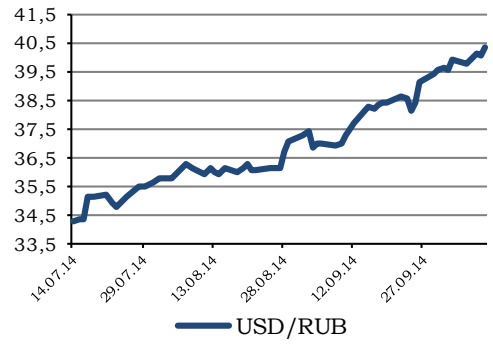
- Внеочередное общее собрание акционеров ОПК «ОБОРОНПРОМ»;
- Закрытие реестра акционеров «Уралкалия» для участия в ВОСА;
- Внеочередное общее собрание акционеров «СИБУР Холдинга».

Ситуация на рынках









Слабые перспективы европейской экономики, снижение Международным валютным фондом прогноза роста мировой экономики, конфликты в различных частях света все это оказывает сильное давление на мировые рынки, оценка инвесторами рисков в последние дни значительно выросла, инвесторы не спешат покупать, напротив наблюдается уход в качество. Доходность US Treasuries снижается, цены на золото вновь растут.

Промышленное производство Франции по итогам августа показало нулевой прирост, против увеличения в июле на 0,3%, при этом эксперты ожидали сокращение показателя на 0,3%. Промпроизводство Италии увеличилось в последний месяц лета на 0,3%, против снижения в июле на 0,1%, специалисты прогнозировали рост показателя на 0,5%. Объем производства Великобритании в строительной сфере в августе сократилось на 3,9%, против роста в июле на 1,9%, прогнозировался прирост на 0,5%. В целом статистика слабая, что оказало давление на настроение игроков.

Единая европейская валюта за минувшие торговые сутки снизилась к доллару на 0,12% до уровня 1,2685 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары евро/доллар будут находиться в диапазоне 1,2620-1,2720 доллара за евро.

Индекс широкого рынка S&P 500 в пятницу снизился на 1,15% до отметки 1906,13 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дешевеет на 0,51%. Доходность UST-10 сократилась на 3 б.п. до уровня 2,28%. Цена на золото выросла на 0,86% до уровня $1233 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня в минусе: NIKKEI 225 сегодня не торгуется; Shanghai Composite снижается на 0,97%; гонконгский Hang Seng сокращается на 0,67%; KOSPI теряет 0,74%; австралийский S&P/ASX 200 уменьшается на 0,65%; индийский SENSEX опускается на 0,08 %.

Цены на черное золото продолжают находиться под давлением. Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 0,20% до уровня $84,61 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent понизилась на 0,69% до значения $88,96 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне $87,50-90,00 за баррель.

По итогам торгов пятницы российская валюта ослабла к доллару на 0,64% до уровня 40,37 рубля за доллар. Ухудшение ожиданий по динамике экономики

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

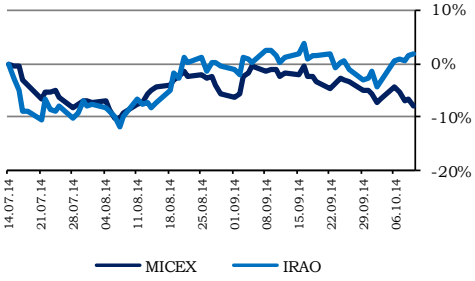
Комментарии

Интер РАО расплатилась с ВЭБом (позитивно)

Интер РАО ЕЭС	
Тикер	IRAO
Текущая цена, руб	0,0093
Целевая цена, руб	0,0125
Потенциал роста	35%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	2 406,18
Количество АО, млн. шт.	10 440 000,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	49,06

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



"Интер РАО" исполнило опцион по выкупу 5% собственных акций у ВЭБа за 31,4 млрд руб. Для этого компании пришлось занять эту сумму у ЕБРР, ВТБ и других банков, но ВЭБ пошел навстречу "Интер РАО" и выдаст холдингу кредит на рефинансирование инвестпрограммы. В результате сделки "Интер РАО" станет владельцем 19% собственных акций: больший пакет — 27,6% — есть только у "Роснефтегаза".

