UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

21.10.2014

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

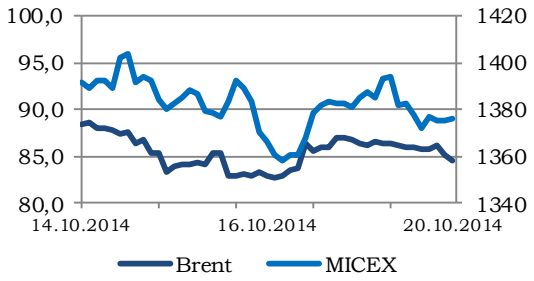
Последние обзоры и комментарии:

«Газпром»: итоги полугодия

РУСАЛ: рынок начал восстанавливаться

ЕВРАЗ: первые плоды новой стратегии

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 376,36	1 072,94	1 904,01	4 316,07
-0,60%	0,00%	0,91%	1,35%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 267,07	8 717,76	15 111,23	23 070,26
-0,68%	-1,50%	-1,94%	-0,25%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
82,71	85,4	17,4357	1 246,93
0,36%	-0,88%	0,99%	0,70%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 595,00	18,57	8,87%	0,0910%
-1,20%	-15,55%	74 б.п.	0 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,28	40,9616	52,588	46,132
0,31%	0,00%	0,34%	-0,13%



Торговые идеи на сегодняшний день
Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	71,00 / 74,00	Покупать
ВТБ	0,03860 / 0,04000	Вне рынка
Газпром	132,00 / 136,80	Держать
ЛУКОЙЛ	1950,0 / 2035,0	Держать
Роснефть	224,30 / 233,00	Покупать
Мечел	20,5 / 25,0	Вне рынка
Северсталь	410,00 / 428,00	Держать
РусГидро	0,6830 / 0,7300	Покупать
ФСК ЕЭС	0,05500 / 0,05660	Вне рынка
МТС	221,00 / 240,00	Покупать

Ситуация на рынках

- ВВП Китая по итогам III квартала 2014 года в годовом исчислении вырос на 7,3%, против увеличения во второй четверти текущего года на 7,5%.
- Промпроизводство КНР в сентябре в годовом исчислении ускорило рост до 8,0% с 6,9%.
- На фоне позитивных ожиданий по отчету Apple, а также и на фоне снижения рисков раннего начала процесса повышения ставок американские индексы акций накануне вечером продемонстрировали рост.
- Рейтинговое агентство Moody's понизило рейтинги семи крупных российских банков.

Комментарии

- Норильский никель снова придержит миллиард (умеренно негативно);
- ФСК не теряет надежду на господдержку (умеренно позитивно);
- Дикси: эмбарго дает о себе знать, ждем рентабельность (умеренно негативно);
- ТМК: неплохие операционные результаты (умеренно позитивно);
- Вымпелком продал часть африканских активов (позитивно);
- МТС может продать украинский бизнес (умеренно позитивно).

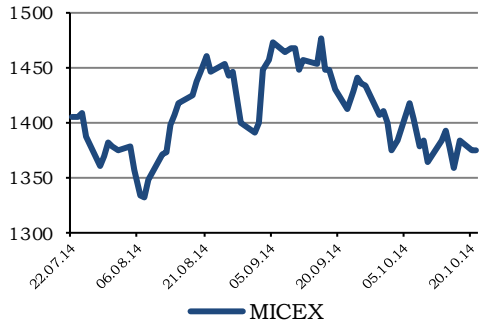
Ключевая статистика на сегодня

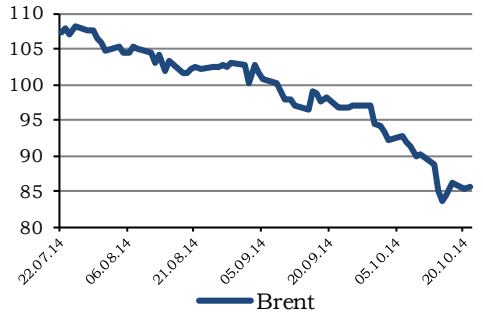
- Выступление Помощника Главы Банка Австралии Лоуи (12:55);
- Продажи на вторичном рынке жилья США (18:00).

