UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

15.10.2014

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

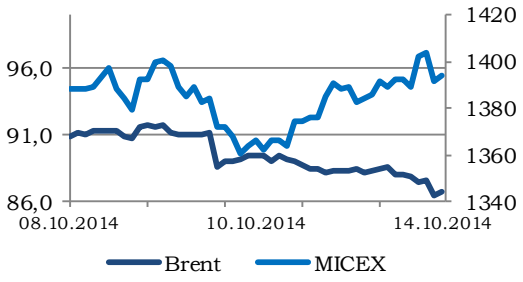
Последние обзоры и комментарии:

РУСАЛ: рынок начал восстанавливаться

ЕВРАЗ: первые плоды новой стратегии

Активы АФК «Системы» под давлением

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 383,93	1 076,58	1 877,70	4 227,17
1,44%	0,00%	0,16%	0,32%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 392,68	8 825,21	14 936,51	23 047,97
0,42%	0,15%	0,70%	0,66%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
81,84	85,04	17,3906	1 232,88
0,34%	-4,33%	-0,56%	-0,24%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 827,00	22,79	8,75%	0,0905%
1,25%	-7,51%	75 б.п.	0 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,2658	40,8662	51,7365	45,7797
-0,74%	0,89%	0,84%	-0,06%



Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	72,50 / 75,30	Вне рынка
ВТБ	0,03880 / 0,03980	Вне рынка
Газпром	134,00 / 136,50	Держать
ЛУКОЙЛ	1980,0 / 2055,0	Покупать
Роснефть	227,00 / 233,50	Вне рынка
Мечел	21,0 / 26,5	Вне рынка
Северсталь	402,50 / 419,50	Держать
РусГидро	0,6850 / 0,7120	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05500 / 0,05650	Вне рынка
МТС	210,00 / 230,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Индекс потребительских цен Китая в сентябре в годовом выражении вырос на 1,6%.
- Промышленное производство Еврозоны в месячном исчислении по итогам августа сократилось на 1,8%.
- Министерство экономики Германии снизило прогноз роста экономики страны до 1,2% с 1,8% в 2014 году.
- Международное энергетическое агентство понизило прогноз спроса на нефть в 2014 году на 0,5 млн баррелей.
- ЕС рассмотрит вопрос отмены санкций против России в конце октября текущего года.
- Банк России планирует 27 октября провести первый аукцион валютного РЕПО сроком на 7 и 28 дней.

Комментарии

- Газпром: слабая отчетность не удивила рынки (нейтрально);
- Evraz продолжает продавать непрофильные активы (умеренно позитивно);
- Мечел: все по-прежнему упирается в господдержку (спекуляитивно);
- Государство поддержит авиаотрасль, но не отдельных перевозчиков (умеренно позитивно)

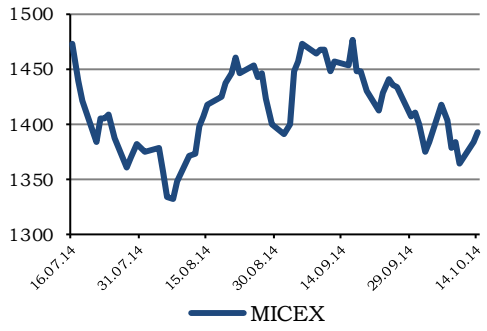
Ключевая статистика на сегодня

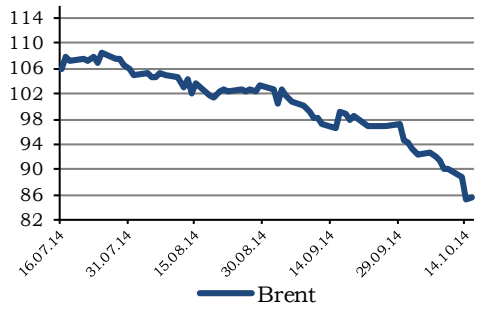
- Выступление Президента ЕЦБ Драги (11:00);
- Индекс цен производителей в США (16:30);
- Розничные продажи в США (16:30).