Мы позитивно оцениваем сделку для Интер РАО. Опцион, денег, на оплату которого Интер РАО не могла найти до последнего момента, выступал фактором давления на котировки и создавал дополнительные риски для компании. В дополнение к снижению риска банкротства компания получила дополнительные средства для рефинансирования инвестпрограммы. Кроме того, Интер РАО теперь может продолжить консолидацию активов в отрасли, используя для финансирования сделок собственные бумаги. Теперь участники рынка могут несколько успокоиться и более взвешенно оценить перспективы компании на основных рынках. Сохраняем умеренно позитивный взгляд на бумаги компании.

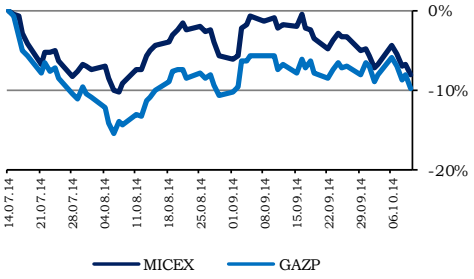
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Газпром: труба Китаю вместо СПГ (нейтрально)

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	133,2
Целевая цена, руб	198,0
Потенциал роста	49%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	78 491,83
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	2 609,44

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Один из громко заявленных проектов СПГ в России может быть заморожен. Ради дополнительных поставок в Китай "Газпром" готов отказаться от сжижения газа в рамках "Владивостока СПГ". У проектов разная ресурсная база, они ориентированы на разные рынки, и до сих пор монополия не увязывала их реализацию друг с другом: конкурентом "Владивостока СПГ" считался аналогичный СПГ-проект "Роснефти".

Пока мы оцениваем заявление главы компании в Китае нейтрально. Прежде всего, пока нет окончательной ясности о том, как стоит трактовать эти слова. «Западный маршрут» может стать альтернативой Владивосток СПГ для поставок газа в Китай, но это не означает автоматически отказа от СПГ-проекта как такового, так как он изначально ориентировался не только и не столько на Китай. казалось бы, «Газпрому" хватает ресурсов и на сжижение, и на поставки по трубе, но в условиях закрытых внешних долговых рынков, приходится расставлять приоритеты. Учитывая, что спрос на газ в Китае должен только расти, а конъюнктура на азиатском рынке СПГ может ухудшиться в случае выхода на него поставщиков из США – решение выглядит вполне грамотным. Кроме того, экономика «трубного» газа все же более прозрачна и понятна, нежели СПГ.

Если решение об отказе от Владивосток СПГ подтвердится, это может повысить шансы на реализацию СПГ-проекта Роснефти. Для самого же Газпрома последствия пока неоднозначны, и мы не ожидаем, что данное заявление станет драйвером для котировок компании.

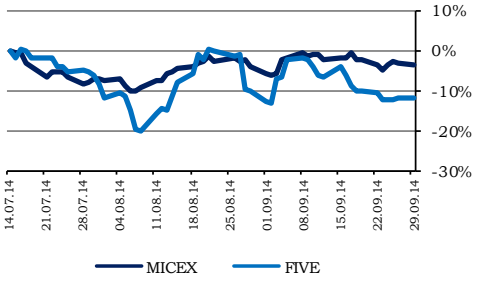
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

X5 тоже разгоняется (позитивно)

X5 Retail Group	
Тикер (LSE)	FIVE
Текущая цена, USD	17,34
Целевая цена, USD	24,60
Потенциал роста	42%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	4 707,49
Количество АО, млн. шт.	271,4
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	135,03

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Выручка второго по обороту ритейлера страны X5 Retail Group в III квартале 2014 г. увеличилась на 23,1% до 152,1 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом 2013 г., сообщила компания. Чистая выручка X5 Retail Group за девять месяцев 2014 г. выросла на 17,8% до 451 млрд руб. против такого же периода 2013 г., сопоставимые продажи — на 9,2%.

