UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

20.11.2014

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

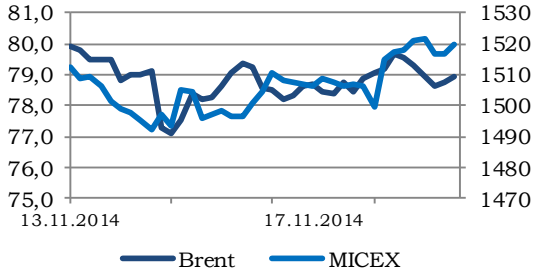
Последние обзоры и комментарии:

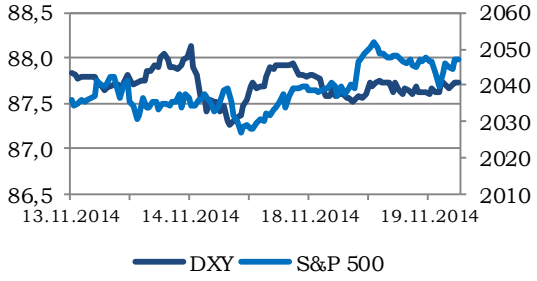
«Уралкалий»: авария на шахте отразится на финансовых результатах компании. Пересмотр оценки

«Северсталь»: гудбай, Америка

Вымпелком улучшил показатели российским сегментом

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 517,97	1 020,77	2 048,72	4 675,71
-0,11%	0,00%	-0,15%	-0,57%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 696,60	9 472,80	17 288,75	23 373,31
-0,19%	0,17%	-0,01%	0,15%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
74,58	78,1	16,1668	1 182,72
-0,08%	-0,47%	-0,17%	-1,19%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 732,00	13,96	9,75%	0,0964%
0,79%	0,72%	-13 б.п.	0 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,2554	46,7306	58,6891	52,3299
0,14%	0,00%	0,08%	0,20%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	72,00 / 75,00	Держать
ВТБ	0,04220 / 0,04450	Вне рынка
Газпром	140,00 / 144,50	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2110,0 / 2250,0	Покупать
Роснефть	232,00 / 238,20	Держать
Мечел	20,5 / 22,8	Вне рынка
Северсталь	480,00 / 503,00	Вне рынка
РусГидро	0,6650 / 0,6850	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05280 / 0,05440	Вне рынка
МТС	246,00 / 259,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Накануне был опубликован протокол октябрьского заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США.
- Строительство новых домов в США по итогам октября сократилось на 29 тыс., или на 2,8%, до 1009 тыс. домов.
- Неожиданно рост деловой активности Китая в сфере производства прекратился, прогнозировалось лишь замедление роста активности.
- Котировки нефти сегодня по ряду факторов могут оказаться под давлением.
- Промпроизводство России по итогам октября немного ускорило темпы роста.
- Инфляция в РФ по итогам прошлой недели вновь ускорилась до 0,3%.

Комментарии

- НОВАТЭК подал подробную заявку в ФНБ (умеренно позитивно);
- НЛМК сокращает инвестиции (умеренно позитивно);
- ФосАгро поделится прибылью с акционерами (позитивно).

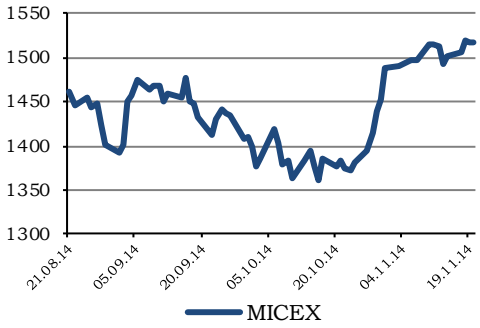
Ключевая статистика на сегодня

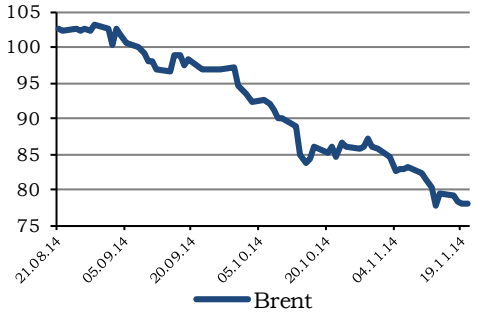
- Индекс производственной активности PMI Еврозоны (12:00);
- Розничные продажи в Великобритании (12:30);
- Индекс потребительских цен в США (16:30);
- Первичные заявки на пособие по безработице в США (16:30);
- Продажи на вторичном рынке жилья США (18:00);
- Индекс производственной активности ФРБ Филадельфии (18:00).