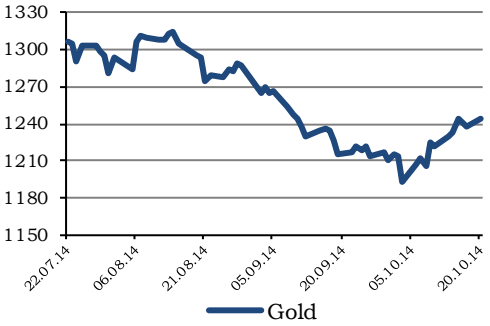
Корпоративные события на сегодня

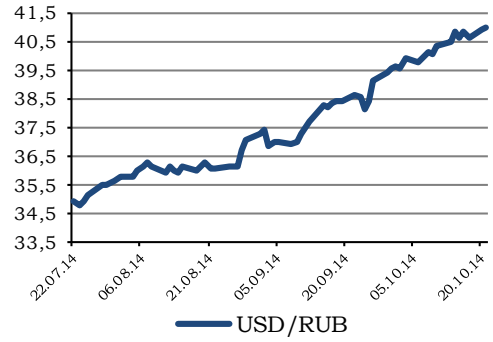
- Закрытие реестра акционеров «ЯТЭК» для участия в ВОСА;
- Заседание совета директоров «Газпрома», «Южного Кузбасса, «Иркутскэнерго», «Мечела», «ОКей».

Ситуация на рынках









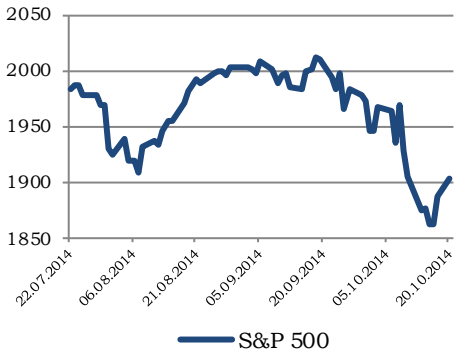
ВВП Китая по итогам III квартала 2014 года в годовом исчислении вырос на 7,3%, против увеличения во второй четверти текущего года на 7,5%, при этом эксперты ожидали прироста экономики Поднебесной в 7,2%. В квартальном выражении вторая экономика мира прибавила 1,9%, в то время как тремя месяцами ранее рост ВВП составил 2,0%, против ожиданий увеличения на 1,8%. Накопленным итогом с начала года, как и ожидалось, ВВП Китая сохранил темпы роста в 7,4%. Как следует из опубликованных данных, рост экономики Китая замедлился в III квартале на фоне замедления темпов роста глобальной экономики. Многие эксперты склоняются к тому, что власти КНР предпримут меры по стимулированию экономики страны для поддержания темпов роста ВВП на уровне 7,5%. Стоит отметить, что в сентябре, как и в августе, уровень промышленного производства Поднебесной накопленным итогом с начала 2014 года в годовом выражении вырос на 8,5%, что выше прогнозов прироста в 8,4%; а промпроизводство непосредственно в сентябре в годовом исчислении ускорило рост до 8,0% с 6,9%, в то время как ожидалось ускорение темпов роста промышленного производства лишь до 7,5%. Сильные сентябрьские данные вселяют оптимизм и сдерживают снижение индексов акций КНР.

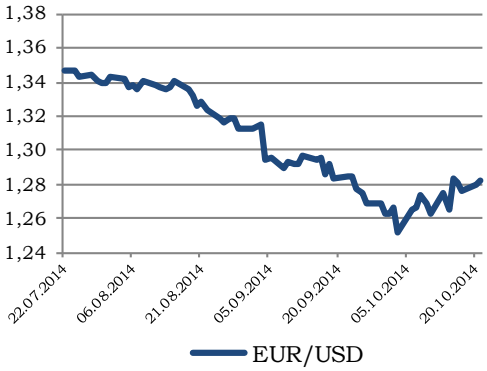
Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в минусе: NIKKEI 225 падает на 1,23%; Shanghai Composite уменьшается на 0,27%; гонконгский Hang Seng сокращается на 0,25%; KOSPI теряет 0,73%; австралийский S&P/ASX 200 проседает на 0,01%; индийский SENSEX прибавляет 0,39%.

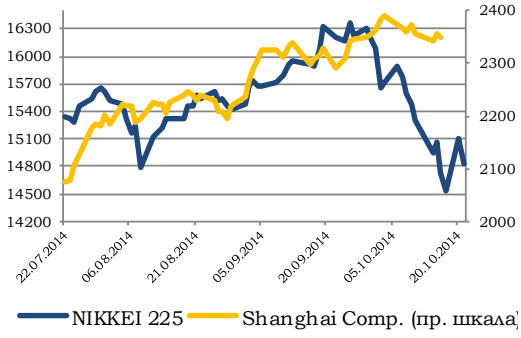
На фоне позитивных ожиданий по отчету Apple, а также на фоне снижения рисков раннего начала процесса повышения ставок американские индексы акций накануне вечером продемонстрировали рост. Ранее глава ФРБ Бостона Эрик Розенгрен заявил - неустойчивость финансовых рынков может потребовать от Федеральной резервной системы удерживать предельно низкие процентные ставки до 2016 года, при этом процесс увеличения ставок должен быть четко увязан с экономическим ростом глобальной экономики. В свою очередь глава ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард высказался о том, что Федрезерву и вовсе стоит временно отказаться от прекращения выкупа активов.