Корпоративные события на сегодня

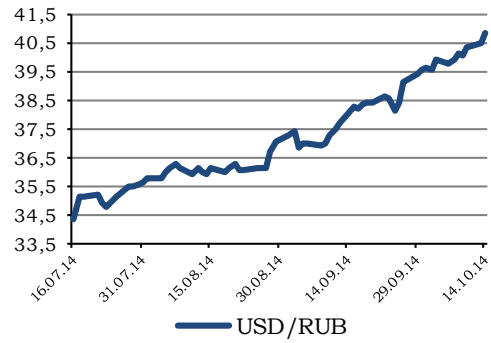
- Публикация производственных результатов «Распадской» за 3 квартал 2014 года;
- Внеочередное общее собрание акционеров «Башнефти»;
- Публикация операционных результатов Группы ЛСР за 3 квартал 2014 года;
- Заседание совета директоров ГМК «Норильский Никель»;
- Внеочередное общее собрание акционеров «Квадры».

Ситуация на рынках









Индекс потребительских цен Китая в сентябре в годовом выражении вырос на 1,6%, эксперты ожидали роста на 1,7%, месяцем ранее инфляция в поднебесной была на уровне 2,0%. Индекс цен производителей при этом снизился на 1,8%, прогнозировалось уменьшение производственной инфляции на 1,6%, в августе показатель снижался на 1,2%. Достаточно слабая статистика, замедление темпов роста потребительской инфляции, а также ускорение снижения цен производителей указывает на снижение темпов роста второй экономики мира, что отрицательно отразится на рынках.

Промышленное производство Еврозоны в месячном исчислении по итогам августа сократилось на 1,8%, эксперты прогнозировали снижение показателя на 1,6%, месяцем ранее промпроизводство выросло по уточненным данным на 0,9%. В годовом исчислении промышленное производство европейского валютного союза снизилось на 1,9%, при ожиданиях уменьшения на 0,9%, в июле показатель вырос на 1,6%. Очень слабые данные, которые указывают на слабость экономики Еврозоны, что негативно отразилось на настроениях игроков.

Министерство экономики Германии снизило прогноз роста экономики страны до 1,2% с 1,8% в 2014 году и до 1,3% с 2,0% в 2015 году. Высокие геополитические риски, слабый внутренний спрос, санкции – окажут сдерживающее влияние на развитие экономики ФРГ. Сокращение прогноза экономического развития первой экономики Еврозоны оказало давление на рынки.

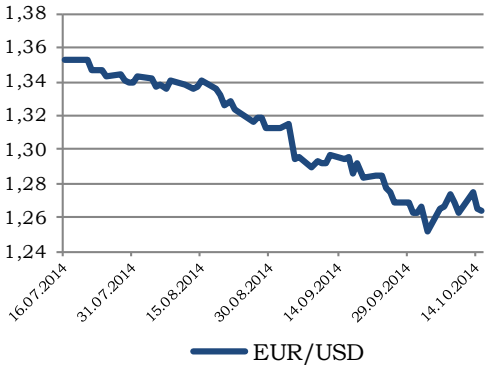
Слабая статистика стала причиной снижения, начавшего было расти евро. Единая европейская валюта за минувшие сутки опустилась к доллару на 0,63% до уровня 1,2640 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары евро/доллар будут находиться в диапазоне 1,2625-1,2695 доллара за евро.

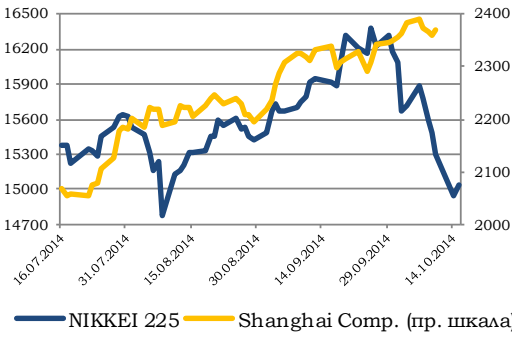
Индекс широкого рынка S&P 500 во вторник подрос на 0,16% до отметки 1877,70 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,05%. Доходность UST-10 упала на 15 б.п. до уровня 2,20%. Цена на золото уменьшилась на 0,53% до уровня $1227,50 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в плюсе: NIKKEI 225 поднимается на 0,22%; Shanghai Composite увеличивается на 0,44%; гонконгский Hang Seng подрастает на 0,67%; KOSPI прибавляет 0,02%; австралийский S&P/ASX 200 растет на 0,60%.