Рост выручки X5 связан с приростом торговой площади, а также с увеличением количества покупок, отмечается в отчете компании. Средний чек за III квартал 2014 г. составил 324 руб., что на 7,8% выше относительно аналогичного периода 2013 г., рост за 9 месяцев — 7%.

Мы оцениваем результаты сети позитивно, отмечая не столько неплохую динамику выручки, которая все равно отстает от Магнита, сколько улучшение сопоставимых продаж, стабильное снижение которых в последние два года выступало основным источником негатива в бумагах компании. Так же, как и в случае с Магнитом, есть вопросы к рентабельности на фоне ослабления рубля и удорожания закупок товаров, попавших под эмбарго. Однако, если оставить изменения внешнего фона за скобками, компания показала неплохой рост площадей, оптимизацию операционных расходов, кроме того, программа обновления магазинов «Перекресток» начинает приносить плоды.

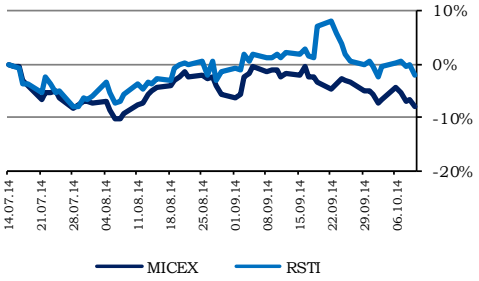
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Россети просят поддержки (умеренно позитивно)

Россети	
Тикер	RSTI
Текущая цена, руб	0,513
Целевая цена, руб	0,600
Потенциал роста	17%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	2 054,27
Количество АО, млн. шт.	161 078,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	53,49

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Выпадающие доходы «Россетей» в 2015-2017 гг. могут достичь 600 млрд руб., рассказывал в конце сентября первый заместитель гендиректора компании Андрей Демин. Но «Россети» в течение трех лет хотят компенсировать больше — 792 млрд руб., следует из материалов, которые сетевой холдинг направил в Минэнерго. Такую сумму дополнительно «Россети» могут получить, если будет изменено законодательство и увеличена выручка компании, следует из документов компании.

В перечне мер поддержки, на которые рассчитывают «Россети», — 18 предложений. В частности, «Россети» предлагают запретить передачу электроэнергии по магистральным сетям напрямую потребителям (так подключены сейчас некоторые крупные потребители). Перевод крупных клиентов на более высокие тарифы распределительных сетей принесет «Россетям» 88,9 млрд руб. дополнительно в течение трех лет. Еще 74 млрд руб. может принести требование обязать генерирующие компании платить за технологическое присоединение к распределительным сетям с учетом затрат на развитие сети (похожее предложение уже выдвигала «дочка» «Россетей» — ФСК).

«Россети» также просят вернуть всю недополученную выручку за время сдерживания тарифов (это еще 159 млрд руб.), ликвидировать льготное техприсоединение, оставив рассрочку в три года для потребителей до 150 кВт (+88 млрд руб.), просят продлить срок действия «последней мили» (вид перекрестного субсидирования) в части регионов, а в некоторых предусмотреть рост тарифов выше установленных в прогнозе социально-экономического развития на 2-8% в 2015-2017 гг. (+57 млрд руб.).

Мы оцениваем предложения Россетей умеренно позитивно, и в текущих условиях, на наш взгляд, у них есть шанс хотя бы на частичную реализацию. Прежде всего, Россети просят относительно немного денег напрямую из бюджета - «всего» 159 млрд рублей, что в масштабах компании и уже одобренной поддержки другим госкомпаниям выглядит не слишком внушительно. Большая же часть предложений не

требует прямых вливаний, а направлено на решение застарелых проблем в отрасли. Если эти предложения найдут поддержку, это значительно улучшит инвестиционный климат в сетевых компаниях и может вызвать переоценку сектора в сторону повышения.