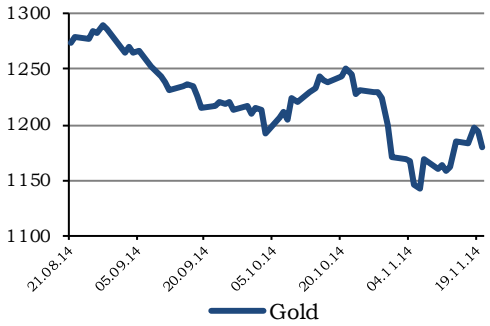
Корпоративные события на сегодня

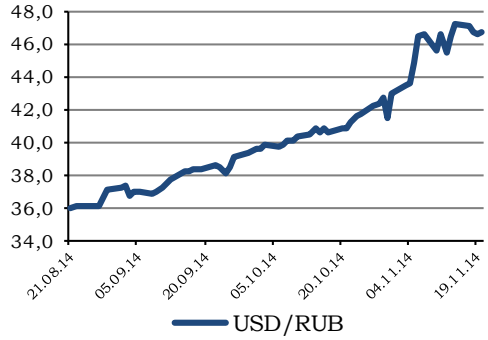
- Публикация финансовых результатов Nordgold за 3 квартал 2014 года по МСФО;
- Публикация финансовых результатов ФосАгро за 3 квартал 2014 года по МСФО;
- Заседание совета директоров «Россетей»;
- Публикация финансовых результатов ВТБ по МСФО за 9 месяцев 2014 года;
- Заседание совета директоров «РусГидро»;
- Заседание совета директоров «ФСК ЕЭС».

Ситуация на рынках









Накануне был опубликован протокол октябрьского заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США. Документ выявил отсутствие согласия среди руководителей Федрезерва по вопросу продолжительности удерживания процентных ставок на сверхнизком уровне. С одной стороны, наблюдается относительно быстрое восстановление американской экономики. С другой стороны, риски замедления темпов роста, связанные с замедлением роста глобальной экономики, заставляют экспертов регулятора не спешить с выводами. В итоге, реакция рынка отразила неопределенность позиции ФРС. После публикации документа, возросла лишь волатильность, а рынок по итогам дня так и не смог продемонстрировать сколь-либо убедительной динамики.

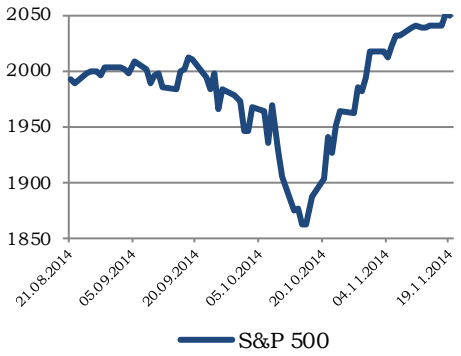
Строительство новых домов в США по итогам октября сократилось на 29 тыс., или на 2,8%, до 1009 тыс. домов, эксперты ожидали роста на 0,8% до 1025 тыс. домов. Месяцем ранее показатель вырос на 7,8% до 1038 тыс. домов. Неожиданно слабые статистические данные по рынку жилья не прибавили настроения инвесторам и оказали давление на рынок.

Индекс широкого рынка S&P 500 в среду просел на 0,15% до отметки 2048,72 пункта, прервав, таким образом, четырехдневный рост. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дешевеет на 0,16%. Доходность UST-10 поднялась на 3 б.п. до уровня 2,35%. Цена на золото снизилась на 1,26% до уровня $1179,37 за тройскую унцию.

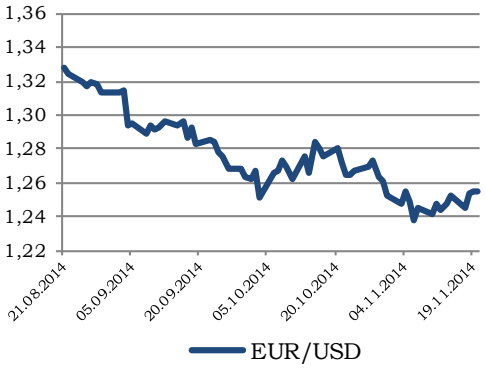
Индекс деловой активности Китая в производственной сфере по версии HSBC предварительно за ноябрь снизился на 0,4 пункта до уровня 50,0 пункта, эксперты ожидали снижения лишь на 0,2 пункта до отметки 50,2 пункта. Опубликованные цифры говорят о том, что неожиданно рост деловой активности КНР в сфере производства прекратился, прогнозировалось лишь замедление роста активности. Подобная статистика способна оказать ощутимое давление на рынок.

Азиатские индексы акций сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI 225 подрастает на 0,08%; Shanghai Composite снижается на 0,10%; гонконгский Hang Seng поднимается на 0,08%; KOSPI теряет 0,55%; австралийский S&P/ASX 200 уменьшается на 0,91%; индийский SENSEX плюсует 0,05%.

