UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

13.11.2014

Электронная почта

Аналитика

Наши контакты

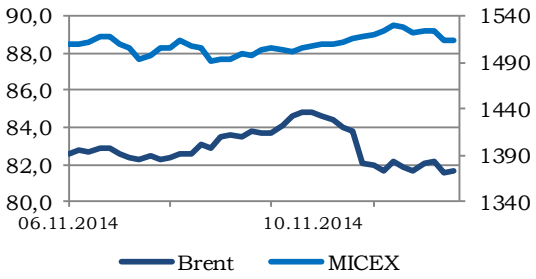
Последние обзоры и комментарии:

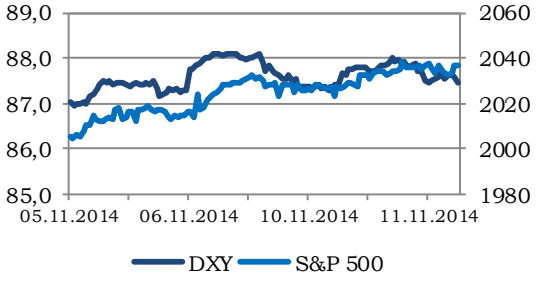
«Газпром нефть»: неплохие результаты

НОВАТЭК: сохраняем умеренный оптимизм

МегаФон успешно завершил третий квартал

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 513,83	1 028,95	2 038,25	4 675,14
-0,06%	0,00%	-0,07%	0,31%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 611,04	9 210,96	17 197,05	23 938,18
-0,25%	-1,69%	0,95%	0,14%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
77,18	80,38	15,69	1 162,65
-0,10%	-1,58%	-0,23%	-0,14%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 747,50	13,02	10,50%	0,0940%
-0,12%	0,77%	75 б.п.	0 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,2438	45,5898	57,3198	50,9867
-0,30%	0,00%	0,95%	0,03%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	75,25 / 76,85	Вне рынка
ВТБ	0,04300 / 0,04520	Покупать
Газпром	140,50 / 145,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2090,0 / 2160,0	Вне рынка
Роснефть	233,50 / 239,50	Вне рынка
Мечел	21,0 / 24,0	Вне рынка
Северсталь	471,00 / 494,00	Вне рынка
РусГидро	0,6810 / 0,7060	Держать
ФСК ЕЭС	0,05400 / 0,05530	Вне рынка
МТС	258,00 / 271,00	Покупать

Ситуация на рынках

- Промышленное производство Еврозоны по итогам сентября в месячном исчислении выросло на 0,6%.
- Марио Драги вновь отметил, что ЕЦБ готов предпринять новые шаги для стимулирования экономики Еврозоны.
- Экономика Германии стабилизировалась в третьей четверти 2014 года после сокращения во II квартале.
- Промышленное производство КНР по итогам октября замедлило темпы роста до 8,4%.
- Вышел блок макростатистики по Японии, в целом данные носят умеренно позитивный характер.
- Стоимость Brent снижается на фоне активизации переговоров США и Ирана, а также благодаря укреплению доллара.
- Министерство энергетики США снизило прогноз стоимости нефти сорта Brent в 2015 году.
- Недельная инфляция в России в ходе прошлой недели замедлилась до 0,2% с уровня 0,3% неделей ранее.

Комментарии

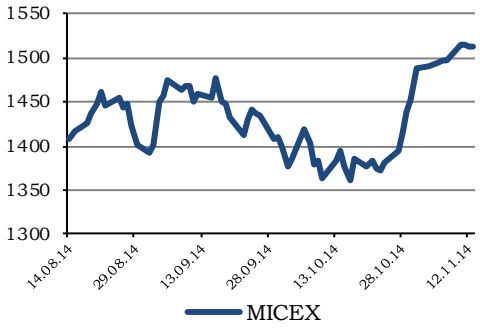
- Роснефть продает Саратовский НПЗ (нейтрально);
- РУСАЛ: оправдал наши ожидания (позитивно);
- Вымпелком: итоги 3 квартала (позитивно).