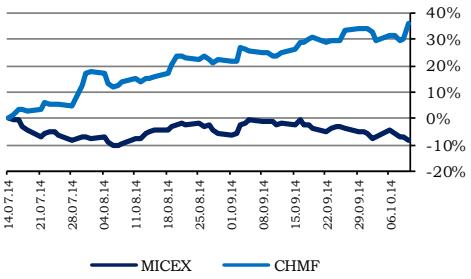
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Северсталь демонстрирует щедрость (позитивно)

Северсталь	
Тикер	CHMF
Текущая цена, руб	400,0
Целевая цена, руб	386,0
Потенциал роста	-4%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	8 340,33
Количество АО, млн. шт.	837,7
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	266,18

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Совет директоров ОАО "Северсталь" рекомендовал внеочередному общему собранию акционеров выплатить промежуточные дивиденды за 9 месяцев 2014 года в размере 54,46 рубля на одну акцию. Как сообщает компания, данная сумма включает в себя и квартальные дивиденды, и спецдивиденды от продажи активов в США.

Внеочередное общее собрание акционеров "Северстали" пройдет 14 ноября в форме заочного голосования. Дата закрытия реестра для участия в ВОСА - 6 октября. В качестве даты закрытия реестра для получения дивидендов предложено 25 ноября.

Кроме того, совет директоров компании утвердил изменения в дивидендной политике. Теперь сумма выплаты дивидендов "Северстали" будет эквивалентна 50% размера чистой прибыли по МСФО, полученной за соответствующий отчетный период, при условии, что коэффициент "чистый долг/EBITDA" будет находиться ниже значения 1.0х.

При условии роста коэффициента "чистый долг/EBITDA" выше значения 1.0х "Северсталь" перейдет к дивидендной политике, предполагающей выплату дивидендов, средняя сумма которых будет эквивалентна 25% размера чистой прибыли, за соответствующий отчетный период, до тех пор, пока значение коэффициента "чистый долг/EBITDA" не уменьшится до 1.0х или ниже.

Мы позитивно оцениваем новую дивидендную политику компании, которая при благоприятной конъюнктуре стального рынка может сделать Северсталь довольно интересной дивидендной бумагой. Рекомендованные

промежуточные дивиденды также приятно порадовали. Мы ожидали, что компания направит на выплаты порядка $1 млрд из вырученных от продажи американских активов денег, однако промежуточные выплаты составят около $1,3 млрд, что выше чем наши прогнозы и ожидания рынка. Дивидендная доходность составляет порядка 14%, что делает Северсталь одной из самых интересных дивидендных идей на рынке в этом сезоне. Сообщение о промежуточных дивидендах выступило мощным драйвером для бумаг компании в пятницу, но, на наш взгляд, еще не весь позитив отыгран рынком.

Наша цель по бумагам Северстали на текущий год достигнута, при этом мы сохраняем умеренно позитивный взгляд на акции компании, и пересмотрим рекомендацию в сторону повышения в ближайшее время. Подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ.