Международное энергетическое агентство понизило прогноз спроса на нефть в 2014 году на 0,5 млн баррелей. Снижение прогноза роста глобальной экономики отрицательно







сказались на ожиданиях потребления черного золота. Цены на черное золото продолжают находиться под давлением. Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 3,50% до уровня $82,08 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent рухнула на 3,15% до значения $85,36 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне $83,60-87,40 за баррель.

ЕС рассмотрит вопрос отмены санкций против России в конце октября текущего года, об этом заявил глава представительства ЕС в РФ Вигаудас Ушацкас. Решение европейцев будет зависеть, по словам Ушацкаса, от развития ситуации вокруг Украины. Надежда на снижение санкционного давления может поддержать российский рынок акций и рубль.

Банк России планирует 27 октября провести первый аукцион валютного РЕПО сроком на 7 и 28 дней, что позволит оказать поддержку участникам российского валютного рынка на фоне роста оттока капитала, что, в свою очередь, будет сдерживать обесценение валюты РФ.

По итогам торгов вторника российская валюта ослабла к доллару на 0,89% до уровня 40,87 рубля за доллар. Ухудшение ожиданий по динамике мировой экономики, сильное снижение цен на нефть оказывают серьезное давление на рубль. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 40,70-41,35 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 51,60-52,20 рубля за евро.

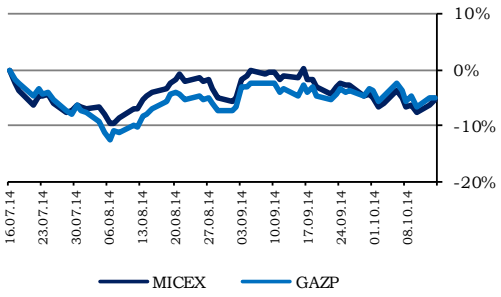
Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов поднялся на 0,74%, достигнув значения 1394,16 пункта. Ослабление российской валюты позволило Индексу вырасти, при этом Индекс РТС снизился на 0,10%. Внешний фон на сегодняшнее утро резко нейтральный: американские индексы акций во вторник незначительно подросли, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня немного дорожает, азиатские индексы акций торгуются в плюсе, цены на нефть марки Brent движутся вниз. Сегодня, котировки российских акций будут под давлением, сдерживать снижение продолжит дешевеющий рубль. Полагаем, Индекс ММВБ в течение дня будет находиться в диапазоне 1375-1405 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	135,500
Целевая цена, руб	198,000
Потенциал роста	46%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	78 397,68
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	2 572,60

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Газпром: слабая отчетность не удивила рынки (нейтрально)

Чистая прибыль "Газпрома" по МСФО за 1 полугодие 2014 года упала на 21,6% - до 465,22 млрд рублей, говорится в отчетности компании. Прибыль, относящаяся к акционерам, сократилась на 22,6% - до 450,5 млрд рублей. Прибыль от продаж за отчетный период снизилась на 25% - до 639,65 млрд рублей. За 6 месяцев 2014 года чистая выручка от продажи газа увеличилась на 98 254 млн руб., или на 7%, по сравнению с аналогичным периодом 2013 года, и составила 1 586 671 млн руб.

За 6 месяцев 2014 года чистая выручка от продажи газа в Европу и другие страны увеличилась на 58 777 млн руб., или на 7%, по сравнению с аналогичным периодом 2013 года, и составила 883 196 млн руб. Это объясняется, главным образом, ростом средних расчетных цен, выраженных в рублях (включая таможенные пошлины), на 7%.