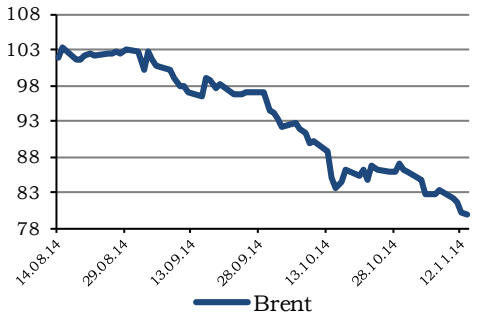
Ключевая статистика на сегодня

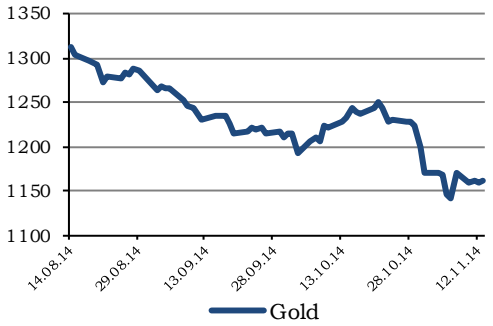
- Индекс потребительских цен в Германии (10:00);
- Индекс потребительских цен во Франции (10:45);
- Первичные заявки на пособие по безработице в США (16:30).

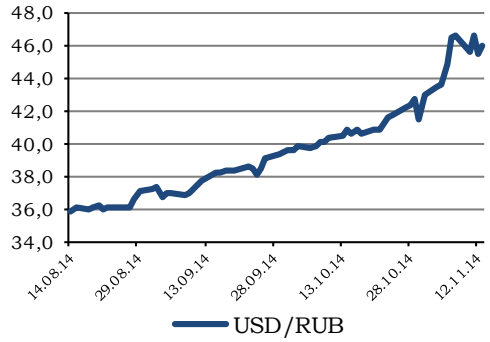
Корпоративные события на сегодня

- Публикация финансовых результатов «Э.ОН Россия» по МСФО за 9 месяцев 2014 года;
- Публикация финансовых результатов Банка «Возрождение» по РСБУ за 9 месяцев 2014 года;
- Публикация операционных результатов «ДИКСИ» за октябрь 2014 года»
- Заседание совета директоров МХК «ЕвроХим».









Ситуация на рынках

Промышленное производство Еврозоны по итогам сентября в месячном исчислении выросло на 0,6%, тогда как эксперты прогнозировали увеличение показателя на 0,7%, месяцем ранее промпроизводство, по уточненным в лучшую сторону данным, выросло на 1,4%. Умеренно позитивная статистика, благодаря которой затормозилось наметившееся вчера ослабление евро.

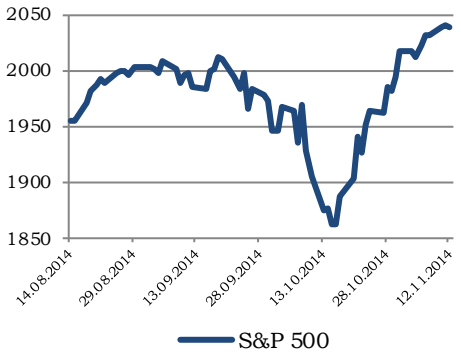
Вчера вечером, глава ЕЦБ Марио Драги, выступая в школе экономики и бизнес-исследований в Риме, вновь отметил, что регулятор готов предпринять новые шаги для стимулирования экономики европейского валютного союза в случае, если использованные им инструменты не смогут оказать повышательного влияния на инфляцию. Европейский центральный банк уже принял решение осуществлять выкуп обеспеченных активов, также регулятор предоставляет займы банкам по низким ставкам. Марио Драги вновь подтвердил курс на активное стимулирование экономики Еврозоны, что оказало давление на евро.

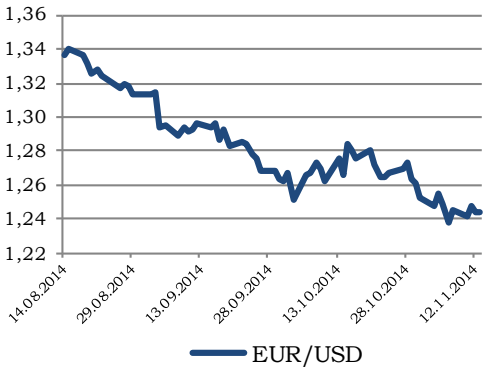
Исходя из данных, приведенных в ежемесячном докладе Министерства экономики ФРГ, первая экономика Еврозоны стабилизировалась в третьей четверти 2014 года после сокращения во II квартале. Экономика Германии, по мнению экспертов, продолжает восстанавливаться, при этом специалисты ведомства не ожидают существенного роста экономической активности в заключительной четверти текущего года. С одной стороны, обнадеживает, но экономика ФРГ явно пробуксовывает, не получая достаточного импульса для восстановления. Реакция инвесторов нейтральная.