Илья Балакирев, bia@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	133,21	-1,79	-1,91	-3,99	198,0	48,6%	Покупать	78 125,3
НОВАТЭК	NVTK	400,00	-1,64	-0,37	0,08	415,0	3,8%	Держать	30 088,3
Роснефть	ROSN	222,30	-2,70	-2,38	-11,62	280,0	26,0%	Покупать	58 366,4
ЛУКОЙЛ	LKOH	1925,10	-2,77	-3,26	-5,63	2870,0	49,1%	Покупать	40 565,1
Газпром нефть	SIBN	145,10	-0,68	-0,14	-1,14	160,0	10,3%	Держать	17 043,4
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,75	-1,34	-1,00	-9,06	32,0	24,3%	Покупать	22 790,5
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	26,65	-0,98	-0,37	2,98	32,6	22,3%	Покупать	-
Татнефть (ао)	TATN	226,00	-0,90	0,00	8,84	245,0	8,4%	Держать	12 198,2
Татнефть (ап)	TATNP	140,30	-2,57	-4,82	15,47	155,0	10,5%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	87,20	-99,90	2,22	0,76	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	6,66	-1,60	-3,34	-22,11	12,0	80,2%	Покупать	78 832,8
НОВАТЭК	NVTK LI	101,05	-2,84	0,00	-26,19	129,7	28,4%	Покупать	30 681,9
Роснефть	ROSN LI	5,52	-3,50	-3,50	-27,51	8,6	55,8%	Покупать	58 501,9
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	47,75	-3,42	-4,61	-23,54	82,0	71,7%	Покупать	40 614,4
Газпром нефть	GAZ LI	18,39	-2,44	-4,76	-18,63	24,6	33,9%	Покупать	17 438,5
Сургутнефтегаз	SGGD LI	6,39	-2,44	-2,07	-26,10	10,0	56,6%	Покупать	22 811,0
Татнефть	ATAD LI	33,85	-1,80	-2,05	-11,43	39,4	16,4%	Держать	12 291,5
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	73,50	-0,20	-0,37	-27,26	124,6	69,5%	Покупать	39 307,1
Сбербанк России (ап)	SBERP	55,50	-0,27	0,23	-30,65	87,2	57,1%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	415,00	-4,60	-1,66	-6,32	-	-	-	244,2
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	103,50	1,97	0,00	-13,78	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-0,03	-0,72	-22,40	0,047	22,0%	Покупать	12 368,1
РосБанк	ROSB	43,70	-0,68	-0,46	-4,29	-	-	-	1 679,6
Банк Санкт-Петербург	BSPB	30,45	-1,30	-0,33	-27,48	-	-	-	331,6
Банк Открытие	NMOS	937,00	4,93	6,84	-2,40	-	-	-	2 809,1
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	1,95	-0,76	-1,91	-34,86	2,7	38,4%	Покупать	12 643,0
Сбербанк	SBRCY US	7,57	-0,92	-2,45	-39,78	12,9	70,4%	Покупать	40 853,3