Результаты достаточно слабые, они хуже наших прогнозов и консенсуса рынка. В то же время, неожиданными их назвать нельзя. на прибыль оказал давление долг Украины. Продажи в Европу снизились сильнее, чем мы ожидали. Отчасти это может быть бухгалтерский эффект, так как ранее Газпром докладывал о рекордном росте поставок в страны дальнего зарубежья, но этот рост может быть отражен в других кварталах. В то же время, монополия сократила долг, смогла получить положительный свободный денежный поток и удержать инвестиции в умеренных рамках. Это можно было бы рассматривать как позитивный момент, если бы не крупные инвестпроекты, которые должны стартовать до конца года, включая «Силу Сибири» - это может привести к неконтролируемому росту капитальных затрат во втором полугодии.

В целом мы оцениваем отчетность умеренно негативно, но не ожидаем, что реакция на нее будет выраженной и продолжительной. Для рынка сейчас актуальны два момента – исход переговоров по поставкам на Украину и привлечение финансирования для реализации китайского проекта. С первым не все гладко, а вот «Сила Сибири» постепенно продвигается. Как мы и ожидали, после подписания межправительственного соглашения, вопрос финансирования строительства трубопровода стал более предметным.

Компания сообщает, что ведет переговоры с Industrial and

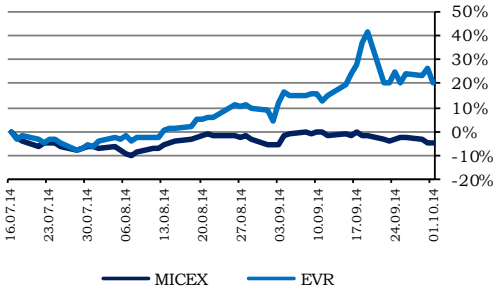
Commercial Bank of China Limited (ICBC) об «организации торгового и корпоративного финансирования, выпусков облигаций «Газпрома» в юанях и организации расчетов «рубль — юань. Это может сгладить негатив от слабой отчетности.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Евраз	
Тикер (LSE)	EVR
Текущая цена, USD	122,10
Целевая цена, USD	151,00
Потенциал роста	24%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	1 839,47
Количество АО, млн. шт.	1 472,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	6 745,85

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Evraz продолжает продавать непрофильные активы (умеренно позитивно)

Горно-металлургическая компания хочет продать свой московский бизнес-центр "Западные ворота", оцениваемый почти в $90 млн. Среди претендентов значится "Велес Траст". Сделка состоится, если покупатель сможет получить кредит в долларах. Высокие ставки по рублевым займам сейчас делают покупки офисов неинтересными для инвесторов.

Если сделка состоится, Евраз сможет несколько улучшить свою ликвидную позицию. Продажа непрофильных активов соответствует новой стратегии компании, а офисные помещения сегодня не приносят желаемого дохода и хорошо подходят для продажи. Оцениваем сделку умеренно позитивно для компании

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Мечел: все по-прежнему упирается в господдержку (спекулятивно)

Вчера Мечел, наконец, опубликовал долгожданную отчетность за полугодие (до этого была опубликована финансовая отчетность только за 2013 год), которая впрочем, не принесла существенной определенности.

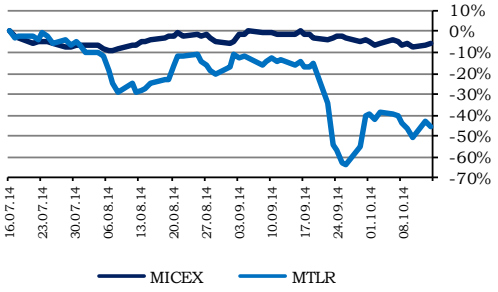
Чистый долг "Мечела" по итогам полугодия — $8,65 млрд ($9,1 млрд на конец 2013 года). Но на середину октября он снизился до $8,1 млрд с учетом финлизинга ($400 млн), уточнил вице-президент "Мечела" по финансам Андрей Сливченко. Крупнейшие кредиторы — ГПБ ($2,3 млрд), ВТБ ($1,8 млрд) и Сбербанк ($1,3 млрд).