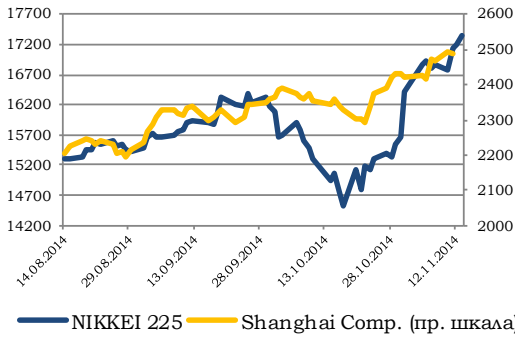
Единая европейская валюта в ходе вчерашнего дня немного ослабла, за минувшие сутки евро снизился к доллару на 0,23% до уровня 1,2443. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары евро/доллар будут находиться в диапазоне 1,2365-1,2505 доллара за евро.

Индекс широкого рынка S&P 500 в среду снизился на 0,07% до отметки 2038,25 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,04%. Доходность UST-10 увеличилась на 1 б.п. до уровня 2,37%. Цена на золото сократилась на 0,15% до уровня $1163 за тройскую унцию.

Промышленное производство КНР по итогам октября замедлило темпы роста до 8,4% с сентябрьского уровня в 8,5%, при этом эксперты прогнозировали сохранение темпов на уровне 8,5%. В годовом исчислении темпы роста сократились с 8,0% до 7,7%, при ожиданиях сохранения на уровне 8,0%. Слабая статистика, которая сегодня окажет давление на рынки.







Индекс цен производителей Японии по итогам октября в месячном исчислении сократился на 0,8% при ожиданиях снижения на 0,4%, в годовом исчислении производственная инфляция замедлилась до 2,9% с сентябрьских 3,6%, против ожиданий замедления до 3,3%. Заказы в машиностроении за сентябрь выросли на 2,9%, против ожиданий сокращения на 0,1%. Промышленное производство в сентябре ускорило рост на 0,2 процентных пункта до 2,9%, загрузка мощностей выросла на 3,6%, против сокращения в августе на 1,7%. В целом, статистика носит умеренно позитивный характер, что поддержало японский рынок акций.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в минусе: NIKKEI 225 растет на 0,76%; Shanghai Composite уменьшается на 0,49%; гонконгский Hang Seng повышается на 0,04%; KOSPI теряет 0,50%; австралийский S&P/ASX 200 сокращается на 0,37%; индийский SENSEX снижается на 0,05%.

Цены на черное золото движутся вниз, при этом котировки нефти сорта Brent снижаются быстрей. В последние дни США активизировали переговоры с Тегераном, запросив у Ирана помощь в борьбе с ИГ в обмен на снятие давления по вопросу ядерной программы Исламской Республики. В итоге наценка за риск в стоимости сорта нефти Brent начала сокращаться. За последние 2-3 дня спред между стоимостью Brent и Light Sweet сократился почти в 2 раза, с $5 в понедельник утром до менее чем $3 на текущий момент.

Еще одним фактором давления на цены на Brent стало снижение Министерством энергетики США прогноза стоимости нефти сорта Brent в 2015 году. Эксперты американского ведомства ожидают снижения котировок североморской смеси с января по май от отметки $83 за баррель до уровня $81 за баррель, а затем рост к концу года до значения $87 за баррель Brent.

Давление на котировки черного золота также оказывает возобновивший вчера укрепление доллар. В итоге котировки североморской смеси нефти Brent протестировали вчера уровень $80 за баррель, показав значение $79,72 за бочку. Так низко Brent в последний раз котировалась чуть более 4 лет назад, в начале октября 2010 года.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 0,44% до уровня $77,10 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 1,39% до значения $80,04 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне $79,50-81,00 за баррель.

Недельная инфляция в России в ходе прошлой недели замедлилась до 0,2% с уровня 0,3% неделей ранее. С начала 2014 года потребительские цены выросли на 7,6%. Несмотря на замедление темпов прироста цен в течение прошлой

недели, инфляционное давление остается на высоком уровне и опережает прогнозы российских экономических институтов, что негативно отражается на настроениях инвесторов.