Индекс широкого рынка S&P 500 в понедельник вырос на 0,91% до отметки 1904,01 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дешевеет на 0,28%. Доходность UST-10 снизилась на 5 б.п. до уровня 2,17%. Цена на золото увеличилась на 0,99% до уровня $1228,70 за тройскую унцию.

В ожиданиях начала выкупа Европейским центральным банком активов евро дорожает. Единая европейская валюта







за минувшие сутки поднялась к доллару на 0,49% до уровня 1,2820 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары евро/доллар будут находиться в диапазоне 1,2750-1,2850 доллара за евро.

Цены на черное золото постепенно снижаются. Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 0,18% до уровня $83,00 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent сократилась на 0,82% до значения $85,52 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне $84,30-87,00 за баррель.

Рейтинговое агентство Moody's понизило рейтинги семи крупных российских банков, таких как: Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, Россельхозбанк, Агентство по ипотечному жилищному кредитованию, Внешэкономбанк, Альфа-Банк. Ранее Moody's понизило кредитный рейтинг России с Baa1 до Baa2, прогноз негативный. Причины названы вполне ожидаемые, ситуация на Украине, санкции, отток капитала, нестабильность рубля и высокий уровень инфляции. Решение Moody's оказывает давление на российский рынок.

По итогам торгов понедельника российская валюта ослабла к доллару на 0,78% до уровня 40,96 рубля за доллар. Снижение агентством Moody’s кредитного рейтинга страны и крупных банков РФ, а также снижение цен на нефть - оказало давление на рубль. Сегодня российская валюта будет под давлением на фоне статданных из Китая. Определенную поддержку российской валюте оказывает повышенный спрос на рубль, связанный с периодом выплаты налогов. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 40,60-41,20 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 51,90-52,65 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов снизился на 0,60%, достигнув значения 1376,36 пункта. Постепенное снижение цен на нефть, решение Moody’s о понижении кредитного рейтинга РФ и семи крупных российских банков, негативная динамика европейских индексов акций – негативно отразилось на настроениях инвесторов. Внешний фон на сегодняшнее утро негативный: американские индексы акций в понедельник выросли, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня ощутимо дешевеет, азиатские индексы акций торгуются преимущественно в минусе, цены на нефть марки Brent постепенно движутся вниз. Замедление темпов роста экономики Поднебесной в III квартале 2014 года окажет давление на российский рынок акций. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1350-1390 пунктов.

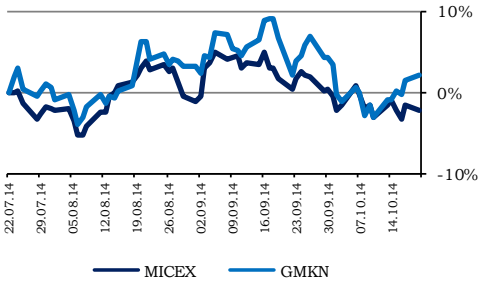
Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

Комментарии

Норильский Никель	
Тикер	GMKN
Текущая цена, руб	7165,000
Целевая цена, руб	8360,000
Потенциал роста	17%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, $ млн.	27 631,41
Количество АО, млн. шт.	158,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	992,31

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Норильский никель снова придержит миллиард (умеренно негативно)

Норникель продолжает продавать непрофильные активы. Так ОАО ГМК "Норильский никель" заключил с BCL Limited обязывающие соглашения о продаже своих африканских активов, сообщила российская компания. Речь идет, в том числе и о 50%-й доле в совместном предприятии Nkomati Nickel and Chrome Mine в ЮАР и 85%-й доли в компании Tati Nickel Mining Company в Ботсване. Общая ожидаемая сумма сделки составляет $337 млн. Кроме того, BCL принимает на себя текущие долговые и экологические обязательства, а также - по рекультивации земель каждого из активов пропорционально приобретаемым долям участия. Закрытие сделки, которое ожидается в течение шести месяцев.

В то же время, актуальность этого значительно снизилась. 18 октября акционеры Норникеля вновь пошли на смягчение договоренностей по дивидендам. Основные параметры выплат сохранились. Но обязательная выплата $1 млрд от продажи непрофильных активов перенесена на 2018 год, вплоть до которого дивиденды "Норникеля" должны составлять 50% EBITDA и не менее $2 млрд в год (сохраняются условия по возможному снижению выплат за 2015 год с последующей компенсацией). Но если к 2018 году будет в общей сложности начислено больше дивидендов, чем записано в соглашении, то выплаты за 2017 год могут пропорционально снизиться. Дивиденды за 2013 год составили свыше $2,2 млрд.