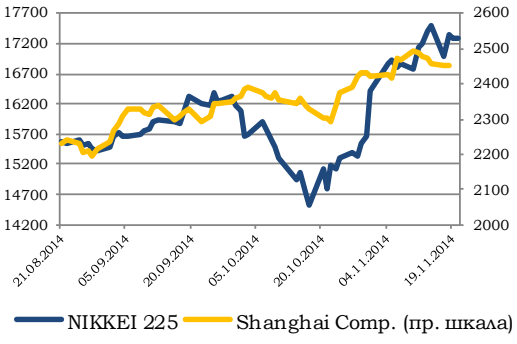
За минувшие сутки евро окреп к доллару на 0,23% до уровня 1,2546. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары евро/доллар будут находиться в диапазоне 1,2500-1,2600 доллара за евро.



Котировки черного золота могут сегодня вновь оказаться под давлением, отсутствие четкого понимания по монетарной политике ФРС по итогам публикации протокола октябрьского заседания FOMC, прекращение роста деловой активности в производственной сфере Китая, рост коммерческих запасов нефти в США в ходе прошлой недели на 2,61 млн баррелей, против ожиданий сокращения на 0,87 млн баррелей – все эти факторы могут оказать негативное влияние на стоимость углеводорода. Нефть марки Light Sweet за последние сутки подорожала на 0,77% до уровня $74,65 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 0,17% до значения $78,35 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне $77,50-79,50 за баррель.



Промышленное производство России по итогам октября в годовом выражении выросло на 2,9%, прогнозировалось увеличение показателя на 1,5%, месяцем ранее промпроизводство РФ прибавило 2,8%. Рост промпроизводства немного ускорился, вопреки ожиданиям, что немного прибавило настроения игрокам. Однако ситуация в экономике страны по-прежнему остается сложной, сохраняется высокое инфляционное давление, которое сдерживает развитие отечественной экономики. По итогам прошлой недели прирост индекса потребительских цен вновь ускорился до 0,3% в неделю, составив, таким образом, накопленным итогом с начала 2014 года 7,9%. До конца года осталось 6 недель, которые в плане инфляционного давления традиционно являются самыми «ударными». Если предположить, что РФ удастся сохранить темпы прироста инфляции последних недель в 0,2-0,3%, несложно подсчитать, что рост потребительских цен может составить порядка 9,4-9,5% по итогам 2014 года. В итоге российский рынок испытывает умеренное давление.



Рубль по итогам прошедшего дня окреп на 0,26% до уровня 46,73 рубля за доллар. В отсутствии существенных изменений внешнего фона котировки рубля стабилизировались. Некоторую поддержку российской валюте оказывает повышенный спрос, связанный с началом периода выплаты налогов. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 46,25-47,10 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 57,95-59,25 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов сократился на 0,11%, достигнув значения 1517,97 пункта. Российский рынок акций замер в отсутствии существенных стимулов для движения. Однако, сегодня на фоне неопределенности по дальнейшей монетарной политике ФРС, обнаружившейся после публикации протокола октябрьского заседания

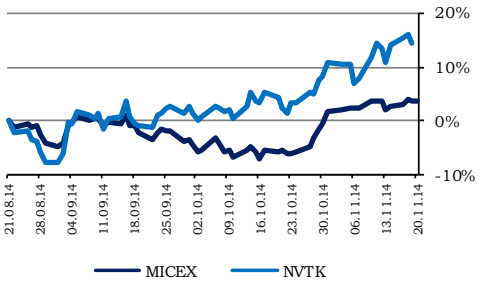
Комитета по открытым рынкам, а также слабая статистика из Китая по деловой активности в сфере производства – российский рынок акций может оказаться под давлением. Внешний фон на сегодняшнее утро умеренно негативный: американские индексы акций в среду немного снизились, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дешевеет, азиатские индексы акций торгуются разнонаправленно, цены на нефть марки Brent идут немного вниз. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1478-1527 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com

НОВАТЭК	
Тикер	NVTK
Текущая цена, руб	456,1
Целевая цена, руб	513,0
Потенциал роста	**12,5%**
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	29 566,74
Количество АО, млн. шт.	3 036,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	349,10

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Комментарии

НОВАТЭК подал подробную заявку в ФНБ (умеренно позитивно)

В Минэкономразвития России поступил комплект документов от компании «НОВАТЭК» для проведения процедуры оценки комплексного обоснования проекта ОАО «Ямал СПГ», сообщили ТАСС в пресс- службе ведомства. Общая сумма средств фонда национального благосостояния (ФНБ), необходимая для реализации проекта, составляет 150 млрд руб.