Валюта РФ по итогам вчерашнего дня окрепла на 2,36% до уровня 45,59 рубля за доллар. В последние дни Банк России активизировал свои усилия по стабилизации ситуации на валютном рынке. Усилия регулятора стали приносить свои плоды, рубль начал укрепляться. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 44,00-46,00 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 56,75-58,75 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов снизился на 0,06%, достигнув значения 1513,83 пункта. Несмотря на снижение цен на нефть, российская валюта укреплялась, инвесторы поверили в нормализацию ситуации на валютном рынке, что позитивно отразилось и на рынке акций. Индекс ММВБ удержал свои позиции, несмотря на давление укрепляющегося рубля, при этом Индекс РТС вырос на 1,57% до отметки 1045,09 пункта, отступив от психологически важного уровня в 1000 пунктов. Внешний фон на сегодняшнее утро нейтральный – умеренно негативный: американские индексы акций в среду незначительно снизились, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня немного дорожает, азиатские индексы акций торгуются преимущественно в минусе, цены на нефть марки Brent идут вниз. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1500-1520 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com

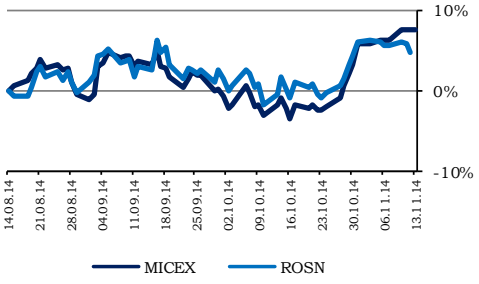
Комментарии

Роснефть продает Саратовский НПЗ (нейтрально)

Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	237,2
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	**18,0%**
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	54 482,84
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	442,62

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Роснефть выставила на продажу Саратовский НПЗ, сообщается «Ъ». Стоимость НПЗ Роснефть оценивает примерно в $400-500 млн. Роснефть ведет переговоры с несколькими игроками. Возможность покупки Саратовского НПЗ рассматривали ННК Эдуарда Худайнатова, а также структуры бизнесменов Юрия и Алексея Хотиных (владеют нефтекомпанией «Дулисьма» в Иркутской области), но договориться не удалось.

Решение можно объяснить с разных позиций. Во-первых, одному из старейших заводов требуется модернизация, а в текущих условиях «Роснефти» приходится расставлять приоритеты и оптимизировать затраты. Всего Роснефть должна вложить в модернизацию своих НПЗ €25 млрд., и если эту сумму удастся сократить «малой кровью» – это пойдет компании на пользу.

Второй момент – грядущий налоговый маневр ударит по рентабельности переработки, и старые низкоэффективные мощности потеряют свою привлекательность. Сейчас ситуация с маневром до сих пор не ясна до конца, поэтому еще есть шанс продать завод.

Экологический аспект также может быть весомым в долгосрочной перспективе – любой НПЗ в черте крупного города несет в себе большие риски, что прекрасно показал недавний случай на Московском НПЗ Газпром нефти.

Наконец, Роснефти сегодня крайне необходима ликвидность, очень желательно – валютная. В течение года компании надо рефинансировать $30 млрд внешнего долга, а еще есть инвестпрограмма, дивиденды, пополнение оборотного капитала – и все это в условиях «закрытых» внешних долговых рынков и «подвешенной» заявки в ФНБ, которая все равно не решает проблему целиком. Распродажа непрофильных или низкоприоритетных активов – выглядит очевидным решением.

Если Роснефти удастся продать актив в сжатые сроки, и при этом остаться в рамках озвученного ценового диапазона, мы будем расценивать это умеренно позитивно, так как это снизит финансовые риски компании. Однако найти покупателя на актив в текущих условиях может быть непросто. Поэтому пока мы не ожидаем, что рынок отреагирует на сообщение Роснефти.