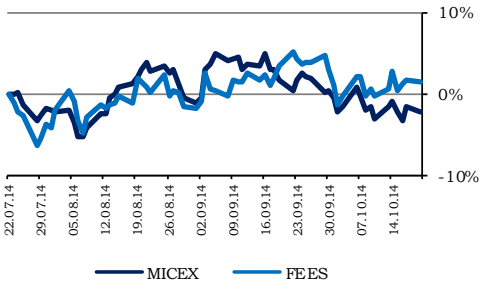
Мы оцениваем решение акционеров компании умеренно негативно. Оно, безусловно, выглядит уместным в текущих условиях. кроме того, судя по всему, Норникель просто не успел продать непрофильных активов на миллиард в течение 2013-2014 годов, и акционеры получат обещанные дивиденды в последующих периодах. Однако, в текущих условиях повышенной неопределенности, бумаги с прочным фундаментом и хорошей дивидендной доходностью ценятся выше всего, и рынок частично рассчитывал на этот дополнительный миллиард. Дивиденды в текущем году, в любом случае, превысят $2 млрд. и Норникель остается одной из наиболее доходных «дивидендных» бумаг на рынке. Однако инвесторы могут негативно отреагировать на такое решение, кроме того, оно снижает значимость успешных сделок по продаже активов, так как эти средства не достанутся акционерам в ближайшее время.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

ФСК ЕЭС	
Тикер	FEES
Текущая цена, руб	0,056
Целевая цена, руб	0,070
Потенциал роста	**26%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	1 728,69
Количество АО, млн. шт.	1 274 665,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	51,15

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ФСК не теряет надежду на господдержку (умеренно позитивно)

Федеральная сетевая компания (ФСК) все же рассчитывает получить из Фонда национального благосостояния (ФНБ) 31,4 млрд руб. Но эти средства пойдут не на развитие энергосистемы северо-запада России, как предполагалось, а на присоединение новых потребителей. Минэкономики фактически признало, что общие проекты расширения электросетей не соответствуют требованиям ФНБ по окупаемости, тогда как подключение к энергосистеме промышленных объектов сочтено более оправданным.

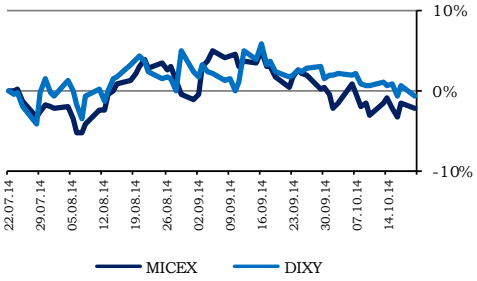
Мы оцениваем «гибкость» ФСК умеренно позитивно для стоимости компании. С текущей формулировкой заявка формально удовлетворяет требованиям ФНБ, и компания действительно может получить средства из фонда. В условиях «закрытых» рынков капитала это может быть крайне важно для выполнение инвестпрограммы ФСК. В то же время, до реального получения денег дело пока не дошло, и «очередь» желающих получить господдержку явно превышает возможности фонда, поэтому ожидать скорого решения все же не стоит.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Дикси	
Тикер	DIXY
Текущая цена, руб	407,600
Целевая цена, руб	623,000
Потенциал роста	53%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	1 239,17
Количество АО, млн. шт.	124,8
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	10,93

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Дикси: эмбарго дает о себе знать, ждем рентабельность (умеренно негативно)

Выручка ГК "ДИКСИ" за девять месяцев 2014 года выросла на 25,3% в рублях (12% в долларах США) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 164,9 млрд руб. (4,7 млрд долл. США). Об этом говорится в сообщении компании. Общая выручка ГК "ДИКСИ" за сентябрь 2014 года выросла на 28,3% в рублях (10,4% в долларах США) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 18,4 млрд рублей (486,8 млн долл. США).

В сентябре 2014 года компания открыла 66 магазинов нетто. Таким образом, за девять месяцев 2014 года количество открытий составило 269 магазинов нетто.

В третьем квартале 2014 года показатель сопоставимых продаж по Группе составил 14,6%, благодаря увеличению среднего чека на 8,1%, а также за счет роста траффика на 6%.

Результаты сети по итогам 3К14 в целом достаточно сильные. Однако в текущих условиях инвесторы обеспокоены последствиями, во-первых, ослабления рубля, а, во-вторых, введенного в августе продуктового эмбарго. Все точки над i будут расставлены в финансовой отчетности, где инвесторы смогут увидеть динамику рентабельности, и поймут, насколько действительно тяжелыми оказались сложившиеся условия. Если Дикси удастся удержать маржу от значительного падения, рынок отреагирует на это позитивно.

В то же время, мы отмечаем, что темпы роста в сентябре немного замедлились по сравнению с августом. Это означает, что продуктовое эмбарго дает о себе знать. И если продажи в магазинах «у дома» выглядят по-прежнему сильно, более крупные форматы с более широким номенклатурным рядом стали отставать ощутимо сильнее, и с учетом ослабления рубля демонстрируют падение продаж.

Сопоставимые продажи выглядят неплохо, и в прошлом году были бы оценены как великолепные, однако с учетом ослабления рубля почти на 25%, рост на 14,6% выглядит уже не так впечатляюще, особенно учитывая, что средний чек вырос только на 8,1%.