До конца года компании нужно погасить $680 млн, около половины — кредиты госбанков. По словам Андрея Сливченко, компания ведет переговоры о переносе выплат, уже достигнуто соглашение с ГПБ ($170 млн). кроме того, компания сообщила об успешных переговорах с консорциумом иностранных банков. "У нас достаточно

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	22,690
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**Пересмотр**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	230,84
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	87,49

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



большая доля кредитного портфеля в синдицированном кредите от международных банков. Предварительно достигнута договоренность и понимание относительно того, что данные кредиты должны быть перенесены по погашениям и реструктурированы. Сейчас мы находимся в переговорах с этими банками о структуре такого рефинансирования", — сказал Сливченко.

Отчетность в целом демонстрирует улучшение ситуации в компании в 2К14: компании удалось выйти на нормальную рентабельность по EBITDA в районе 10%, и почти удалось закончить квартал с положительной прибылью. Выручка выросла, несмотря на негативную динамику цен на уголь и руду. В отрыве от долговой нагрузки результаты выглядели бы вполне неплохо.

Мечел не показал сокращения чистого долга в 2К14 (чистый долг даже вырос на 2% из-за курсовых разниц), однако по заявлениям руководства компании – к концу 3К14 он вновь сократился – до $8,1 млрд.

Компания даже по итогам 2К14 по-прежнему не способна обслуживать проценты по долгу за счет EBITDA (возможно, ситуация изменится в 3К14), но операционный денежный поток все еще их покрывает. Мы позитивно оцениваем сообщение руководства о том, что компании удалось реструктурировать часть долга перед Газпромбанком, а также договориться с зарубежными банками-кредиторами.

То, что эти вопросы по-прежнему актуальны для руководства, говорит о том, что основной камень преткновения – задолженность перед ВТБ и Сбербанком – по-прежнему не решенный вопрос. В текущей ситуации у компании нет других ресурсов для того, чтобы урегулировать долговой вопрос с госбанками, кроме привлечения помощи от государства и твердого намерения «спасти» компанию «сверху».

Учитывая отчетность, риторику руководства Мечела и представителей основных кредиторов, мы считаем, что активные действия со стороны государства будут предприняты в самое ближайшее время.

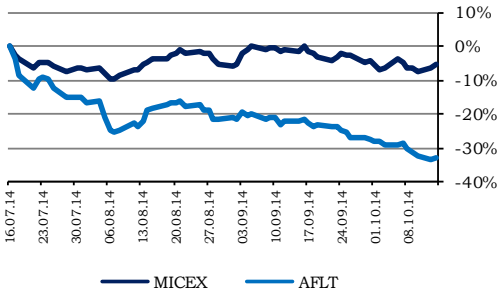
Бумаги Мечела вчера негативно реагировали на отчетность, но сообщение о договоренности с зарубежными кредиторами было воспринято с заметным оптимизмом. Ожидаем сохранения высокой волатильности в бумагах компании.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Аэрофлот	
Тикер	AFLT
Текущая цена, руб	39,950
Целевая цена, руб	71,170
Потенциал роста	78%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	1 085,27
Количество АО, млн. шт.	1 110,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	65,33

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Государство поддержит авиаотрасль, но не отдельных перевозчиков (умеренно позитивно)

Вчера на заседании подкомиссии по авиаперевозкам комиссии по транспорту и транспортной инфраструктуре РСПП обсуждались проблемы в гражданской авиации в условиях западных санкций. Для стабилизации финансового состояния российских авиакомпаний нужно 75 млрд руб. только в ближайший год. Но даже если они получат помощь, например, от государства, кризис только сдвинется на пару лет, не будучи преодолен. К таким выводам пришли эксперты ГосНИИ ГА, привлеченные РСПП для анализа ситуации на рынке. По их мнению, поддерживать отдельных игроков не нужно вовсе — банкротство даже крупной компании рынку не повредит. Другие эксперты опасаются репутационных рисков для отрасли в целом, но согласны, что кризис в ней неизбежен.