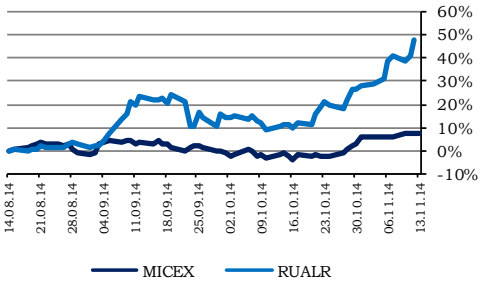
Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

РУСАЛ: оправдал наши ожидания (позитивно)

РУСАЛ	
Тикер	RUALR
Текущая цена, руб	277,0
Целевая цена, руб	258,7
Потенциал роста	-6,6%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	9 119,74
Количество АО, млн. шт.	1 519,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	3,77

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Выручка «РУСАЛа» по МСФО в 3К14 выросла на 9,6% – до $2,477 млрд по сравнению с $2,261 млрд в 2К14 преимущественно благодаря росту средней цены алюминия на LME, которая увеличилась на 10,5% по сравнению с предыдущим кварталом – до $1987 за тонну. Кроме того, росту выручки способствовали рекордно высокие премии к цене алюминия на LME в размере $422 за тонну, говорится в сообщении компании.

Себестоимость на тонну в алюминиевом сегменте за первые девять месяцев 2014 года снизилась на 8,9% – до $1748 по сравнению с $1919 в аналогичном периоде прошлого года за счет реализации мер по контролю издержек. Положительное влияние на общий уровень издержек также оказало снижение курса рубля.
Все эти факторы обеспечили более чем двукратный рост скорректированной EBITDA - до $470 млн в 3К14. Маржа по скорректированной EBITDA составила 19,0% по сравнению с маржой 9,7% в предыдущем квартале текущего года. Скорректированная EBITDA за девять месяцев 2014 года составила $863 млн, что на 56,9% больше 550 млн долларов США в аналогичном периоде прошлого года. Маржа по EBITDA в алюминиевом сегменте составила 23,2% в третьем квартале 2014 года.

Нормализованная чистая прибыль в третьем квартале 2014 года выросла на 93,8% – до $250 млн по сравнению со $129 млн в предыдущем квартале.

Как мы и ожидали, 3К14 оказался очень успешным для компании. Рост цен на LME активизировался в конце 2К14, и это почти не отразилось в отчетности за прошлый квартал. В третьем же квартале рост цен на LME был учтен в показателях в полной мере. Что особенно радует, что премии в это же время не только не снизились, но и обновили рекордные максимумы. Что в итоге означает конечную цену для РУСАЛа выше $2400 за тонну, при себестоимости в районе $1919 за тонну. Это позволило удвоить EBITDA и выйти из убытка.

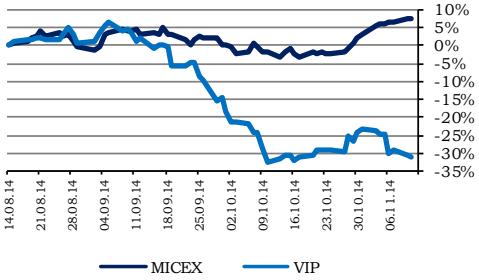
Результаты очень сильные, и хотя мы не ожидаем, что премии продолжат увеличиваться, относительно высокие цены на LME сохраняются и в 4К14, что дает надежду на «ударное» завершение года. Мы позитивно оцениваем отчетность. Ситуация развивается в рамках наших ожиданий. Сохраняем позитивный настрой в отношении бумаг РУСАЛа. Котировки РДР достигли нашего целевого уровня, однако наши таргеты не предполагали настолько сильного ослабления рубля, и акции в Гонконге по-прежнему выглядят недооцененными.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Вымпелком	
Тикер (NASDAQ)	VIP
Текущая цена, USD	6,00
Целевая цена, USD	11,13
Потенциал роста	86%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	10 540,39
Количество АО, млн. шт.	1 748,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	319,26

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Вымпелком: итоги 3 квартала (позитивно)

Выручка Вымпелкома за 3 квартал упала на 9% и составила $5,14 млрд. За 9 месяцев 2014 года выручка уменьшилась на 10% – до $15,2 млрд. Показатель EBITDA в 3 квартале снизился на 11% – до $2,2 млрд, а за январь-сентябрь – на 12%, до $6,3 млрд. Рентабельность по EBITDA за 3 квартал уменьшилась до 42,9% с 43,5%. За 9 месяцев этот показатель упал до 41,8% с 42,6%.

Чистая прибыль VimpelCom Ltd., приходящаяся на акционеров, по МСФО за 3 квартал 2014 года снизилась на 59% и составила $104 млн, говорится в сообщении компании.