Мы сохраняем умеренно позитивный взгляд на бумаги компании, вместе с тем, в отчетности больше поводов для

беспокойства, нежели уверенных сигналов, что санкции и ослабление рубля не вредят компании. Локальная реакция рынка может быть умеренно негативной. Однако большинство инвесторов, вероятно, займет выжидательную позицию до публикации финансовых показателей.

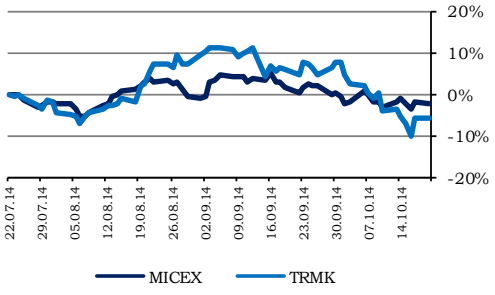
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

ТМК: неплохие операционные результаты (умеренно позитивно)

ТМК	
Тикер	TRMK
Текущая цена, руб	77,800
Целевая цена, руб	123,000
Потенциал роста	58%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, $ млн.	1 776,92
Количество АО, млн. шт.	937,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	3,43

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



За 9 месяцев 2014 года ТМК отгрузила потребителям 3 159 тысяч тонн стальных труб, что на 1,3% меньше показателя аналогичного периода 2013 года. Объем отгрузки в третьем квартале 2014 года увеличился на 6,7% по сравнению со вторым кварталом 2014 года.

Как следует из сообщения компании, отгрузка бесшовных труб за девять месяцев 2014 года увеличилась на 2,3% относительно аналогичного периода 2013 года и составила 1 848 тысяч тонн. Отгрузка третьего квартала выросла на 3,3% по сравнению со вторым кварталом до 621 тысячи тонн.

Отгрузка сварных труб по итогам девяти месяцев 2014 года снизилась на 5,9% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года и составила 1 311 тысячи тонн, что было обусловлено снижением спроса в сегментах труб большого диаметра (ТБД) и труб промышленного назначения. В третьем квартале 2014 года объем отгрузки сварных труб увеличился на 11,4% по сравнению со вторым кварталом и составил 482 тысячи тонн.

Объем отгрузки труб OCTG, ключевой продукции ТМК, составил 1 417 тысяч тонн, что на 5,5% больше, чем за аналогичный период 2013 года. Отгрузка данного вида продукции в третьем квартале 2014 года по сравнению со вторым кварталом сократилась на 7,1% и составила 446 тысяч тонн, что было связано с сезонным снижением объемов нефтегазового бурения в России.

Мы оцениваем производственные итоги 3К14 умеренно позитивно. Несмотря на то, что сезонно снизились продажи OCTG-труб, компания продолжает замещать сварные трубя более маржинальными бесшовными. В премиальном же сегменте ТБД – наметился всплеск поставок, что связано с началом крупных трубопроводных строек. В последующие годы этот сегмент покажет себя очень хорошо за счет поставок для Южного потока и Силы Сибири.

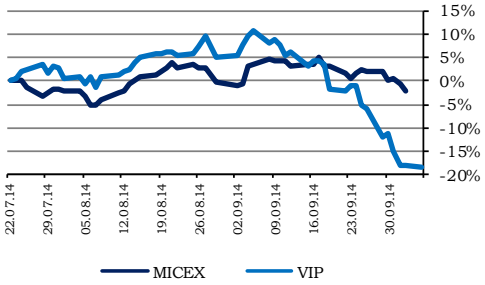
Обстановка на рынке пока выглядит благоприятной для ТМК: сырье дешевеет, при этом спрос остается стабильным и растет в премиальных сегментах. Руководство ожидает сохранение объемов продаж в 4К14. Видимых трудностей с трансграничными продажами пока не наблюдаем. Ожидаем в целом сильные финансовые результаты по итогам 3К14 и года в целом.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Вымпелком	
Тикер (NASDAQ)	VIP
Текущая цена, USD	5,87
Целевая цена, USD	11,13
Потенциал роста	90%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	10 303,23
Количество АО, млн. шт.	1 748,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	537,05

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Вымпелком продал часть африканских активов (позитивно)

Дочерняя компания VimpelCom – Global Telecom Holding S.A.E. – продала свои активы в Бурунди и Центральноафриканской Республике за $65 млн. VimpelCom принадлежит 51,9% в Global Telecom. Компанию приобрела Econet Wireless Global Limited, телекоммуникационная группая, осуществляющая свою деятельность в ряде стран, главным образом, в Африке. Ранее сообщалось, что Global Telecom Holding планировала продать Telecel Globe другому покупателю в 1 квартале 2013 года, однако сделка не была закрыта.