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6800,00	-1,61	-1,97	25,93	8360	22,9%	Покупать	26 658,3
ЧЦЗ	CHZN	157,50	0,00	-1,56	29,62	-	-	-	211,5
ВСМПО-Ависма	VSMO	5850,00	-9,30	-12,69	-22,72	-	-	-	1 670,9
Мечел	MTLR	20,50	-7,24	-19,26	-69,22	Пересмотр	-	Пересмотр	211,4
Полюс золото	PLZL	483,50	-1,33	-1,93	-37,85	-	-	-	2 283,4
Северсталь	CHMF	400,00	4,58	5,08	25,39	386,0	-3,5%	Держать	8 301,4
ММК	MAGN	7,90	-1,19	-0,33	6,85	9,5	20,2%	Покупать	2 188,1
НЛМК	NLMK	53,31	-1,60	-4,21	-3,40	60,0	12,6%	Держать	7 914,5
ТМК	TRMK	79,00	-4,47	-6,51	-15,81	123,0	55,7%	Покупать	1 835,0
КТК	KBTK	53,30	-4,65	-5,66	-3,11	80,0	50,1%	Покупать	131,1
Распадская	RASP	16,39	-2,90	-3,08	-45,75	25,0	52,5%	Покупать	285,5
Белон	BLNG	2,82	-3,76	-6,48	11,66	-	-	-	80,2
РУСАЛ	RUALR	205,00	-2,52	-4,87	115,00	258,7	26,2%	Покупать	7 716,0
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	16,83	-2,12	-3,53	1,26	23,6	40,2%	Покупать	26 632,7
ЧЦЗ	CHZN LI	4,05	0,00	0,00	17,39	-	-	-	219,5
Евраз (GBP)	EVR LN	118,00	5976,16	1,37	9,23	151,0	28,0%	Покупать	1 777,7
Северсталь	SVST LI	9,82	2,83	2,72	-0,61	15,61	59,0%	Покупать	8 226,4
ММК	MMK LI	2,52	-2,10	-2,40	-16,04	3,43	36,3%	Покупать	2 162,9
НЛМК	NLMK LI	13,24	-2,86	-5,50	-21,61	27,7	109,2%	Покупать	7 935,0
ТМК	TMKS LI	8,00	-3,32	-4,93	-32,15	14,1	76,0%	Покупать	1 875,2
РУСАЛ	486 HK	4,05	675,85	-3,38	73,91	5,15	27,2%	Покупать	7 832,9
Полюс золото	OPYGY US	5,88	0,00	-3,13	-48,42	-	-	-	2 241,8
Мечел	MTL US	0,70	-12,72	-31,61	-72,75	Пересмотр	-	Пересмотр	290,4
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,22	0,79	-1,35	-6,23	-	-	-	461,4
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,02	-2,11	-3,21	6,54	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	393,00	-8,39	-11,69	-53,66	-	-	-	180,3
Камаз	KMAZ	30,70	-1,76	-6,97	-40,64	64,0	108,5%	Покупать	537,9
РКК Энергия	RKKE	3960,00	-0,75	-1,00	-4,58	-	-	-	110,2
СОЛЛЕРС	SVAV	445,00	-2,20	0,91	-47,91	800,0	79,8%	Покупать	377,8
Иркут	IRKT	5,67	-3,90	-8,10	0,98	-	-	-	163,8
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	40,13	-1,88	-5,02	-52,12	71,2	77,3%	Покупать	1 104,1
НМТП	NMTP	1,66	0,61	-0,60	-41,52	3,53	113,3%	Покупать	789,7