Если сравнивать результаты ранее отчитавшегося МегаФона и ВымпелКома, то главное различие операторов состоит в том, что ВымпелКом – международный гигант, имеющий подразделения не только в России, но и в Италии, в Украине, других регионах. И колебания курсов иностранных валют (рубля, евро, гривны) к доллару сильно сказывается на консолидированных результатах компании, выраженных в долларах. МегаФон – почти на 100% российский оператор, и он не сталкивается с теми рисками, которым присуща деятельность ВымпелКома в различных регионах присутствия. МегаФон в этом плане более защищен, и его результаты заведомо выглядят стабильнее и сильнее.

Сравнивая результаты МегаФона и российского подразделения ВымпелКома, отметим следующее. Выручка ВымпелКома в сегменте мобильной передачи данных росла в третьем квартале быстрее, чем у МегаФона (+9,7% против +7,8%), однако по величине выручки в этом сегменте ВымпелКом по-прежнему уступает аналогам: по итогам 3К14 выручка оператора от услуг передачи данных составила 9,829 млрд рублей (17,121 млрд рублей у МегаФона в 3К14; 16,099 млрд рублей у МТС, по нашему прогнозу). Абонентская база ВымпелКома в России также росла быстрее, чем у МегаФона в третьем квартале (+1,9% против +1,6%).

Опубликованные финансовые результаты ВымпелКома превзошли наши ожидания и консенсус-прогноз рынка, в особенности это касается российского и украинского сегментов оператора. Оцениваем отчетность позитивно, более подробный анализ представим в специальном комментарии. Вчера бумаги Вымпелкома подорожали на NASDAQ на 2,56%.