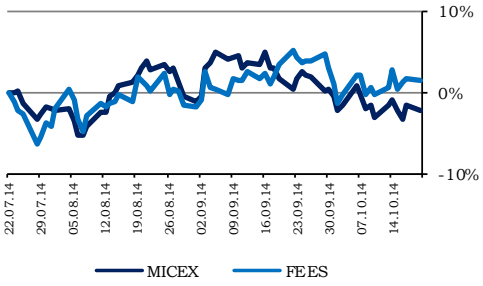
Деятельность Вымпелкома в регионе Тропическая Африка (Зимбабве, ЦАР, Бурунди) приносила всего лишь 0,4% к общей выручке оператора. Это развивающиеся регионы (как и большая часть активов оператора), однако темп роста выручки в регионе был отрицательным за счет снижения на протяжении нескольких периодов показателя ARPU (около $3-5 в месяц; для сравнения, аналогичный показатель Вымпелкома в России составляет порядка 330 рублей в месяц). Продажа этих активов Вымпелкомом была ожидаема. Мы оцениваем событие как позитивное. Оператор сможет сконцентрироваться на более важном для себя российском рынке связи, приносящим около 40% к общей выручке. Ожидаем позитивного отклика в котировках. За последний месяц ADR Вымпелкома сильно подешевели, и текущие уровни могут быть привлекательными для покупки. Наша долгосрочная целевая цена по бумаге – $11,13, рекомендация – ПОКУПАТЬ.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

МТС	
Тикер	FEES
Текущая цена, руб	0,056
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**Пересмотр**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	1 728,69
Количество АО, млн. шт.	1 274 665,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	51,15

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



МТС может продать украинский бизнес (умеренно позитивно)

В СМИ появилась информация о том, что часть «МТС-Украина» выставлена на продажу. По информации, к такому шагу оператора подтолкнула сложная политическая обстановка: у местных властей регулярно возникают вопросы к российским владельцам. Некоторое время назад Украинская Национальная комиссия по госрегулированию в сфере связи и информатизации (НКРСИ), собиралась не допустить к конкурсу на получение 3G-лицензий компании, более 50% которых принадлежат российским акционерам. Однако в итоге никаких конкретных решений НКРСИ в отношении российских компаний не вынесла, а источник в МТС уверяет, что «компания будет допущена к торгам».

Украинский бизнес МТС приносит около 8% к суммарной выручке оператора. Однако мы неоднократно отмечали в своих комментариях, что в связи с политической обстановкой в регионе украинский бизнес МТС добавляет определенную меру риска в инвестирование в акции оператора. С одной стороны, участие западного инвестора в капитале украинской «дочки» МТС может облегчить бремя капитальных затрат оператора на развитие сети в регионе. Однако мы более склонны считать, что подобный ход призван обезопасить компанию и ее инвесторов от возможных рисков.

После того как глава АФК «Системы» В. Евтушенков был помещен под домашний арест, мы поставили справедливую оценку стоимости МТС на ПЕРЕСМОТР. На новостях о возможной продаже части украинского бизнеса стороннему инвестору котировки МТС сегодня могут показать положительную динамику.