Государство определенно готово оказать поддержку авиационной отрасли. Однако некоторые эксперты в отрасли резко высказываются насчет помощи отдельным авиакомпаниям, отмечая высокую долговую нагрузку «ЮТэйр» и «Трансаэро». То, что отрасль сейчас переживает тяжелые времена, ясно всем. И то, что государству все-таки придется оказывать поддержку отрасли – тоже практически факт. «Аэрофлот», самый крупной игрок в отрасли, меньше конкурентов нуждается в поддержке, а также обладает большим денежным потоком по сравнению с конкурентами, чтобы справиться с финансовыми проблемами. В то же время тот негатив, который наблюдается в отрасли, продолжает оказывать давление на котировки акций «Аэфролота». Мы продолжаем считать, что негатив в акциях перевозчика уже высок, и на текущих уровнях бумаги компании смотрятся привлекательными для покупки.

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	135,50	0,18	-1,17	-2,34	198,0	46,1%	Покупать	78 494,2
НОВАТЭК	NVTK	418,95	2,43	2,62	4,82	415,0	-0,9%	Держать	31 127,4
Роснефть	ROSN	230,30	2,12	-0,43	-8,44	280,0	21,6%	Покупать	59 725,6
ЛУКОЙЛ	LKOH	2005,40	1,39	-0,11	-1,70	2870,0	43,1%	Покупать	41 739,1
Газпром нефть	SIBN	149,20	0,34	0,88	1,66	160,0	7,2%	Держать	17 310,2
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,64	0,62	0,34	-5,92	32,0	20,1%	Покупать	23 289,2
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	27,13	0,28	0,61	4,81	32,6	20,2%	Покупать	-
Татнефть (ао)	TATN	229,45	-0,24	-2,67	10,50	245,0	6,8%	Держать	12 232,6
Татнефть (ап)	TATNP	143,00	-1,99	-2,72	17,70	155,0	8,4%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	88,08	-99,90	1,71	1,78	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	6,65	-1,15	-3,84	-22,28	12,0	80,6%	Покупать	78 655,2
НОВАТЭК	NVTK LI	103,00	0,73	-1,06	-24,76	129,7	25,9%	Покупать	31 274,0
Роснефть	ROSN LI	5,61	0,47	-3,06	-26,33	8,6	53,3%	Покупать	59 455,8
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	49,11	0,64	-2,42	-21,36	82,0	67,0%	Покупать	41 771,2
Газпром нефть	GAZ LI	18,40	-0,16	-5,30	-18,58	24,6	33,8%	Покупать	17 448,0
Сургутнефтегаз	SGGD LI	6,51	-0,61	-2,33	-24,71	10,0	53,7%	Покупать	23 239,8
Татнефть	ATAD LI	33,74	-1,63	-5,57	-11,72	39,4	16,8%	Держать	12 251,5
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	74,55	0,39	-1,02	-26,22	124,6	67,1%	Покупать	39 379,9
Сбербанк России (ап)	SBERP	56,08	-0,23	-0,74	-29,93	87,2	55,5%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	430,00	-0,23	-2,27	-2,93	-	-	-	249,9
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	103,00	4,04	3,00	-14,20	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	1,15	0,79	-20,42	0,047	19,0%	Держать	12 527,2