Анна Милостнова, mav@ufs-finance.com

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	143,57	-0,10	0,26	3,47	198,0	37,9%	Покупать	74 551,9
НОВАТЭК	NVTK	451,25	-0,90	2,57	12,90	513,0	13,7%	Держать	30 053,5
Роснефть	ROSN	237,23	-0,88	-1,10	-5,69	280,0	18,0%	Держать	55 148,4
ЛУКОЙЛ	LKOH	2126,00	0,04	-0,08	4,22	2870,0	35,0%	Покупать	39 664,5
Газпром нефть	SIBN	154,70	0,78	1,31	5,40	180,0	16,4%	Держать	16 088,7
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	28,82	0,00	1,19	1,77	32,0	11,1%	Держать	22 580,6
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	32,55	-2,25	3,96	25,77	32,6	0,2%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	253,95	-2,35	1,99	22,30	245,0	-3,5%	Держать	12 136,0
Татнефть (ап)	TATNP	151,80	2,71	4,55	24,94	155,0	2,1%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	98,00	-99,90	0,20	13,24	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	6,33	1,28	-1,63	-25,96	12,0	89,6%	Покупать	74 926,7
НОВАТЭК	NVTK LI	101,35	1,42	-1,89	-25,97	114,0	12,5%	Держать	30 773,0
Роснефть	ROSN LI	5,25	1,29	-2,40	-31,06	8,6	63,8%	Покупать	55 640,4
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	46,90	2,31	-1,26	-24,90	82,0	74,8%	Покупать	39 891,4
Газпром нефть	GAZ LI	17,33	2,00	-0,12	-23,32	20,0	15,4%	Держать	16 433,3
Сургутнефтегаз	SGGD LI	6,34	2,59	0,32	-26,62	10,0	57,7%	Покупать	22 650,3
Татнефть	ATAD LI	33,66	-0,74	1,39	-11,93	39,4	17,1%	Держать	12 222,5
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	76,32	-1,32	0,89	-24,47	124,6	63,3%	Покупать	36 137,8
Сбербанк России (ап)	SBERP	55,71	-2,01	1,16	-30,39	87,2	56,5%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	416,00	0,73	1,46	-6,09	-	-	-	216,7
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	100,00	0,00	1,52	-16,69	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	4,47	9,75	-11,54	0,047	7,0%	Держать	12 483,0
РосБанк	ROSB	43,70	-1,13	1,39	-4,29	-	-	-	1 487,1
Банк Санкт-Петербург	BSPB	33,85	-0,44	5,45	-19,39	-	-	-	326,4
Банк Открытие	NMOS	1065,00	2,31	-1,39	10,94	-	-	-	2 827,0
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	1,89	3,34	3,68	-37,03	2,7	43,2%	Покупать	12 221,8
Сбербанк	SBRCY US	7,00	0,43	-4,11	-44,31	12,9	84,3%	Покупать	37 777,2
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	8103,00	0,24	1,87	50,06	8360	3,2%	Держать	28 126,1
ЧЦЗ	CHZN	186,50	0,27	6,57	53,49	-	-	-	221,7
ВСМПО-Ависма	VSMO	7000,00	-1,13	2,49	-7,52	-	-	-	1 770,3
Мечел	MTLR	22,10	-4,58	2,08	-66,82	Пересмотр	-	Пересмотр	201,8
Полюс золото	PLZL	472,50	-1,15	-0,53	-39,27	-	-	-	1 975,7
Северсталь	CHMF	487,20	-1,57	-0,31	52,73	386,0	-20,8%	Держать	8 952,4
ММК	MAGN	11,40	0,01	12,99	54,13	9,5	-16,7%	Держать	2 794,5
НЛМК	NLMK	59,69	-2,75	3,83	8,16	60,0	0,5%	Держать	7 846,2
ТМК	TRMK	79,00	-1,00	-3,42	-15,81	123,0	55,7%	Покупать	1 624,7
КТК	KBTK	49,90	-2,16	6,40	-9,29	80,0	60,3%	Покупать	108,6
Распадская	RASP	19,10	1,22	0,74	-36,78	25,0	30,9%	Покупать	294,6
Белон	BLNG	4,40	6,03	4,89	74,34	-	-	-	110,9
РУСАЛ	RUALR	277,00	4,53	12,33	190,51	258,7	-6,6%	Держать	9 231,2
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	17,71	1,81	0,06	6,56	23,6	33,3%	Покупать	28 025,3
ЧЦЗ	CHZN LI	4,05	1,25	0,00	17,39	-	-	-	219,5
Евраз (GBP)	EVR LN	129,60	6428,97	6,32	19,97	151,0	16,5%	Держать	1 952,5
Северсталь	SVST LI	10,64	0,57	-1,30	7,69	15,61	46,7%	Покупать	8 913,3
ММК	MMK LI	3,18	0,47	10,80	6,07	3,43	7,9%	Держать	2 732,6
НЛМК	NLMK LI	13,11	-1,21	2,58	-22,38	18,2	38,8%	Покупать	7 857,1
ТМК	TMKS LI	6,65	0,91	-8,40	-43,60	14,1	111,7%	Покупать	1 558,7
РУСАЛ	486 HK	4,35	675,43	6,46	93,48	5,15	18,4%	Держать	8 718,8
Полюс золото	OPYGY US	5,00	0,00	-6,54	-56,14	-	-	-	1 906,3
Мечел	MTL US	0,88	-3,61	-6,38	-65,63	Пересмотр	-	Пересмотр	366,3
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,94	2,53	5,09	0,38	-	-	-	437,3
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,39	6,11	10,44	19,61	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	377,00	-7,82	3,01	-55,55	-	-	-	153,2
Камаз	KMAZ	30,90	-0,48	7,67	-40,26	64,0	107,1%	Покупать	479,3
РКК Энергия	RKKE	4000,00	0,00	-0,50	-3,61	-	-	-	98,6
СОЛЛЕРС	SVAV	439,00	-0,23	6,04	-48,61	800,0	82,2%	Покупать	330,0
Иркут	IRKT	6,25	-2,19	2,12	11,31	-	-	-	159,9
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	43,46	-1,85	9,61	-48,14	71,2	63,8%	Покупать	1 058,7
НМТП	NMTP	1,60	-1,54	-0,62	-43,64	-	-	Пересмотр	673,8