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	134,10	-0,37	-0,85	-3,35	198,0	47,7%	Покупать	77 502,3
НОВАТЭК	NVTK	416,00	-0,87	1,71	4,08	415,0	-0,2%	Держать	30 836,3
Роснефть	ROSN	227,20	-0,65	0,74	-9,68	280,0	23,2%	Покупать	58 784,5
ЛУКОЙЛ	LKOH	1978,00	-0,43	0,00	-3,04	2870,0	45,1%	Покупать	41 073,0
Газпром нефть	SIBN	146,10	0,07	-1,75	-0,46	160,0	9,5%	Держать	16 911,1
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,55	-1,54	0,28	-6,23	32,0	20,5%	Покупать	23 156,4
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	26,33	-2,12	-2,66	1,74	32,6	23,8%	Покупать	-
Татнефть (ао)	TATN	222,50	-0,87	-3,26	7,16	245,0	10,1%	Держать	11 834,5
Татнефть (ап)	TATNP	133,00	-2,92	-8,84	9,47	155,0	16,5%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	87,92	-99,90	0,02	1,60	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	6,56	-1,22	-2,35	-23,23	12,0	82,8%	Покупать	77 696,5
НОВАТЭК	NVTK LI	102,80	-1,72	0,54	-24,91	129,7	26,2%	Покупать	31 213,2
Роснефть	ROSN LI	5,56	-1,21	-0,39	-26,96	8,6	54,6%	Покупать	58 947,1
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	48,23	-1,46	-1,18	-22,78	82,0	70,0%	Покупать	41 018,4
Газпром нефть	GAZ LI	17,82	-1,00	-3,31	-21,15	24,6	38,1%	Покупать	16 898,0
Сургутнефтегаз	SGGD LI	6,52	-2,18	-0,38	-24,54	10,0	53,4%	Покупать	23 293,3
Татнефть	ATAD LI	32,44	-1,76	-5,42	-15,12	39,4	21,5%	Покупать	11 779,5
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	72,25	-1,23	-2,71	-28,50	124,6	72,5%	Покупать	38 076,1
Сбербанк России (ап)	SBERP	55,28	-0,22	-1,65	-30,93	87,2	57,7%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	419,00	0,00	-2,78	-5,42	-	-	-	242,9
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	104,00	-0,95	5,05	-13,36	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-0,28	0,90	-20,62	0,047	19,3%	Держать	12 466,4
РосБанк	ROSB	43,10	-2,93	-3,58	-5,61	-	-	-	1 632,4
Банк Санкт-Петербург	BSPB	31,00	-0,16	0,16	-26,17	-	-	-	332,7
Банк Открытие	NMOS	994,00	1,53	4,30	3,54	-	-	-	2 936,6
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	1,96	-2,15	-1,51	-34,56	2,7	37,8%	Покупать	12 701,3
Сбербанк	SBRCY US	7,37	-1,67	-2,90	-41,37	12,9	75,0%	Покупать	39 773,9
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	7165,00	0,70	3,14	32,69	8360	16,7%	Держать	27 680,3
ЧЦЗ	CHZN	157,50	-1,56	-1,25	29,62	-	-	-	208,4
ВСМПО-Ависма	VSMO	6450,00	-0,77	9,14	-14,79	-	-	-	1 815,5
Мечел	MTLR	22,56	-1,05	-4,45	-66,13	Пересмотр	-	Пересмотр	229,3
Полюс золото	PLZL	469,50	-0,32	-3,00	-39,65	-	-	-	2 185,0
Северсталь	CHMF	414,30	1,01	0,58	29,87	386,0	-6,8%	Продавать	8 473,0
ММК	MAGN	8,19	0,15	2,27	10,69	9,5	16,0%	Держать	2 233,7
НЛМК	NLMK	49,93	-0,72	-5,80	-9,52	60,0	20,2%	Покупать	7 304,7
ТМК	TRMK	77,80	0,13	-2,26	-17,08	123,0	58,1%	Покупать	1 780,8
КТК	KBTK	53,10	0,19	3,11	-3,47	80,0	50,7%	Покупать	128,7
Распадская	RASP	16,08	0,82	-0,62	-46,77	25,0	55,5%	Покупать	276,0
Белон	BLNG	2,89	1,58	0,70	14,64	-	-	-	81,1
РУСАЛ	RUALR	209,50	-0,14	0,62	119,72	258,7	23,5%	Покупать	7 770,5
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	17,48	0,29	1,98	5,17	23,6	35,0%	Покупать	27 661,3
ЧЦЗ	CHZN LI	4,05	0,00	0,00	17,39	-	-	-	219,5
Евраз (GBP)	EVR LN	125,30	5922,78	5,56	15,99	151,0	20,5%	Покупать	1 887,7
Северсталь	SVST LI	10,10	0,20	-0,39	2,23	15,61	54,6%	Покупать	8 461,0
ММК	MMK LI	2,61	-0,57	1,64	-13,11	3,43	31,7%	Покупать	2 238,5
НЛМК	NLMK LI	12,24	-1,29	-7,13	-27,53	18,2	48,7%	Покупать	7 335,7
ТМК	TMKS LI	7,72	0,26	-3,50	-34,52	14,1	82,4%	Покупать	1 809,5
РУСАЛ	486 HK	3,98	675,75	-1,25	71,74	5,15	29,4%	Покупать	7 736,2
Полюс золото	OPYGY US	5,75	-0,86	-2,21	-49,56	-	-	-	2 192,2
Мечел	MTL US	0,88	6,03	13,77	-65,54	Пересмотр	-	Пересмотр	367,2
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,20	0,79	-0,78	-6,41	-	-	-	453,8
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,98	-0,17	-0,67	5,12	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	407,00	0,00	5,99	-52,01	-	-	-	184,0
Камаз	KMAZ	30,50	0,16	-0,16	-41,03	64,0	109,8%	Покупать	526,6
РКК Энергия	RKKE	4050,00	1,25	2,27	-2,41	-	-	-	111,1
СОЛЛЕРС	SVAV	411,00	0,24	-5,52	-51,89	800,0	94,6%	Покупать	343,9
Иркут	IRKT	5,30	-0,19	-6,69	-5,61	-	-	-	150,9
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	40,05	-1,06	0,75	-52,21	71,2	77,7%	Покупать	1 085,9
НМТП	NMTP	1,66	0,61	1,22	-41,34	-	-	Пересмотр	780,5