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	-0,21	-0,07	-27,87	-	-	-	36,5
Верофарм	VRPH	1350,00	3,45	3,45	43,31	1440,0	6,7%	Держать	334,4
Фармстандарт	PHST	1260,00	-2,70	1,61	7,98	Пересмотр	-	Пересмотр	1 179,7
Группа Разгуляй	GRAZ	5,27	-3,48	-7,05	-45,16	-	-	-	24,8
Группа Черкизово	GCHE	715,00	0,56	0,85	23,75	-	-	-	778,7
Дикси	DIXY	413,00	0,00	-1,41	1,47	623,0	50,8%	Покупать	1 276,4
М.Видео	MVID	192,10	-2,49	-3,56	-35,75	-	-	-	855,5
Магнит	MGNT	10280,00	0,34	2,93	11,52	10126,0	-1,5%	Держать	24 082,4
Синергия	SYNG	525,00	-1,87	3,96	-30,00	640,0	21,9%	Покупать	324,6
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,34	3,58	-1,48	3,40	24,6	41,9%	Покупать	4 707,5
Магнит	MGNT LI	61,00	0,16	3,04	-7,85	61,4	0,7%	Держать	28 841,2
Черкизово	CHE LI	12,15	-0,41	-1,22	-1,22	-	-	-	801,2
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,69	3,15	2,16	22,29	0,80	15,3%	Держать	6 640,9
ФСК ЕЭС	FEES	0,055	-0,89	0,04	-39,35	0,070	27,9%	Покупать	1 727,6
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0093	0,29	5,36	-7,28	0,0125	34,8%	Покупать	2 397,8
Россети	RSTI	0,51	-1,72	-1,50	-33,98	0,60	17,0%	Держать	2 047,1
ОГК-5	OGKE	0,79	-3,06	6,30	-29,18	1,03	29,9%	Покупать	694,9
Мосэнерго	MSNG	0,77	-0,13	0,39	-11,91	0,95	23,3%	Покупать	758,7
Ленэнерго-об.	LSNG	2,30	-0,43	-4,57	-1,50	2,50	8,9%	Держать	64,5
Ленэнерго-пр.	LSNGP	13,35	-1,11	-4,64	17,37	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,93	0,00	0,00	-33,42	1,353	46,3%	Покупать	1 116,2
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,95	0,00	0,00	-32,92	-	-	-	757,2
РусГидро	HYDR LI	1,72	0,94	-1,49	-0,35	Пересмотр	-	Пересмотр	6 643,6
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	1,1	47,5%	Покупать	1 727,6
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	226,30	-2,65	-8,16	-31,04	Пересмотр	-	Пересмотр	11 584,9
Ростелеком (ао)	RTKM	100,50	0,35	-2,34	-9,13	150,0	49,3%	Покупать	6 645,7
Ростелеком (ап)	RTKMP	66,49	-1,50	-2,88	-10,92	105,0	57,9%	Покупать	-
МегаФон	MFON	976,00	-5,24	-2,89	-11,60	1198,0	22,7%	Покупать	14 991,1
АФК Система	AFKS	13,30	-8,90	-12,50	-70,26	Пересмотр	-	Пересмотр	3 179,6
Яндекс	YNDX	1009,00	-2,70	-6,05	0,00	1323,0	31,1%	Покупать	7 852,2
РБК	RBCM	3,70	-3,65	-4,27	-34,40	-	-	-	33,5
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	13,06	-3,04	-11,16	-39,62	Пересмотр	-	Пересмотр	13 493,7
Ростелеком	ROSYY US	15,20	0,00	-2,25	-25,20	28,20	85,5%	Покупать	6 762,0
АФК Система	SSA LI	7,00	-8,79	-12,61	-78,21	Пересмотр	-	Пересмотр	3 377,5
Вымпелком	VIP US	5,72	-4,98	-14,11	-55,80	11,13	94,6%	Покупать	10 048,5
CTC Media	CTCM US	5,05	-2,32	-12,48	-63,66	-	-	-	786,6
Yandex	YNDX US	24,44	-4,38	-9,65	-43,36	38,40	57,1%	Покупать	7 855,0
Mail.ru	MAIL LI	25,65	-0,19	-2,66	-42,49	40,88	59,4%	Покупать	5 363,5
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1245,00	-1,89	-0,48	10,77	1603,0	28,8%	Покупать	1 250,2
ФосАгро	PHOR	1310,00	-2,31	0,38	37,95	Пересмотр	-	Пересмотр	4 202,7
Уралкалий	URKA	138,00	-3,12	-1,78	-19,72	183,0	32,6%	Покупать	10 037,6
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	20,00	0,00	0,25	-24,81	-	-	-	798,3
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,00	-0,21	-1,34	-31,42	-	-	-	76,0
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,15	0,00	1,61	-0,32	4,86	54,3%	Покупать	1 250,2
ФосАгро	PHOR LI	11,16	-0,62	1,45	14,05	Пересмотр	-	Пересмотр	4 202,7
Уралкалий	URKA LI	17,20	-3,37	-2,33	-35,34	26,5	54,1%	Покупать	10 037,6

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**

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- Лауреат премии Cbonds Awards – «Прорыв года в аналитике»
- Рейтинг A (РА Эксперт, 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.)
- Лучший облигационный фонд (доходность/Индекс Сортино) (SPEAR'S)
- В TOP-3 рэнкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg


Мария Исаева
mvi@ufs-federation.com


Дмитрий Рожков
rdv@ufs-federation.com


Анна Желобкова
avz@ufs-federation.com


Дмитрий Коростелев
kdv@ufs-federation.com


Светлана Шмакова
ssv@ufs-federation.com


Анна Куренкова
kas@ufs-federation.com

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
Скачивайте мобильное приложение UFS

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.