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,32	-2,85	-0,42	-26,49	-	-	-	33,0
Верофарм	VRPH	1295,00	0,00	0,39	37,47	1440,0	11,2%	Держать	284,1
Фармстандарт	PHST	1230,00	-0,81	1,23	5,41	Пересмотр	-	Пересмотр	1 019,6
Группа Разгуляй	GRAZ	5,14	-1,15	3,21	-46,51	-	-	-	21,4
Группа Черкизово	GCHE	743,00	-1,46	-3,88	28,59	-	-	-	716,5
Дикси	DIXY	412,10	-0,70	-0,43	1,25	623,0	51,2%	Покупать	1 127,7
М.Видео	MVID	213,20	1,04	-0,33	-28,70	-	-	-	840,7
Магнит	MGNT	11830,00	1,98	-0,21	28,33	10126,0	-14,4%	Держать	24 537,5
Синергия	SYNG	521,00	2,16	-0,38	-30,53	640,0	22,8%	Покупать	285,2
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	18,65	0,00	0,11	11,21	24,6	31,9%	Покупать	5 063,1
Магнит	MGNT LI	61,10	2,83	-3,02	-7,70	61,4	0,5%	Держать	28 888,5
Черкизово	CHE LI	10,70	0,00	-6,96	-13,01	-	-	-	705,6
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,69	-0,06	-1,67	21,16	0,80	16,3%	Держать	5 825,6
ФСК ЕЭС	FEES	0,055	-0,62	0,42	-39,30	0,070	27,9%	Покупать	1 530,8
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0094	-1,28	-2,24	-5,88	0,0125	32,8%	Покупать	2 155,1
Россети	RSTI	0,53	-0,56	-0,09	-31,98	0,60	13,5%	Держать	1 867,3
ОГК-5	OGKE	0,87	-1,48	2,00	-22,58	1,03	18,8%	Держать	672,7
Мосэнерго	MSNG	0,77	-0,32	-2,42	-12,31	0,95	23,9%	Покупать	668,7
Ленэнерго-об.	LSNG	2,32	2,43	0,65	-0,64	2,50	8,0%	Держать	84,2
Ленэнерго-пр.	LSNGP	13,05	0,00	1,95	14,74	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,00	0,00	-0,50	-28,02	1,353	35,3%	Покупать	1 068,4
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,94	0,00	0,00	-34,08	-	-	-	744,1
РусГидро	HYDR LI	1,55	2,25	-0,83	-10,37	Пересмотр	-	Пересмотр	5 975,4
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	1,1	47,5%	Покупать	1 530,8
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	262,02	0,44	1,74	-20,15	Пересмотр	-	Пересмотр	11 876,4
Ростелеком (ао)	RTKM	107,75	-0,72	-1,26	-2,58	117,08	8,7%	Покупать	6 308,6
Ростелеком (ап)	RTKMP	71,40	0,42	0,82	-4,34	81,96	14,8%	Держать	-
МегаФон	MFON	1040,00	-0,38	4,63	-5,81	1198,0	15,2%	Держать	14 143,5
АФК Система	AFKS	13,70	3,63	-9,15	-69,36	Пересмотр	-	Пересмотр	2 899,9
Яндекс	YNDX	1221,00	0,00	0,58	0,00	1323,0	8,4%	Покупать	8 644,0
РБК	RBCM	4,40	0,80	2,45	-22,07	-	-	-	35,2
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	13,90	1,39	-3,34	-35,74	Пересмотр	-	Пересмотр	14 361,6
Ростелеком	ROSYY US	14,01	0,65	-3,58	-31,05	18,50	32,0%	Покупать	6 232,6
МегаФон	MFON LI	23,70	0,42	4,18	-29,25	28,52	20,3%	Покупать	14 694,0
АФК Система	SSA LI	6,27	0,32	-16,40	-80,48	Пересмотр	-	Пересмотр	3 025,3
Вымпелком	VIP US	6,00	2,56	-5,66	-53,63	11,13	85,5%	Покупать	10 540,4
CTC Media	CTCM US	6,04	-1,79	-4,13	-56,53	-	-	-	940,8
Yandex	YNDX US	26,62	0,85	-2,15	-38,32	34,82	30,8%	Покупать	8 554,1
Mail.ru	MAIL LI	23,50	1,38	8,25	-47,31	40,88	74,0%	Покупать	4 913,9
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1370,00	0,00	1,93	21,89	1603,0	17,0%	Держать	1 218,1
ФосАгро	PHOR	1500,00	0,67	7,68	57,96	Пересмотр	-	Пересмотр	4 260,8
Уралкалий	URKA	172,15	-1,54	10,85	0,15	183,0	6,3%	Держать	11 086,6
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	21,40	-0,47	2,88	-19,54	-	-	-	756,3
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	15,89	-1,85	9,97	-22,17	-	-	-	76,3
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	2,95	-1,67	-4,84	-6,65	4,86	64,7%	Покупать	1 218,1
ФосАгро	PHOR LI	10,90	1,40	4,51	11,39	Пересмотр	-	Пересмотр	4 260,8
Уралкалий	URKA LI	19,00	0,58	9,70	-28,57	26,5	39,5%	Покупать	11 086,6

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


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 **«Теплые встречи у камина»**

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.