РосБанк	ROSB	42,90	-4,03	-3,60	-6,04	-	-	-	1 628,6
Банк Санкт-Петербург	BSPB	31,10	0,48	1,14	-25,93	-	-	-	334,5
Банк Открытие	NMOS	952,00	-0,10	6,37	-0,83	-	-	-	2 819,1
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	1,99	-0,15	-1,63	-33,66	2,7	35,9%	Покупать	12 876,3
Сбербанк	SBRCY US	7,51	-1,05	-3,47	-40,25	12,9	71,8%	Покупать	40 529,5
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6956,00	0,13	-0,84	28,81	8360	20,2%	Покупать	26 935,6
ЧЦЗ	CHZN	158,50	-0,63	0,63	30,44	-	-	-	210,2
ВСМПО-Ависма	VSMO	5860,00	-0,85	-14,45	-22,58	-	-	-	1 653,3
Мечел	MTLR	22,69	-3,90	-8,40	-65,93	Пересмотр	-	Пересмотр	231,1
Полюс золото	PLZL	479,50	-0,93	-2,14	-38,37	-	-	-	2 236,7
Северсталь	CHMF	409,00	-0,70	6,25	28,21	386,0	-5,6%	Продавать	8 384,1
ММК	MAGN	8,19	2,30	2,38	10,72	9,5	16,0%	Держать	2 239,4
НЛМК	NLMK	52,75	-0,47	-4,09	-4,40	60,0	13,7%	Держать	7 736,0
ТМК	TRMK	78,10	-1,88	-5,45	-16,76	123,0	57,5%	Покупать	1 791,8
КТК	KBTK	50,90	-1,17	-11,17	-7,47	80,0	57,2%	Покупать	123,6
Распадская	RASP	16,25	0,43	-4,30	-46,21	25,0	53,8%	Покупать	279,6
Белон	BLNG	2,89	0,52	-1,03	14,44	-	-	-	81,2
РУСАЛ	RUALR	209,00	0,38	-3,46	119,19	258,7	23,8%	Покупать	7 770,1
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	17,03	-0,67	-2,94	2,44	23,6	38,6%	Покупать	26 941,3
ЧЦЗ	CHZN LI	4,05	0,00	0,00	17,39	-	-	-	219,5
Евраз (GBP)	EVR LN	122,10	6367,83	2,86	13,03	151,0	23,7%	Покупать	1 839,5
Северсталь	SVST LI	9,94	-1,97	3,01	0,61	15,61	57,0%	Покупать	8 326,9
ММК	MMK LI	2,60	1,44	0,23	-13,28	3,43	31,9%	Покупать	2 234,2
НЛМК	NLMK LI	12,86	-2,43	-7,22	-23,86	27,7	115,4%	Покупать	7 707,3
ТМК	TMKS LI	7,78	-2,81	-7,11	-34,05	14,1	81,1%	Покупать	1 822,4
РУСАЛ	486 HK	4,00	675,72	-4,57	72,61	5,15	28,8%	Покупать	7 775,4
Полюс золото	OPYGY US	5,88	0,00	-0,17	-48,42	-	-	-	2 241,8
Мечел	MTL US	0,80	3,02	-3,78	-68,80	Пересмотр	-	Пересмотр	332,5
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,31	0,29	-0,39	-5,40	-	-	-	459,8
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,97	-0,83	-4,19	4,95	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	400,00	4,17	-1,72	-52,84	-	-	-	181,3
Камаз	KMAZ	30,10	-1,47	-8,65	-41,80	64,0	112,6%	Покупать	520,9
РКК Энергия	RKKE	3980,00	0,51	-0,75	-4,10	-	-	-	109,4
СОЛЛЕРС	SVAV	428,00	-1,61	-5,93	-49,90	800,0	86,9%	Покупать	358,9
Иркут	IRKT	5,62	-1,06	-9,21	0,09	-	-	-	160,4
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	39,95	0,50	-5,96	-52,33	71,2	78,1%	Покупать	1 085,7
НМТП	NMTP	1,65	0,30	-0,30	-41,87	3,53	114,6%	Покупать	775,3