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,28	0,21	0,56	-26,69	-	-	-	36,6
Верофарм	VRPH	1310,00	0,00	0,00	39,07	1440,0	9,9%	Держать	319,8
Фармстандарт	PHST	1270,00	-3,42	0,00	8,84	Пересмотр	-	Пересмотр	1 171,7
Группа Разгуляй	GRAZ	5,00	-1,77	-3,66	-47,97	-	-	-	23,2
Группа Черкизово	GCHE	708,00	0,43	-2,21	22,53	-	-	-	759,9
Дикси	DIXY	407,60	-1,31	-1,62	0,15	623,0	52,8%	Покупать	1 241,4
М.Видео	MVID	190,00	0,00	1,60	-36,45	-	-	-	833,9
Магнит	MGNT	9949,90	-0,30	-3,02	7,94	10126,0	1,8%	Держать	22 969,7
Синергия	SYNG	545,00	-1,09	0,93	-27,33	640,0	17,4%	Держать	332,0
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,20	-0,58	-2,93	2,56	24,6	43,0%	Покупать	4 669,5
Магнит	MGNT LI	59,10	-0,76	-3,23	-10,73	61,4	3,9%	Держать	27 942,9
Черкизово	CHE LI	11,65	-1,27	-2,92	-5,28	-	-	-	768,3
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,69	-0,94	-0,90	22,17	0,80	15,4%	Держать	6 537,6
ФСК ЕЭС	FEES	0,056	-0,11	0,76	-38,30	0,070	25,8%	Покупать	1 731,7
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0094	-0,70	1,08	-6,15	0,0125	33,2%	Покупать	2 391,7
Россети	RSTI	0,52	0,69	1,42	-32,75	0,60	14,8%	Держать	2 054,7
ОГК-5	OGKE	0,79	0,13	-0,88	-29,63	1,03	30,7%	Покупать	680,5
Мосэнерго	MSNG	0,77	0,59	0,79	-12,36	0,95	23,9%	Покупать	743,8
Ленэнерго-об.	LSNG	2,34	-0,43	-0,64	0,21	2,50	7,1%	Держать	64,7
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,65	-2,69	-5,24	11,22	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,94	0,54	3,31	-32,70	1,353	44,7%	Покупать	1 111,8
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,94	0,00	-1,73	-34,08	-	-	-	744,1
РусГидро	HYDR LI	1,72	-0,81	-1,38	-0,58	Пересмотр	-	Пересмотр	6 628,1
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	1,1	47,5%	Покупать	1 731,7
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	227,82	-0,14	3,09	-30,58	Пересмотр	-	Пересмотр	11 493,0
Ростелеком (ао)	RTKM	102,02	0,03	-0,72	-7,76	150,0	47,0%	Покупать	6 648,0
Ростелеком (ап)	RTKMP	66,07	-0,20	-1,75	-11,48	105,0	58,9%	Покупать	-
МегаФон	MFON	951,00	-2,36	-4,13	-13,87	1198,0	26,0%	Покупать	14 394,5
АФК Система	AFKS	14,18	-1,87	3,88	-68,29	Пересмотр	-	Пересмотр	3 340,6
Яндекс	YNDX	1073,00	-0,37	7,73	0,00	1323,0	23,3%	Покупать	8 496,7
РБК	RBCM	4,49	-0,88	15,44	-20,48	-	-	-	40,0
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	13,50	-0,81	3,77	-37,59	Пересмотр	-	Пересмотр	13 948,3
Ростелеком	ROSYY US	14,88	2,54	-2,11	-26,77	28,20	89,5%	Покупать	6 619,6
АФК Система	SSA LI	7,50	-0,66	4,17	-76,65	Пересмотр	-	Пересмотр	3 618,8
Вымпелком	VIP US	5,87	0,60	1,12	-54,68	11,13	89,8%	Покупать	10 303,2
CTC Media	CTCM US	5,81	9,42	11,52	-58,19	-	-	-	905,0
Yandex	YNDX US	26,41	0,38	5,30	-38,79	38,40	45,4%	Покупать	8 488,2
Mail.ru	MAIL LI	24,75	-1,00	-2,86	-44,51	40,88	65,2%	Покупать	5 175,3
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1285,00	0,78	-0,70	14,32	1603,0	24,7%	Покупать	1 271,6
ФосАгро	PHOR	1337,00	1,13	-3,47	40,80	Пересмотр	-	Пересмотр	4 226,9
Уралкалий	URKA	138,80	-0,14	0,29	-19,26	183,0	31,8%	Покупать	9 948,8
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	20,15	2,28	0,75	-24,24	-	-	-	792,6
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,02	-0,57	-0,14	-31,33	-	-	-	75,0
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,20	-7,25	1,59	1,27	4,86	51,9%	Покупать	1 271,6
ФосАгро	PHOR LI	11,00	0,46	-4,35	12,42	Пересмотр	-	Пересмотр	4 226,9
Уралкалий	URKA LI	16,98	-1,11	-1,11	-36,17	26,5	56,1%	Покупать	9 948,8

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.