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,24	0,28	1,06	-26,90	-	-	-	36,6
Верофарм	VRPH	1310,00	0,00	0,77	39,07	1440,0	9,9%	Держать	320,6
Фармстандарт	PHST	1265,00	-0,39	-2,69	8,41	Пересмотр	-	Пересмотр	1 169,9
Группа Разгуляй	GRAZ	5,19	0,00	-8,95	-45,99	-	-	-	24,1
Группа Черкизово	GCHE	720,00	-0,55	0,14	24,61	-	-	-	774,6
Дикси	DIXY	412,50	-0,43	-1,46	1,35	623,0	51,0%	Покупать	1 259,2
М.Видео	MVID	188,80	0,96	-4,79	-36,86	-	-	-	830,5
Магнит	MGNT	10390,00	1,27	3,29	12,71	10126,0	-2,5%	Держать	24 041,7
Синергия	SYNG	538,00	-0,37	3,46	-28,27	640,0	19,0%	Держать	328,5
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,70	-0,11	1,72	5,55	24,6	39,0%	Покупать	4 805,2
Магнит	MGNT LI	61,40	0,54	1,49	-7,25	61,4	0,0%	Держать	29 030,3
Черкизово	CHE LI	11,99	-0,08	-1,72	-2,52	-	-	-	790,7
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,70	0,23	2,48	23,56	0,80	14,1%	Держать	6 627,5
ФСК ЕЭС	FEES	0,056	1,94	0,59	-37,58	0,070	24,3%	Покупать	1 756,1
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0092	-0,85	0,44	-7,94	0,0125	35,8%	Покупать	2 351,6
Россети	RSTI	0,52	0,29	-1,77	-33,50	0,60	16,1%	Держать	2 036,6
ОГК-5	OGKE	0,80	0,13	1,02	-28,92	1,03	29,4%	Покупать	689,0
Мосэнерго	MSNG	0,76	0,39	-1,29	-12,71	0,95	24,4%	Покупать	742,6
Ленэнерго-об.	LSNG	2,33	-0,85	-1,89	0,00	2,50	7,3%	Держать	64,7
Ленэнерго-пр.	LSNGP	13,25	-0,75	-2,21	16,49	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,89	-2,21	-4,84	-36,30	1,353	52,9%	Покупать	1 054,8
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,95	0,00	0,00	-32,92	-	-	-	757,2
РусГидро	HYDR LI	1,74	-0,11	-0,34	0,70	Пересмотр	-	Пересмотр	6 713,1
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	1,1	47,5%	Покупать	1 756,1
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	221,45	0,20	-9,93	-32,52	Пересмотр	-	Пересмотр	11 197,7
Ростелеком (ао)	RTKM	102,00	-0,74	0,13	-7,78	150,0	47,1%	Покупать	6 662,2
Ростелеком (ап)	RTKMP	66,61	-0,95	-2,47	-10,76	105,0	57,6%	Покупать	-
МегаФон	MFON	987,00	-0,50	-6,89	-10,61	1198,0	21,4%	Покупать	14 974,2
АФК Система	AFKS	15,00	9,89	-6,83	-66,46	Пересмотр	-	Пересмотр	3 542,0
Яндекс	YNDX	1050,00	5,42	-1,78	0,00	1323,0	26,0%	Покупать	8 161,0
РБК	RBCM	4,25	9,40	9,40	-24,65	-	-	-	38,0
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	13,10	0,69	-9,72	-39,44	Пересмотр	-	Пересмотр	13 535,0
Ростелеком	ROSYY US	14,95	-1,64	-0,99	-26,43	28,20	88,6%	Покупать	6 650,8
АФК Система	SSA LI	7,79	8,19	-11,68	-75,75	Пересмотр	-	Пересмотр	3 758,7
Вымпелком	VIP US	5,87	1,21	-8,14	-54,64	11,13	89,6%	Покупать	10 312,0
CTC Media	CTCM US	5,00	-4,03	-9,58	-64,02	-	-	-	778,8
Yandex	YNDX US	25,32	0,96	-3,25	-41,32	38,40	51,7%	Покупать	8 137,8
Mail.ru	MAIL LI	25,69	0,82	-3,75	-42,40	40,88	59,1%	Покупать	5 371,9
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1289,00	-0,39	1,98	14,68	1603,0	24,4%	Покупать	1 278,5
ФосАгро	PHOR	1347,00	-2,74	1,66	41,85	Пересмотр	-	Пересмотр	4 268,5
Уралкалий	URKA	139,00	0,43	-3,94	-19,14	183,0	31,7%	Покупать	9 986,4
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	19,55	-2,25	-3,46	-26,50	-	-	-	770,8
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,10	0,43	-0,21	-30,93	-	-	-	75,6
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,15	0,00	1,61	-0,32	4,86	54,3%	Покупать	1 278,5
ФосАгро	PHOR LI	11,04	-4,00	-0,54	12,83	Пересмотр	-	Пересмотр	4 268,5
Уралкалий	URKA LI	17,06	-0,64	-6,01	-35,86	26,5	55,3%	Покупать	9 986,4

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.