В середине октября МЭР дал положительный отзыв на проект «НОВАТЭКа». Однако в ведомстве тогда подчеркнули, что «от инициатора проекта ожидается поступление необходимого пакета документов для проведения процедуры комплексного анализа этого инвестиционного проекта».

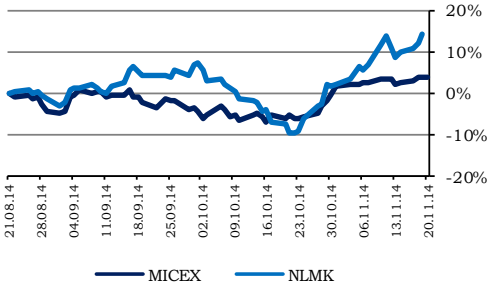
Сейчас окончательное решение о предоставлении средств будет зависеть от результатов экспертизы проекта, однако, на наш взгляд, вероятность положительного решения достаточно велика. Если НОВАТЭК получит запрашиваемые средства, это будет, во-первых, позитивным прецедентом для других компаний, обратившихся за средствами фонда, а во-вторых снизит риски, связанные с финансированием Ямал СПГ. Мы оцениваем развитие событий умеренно позитивно для компании. Если положительное решение будет принято, это окажет поддержку котировкам НОВАТЭКа.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

НЛМК	
Тикер	NLMK
Текущая цена, руб	61,5
Целевая цена, руб	60,0
Потенциал роста	-2,4%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	7 869,26
Количество АО, млн. шт.	5 993,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	153,76

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



НЛМК сокращает инвестиции (умеренно позитивно)

НЛМК может пересмотреть планы по расширению карьера и мощностей по обогащению железной руды на Стойленском ГОКе, рассказал «Ведомостям» гендиректор НЛМК Олег Багрин. Компания до 2017 г. собиралась вложить в увеличение добычи $680 млн и $650 млн — в строительство фабрики окомкования (производит сырье для выплавки стали), чтобы не покупать эту продукцию у «Металлоинвеста».

Но цена на железную руду упала ниже прогнозов. В конце прошлого года она составляла $130 за 1 т. В бюджет была заложена консервативная цена — $90, сказал Багрин: «Но для рынка стало неожиданностью снижение до $75». Вчера спотовые цены на железную руду с поставкой в КНР упали сразу на 5%, до $71 за тонну. Это рекордно низкий уровень с после минимума в июне 2009 года. Фабрика окомкования тем не менее будет достроена (стройка уже идет), от замещения сторонних поставщиков эффект для EBITDA (за девять месяцев 2014 г. — $1,7 млрд) составит $150 млн в год, оценил он.

Мы умеренно позитивно оцениваем отказ НЛМК от реализации проекта в сложившихся условиях. Это снизит капитальные вложения и увеличит свободный денежный поток компании. При текущих ценах на руду, рудные проекты выглядят непривлекательными, и ситуация вряд ли изменится в ближайшие несколько лет, поскольку вызвана изменениями в спросе и предложении.

Пока, впрочем, российские металлурги, скорее, выигрывают от низких цен на руду, поскольку это улучшает эффективность стального сегмента, тогда как в ресурсном сегменте «запас прочности» по-прежнему остается. В частности, у НЛМК себестоимость производства концентрата на Стойленском ГОКе «одна из рекордно низких в мире — около $18 за тонну», при этом из 15 млн тонн продукции в год около 12 млн тонн приходится на внутреннее потребление. Больше всех же, среди публичных металлургов, от падения цен на руду выигрывает ММК, у которого самая низкая степень вертикальной интегрированности.

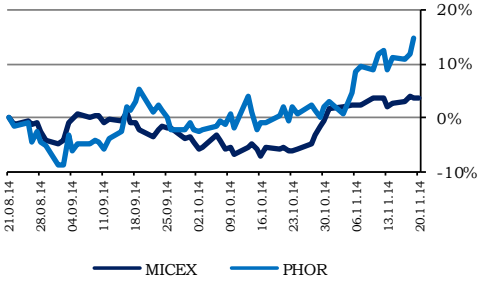
Пока мы не ожидаем, что падение цен на руду выступит фактором давления на российскую металлургическую отрасль, если только за этим не последует обвала цен на сталь, которая пока достаточно стабильна.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

ФосАгро	
Тикер	PHOR
Текущая цена, руб	1527,0
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**Пересмотр**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	4 221,89
Количество АО, млн. шт.	129,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	4,72

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ФосАгро поделится прибылью с акционерами (позитивно)

Совет директоров «ФосАгро» рекомендовал выплатить промежуточные дивиденды за 9 месяцев в размере 20 рублей на акцию (всего 2,59 млрд рублей), закрытие реестра запланировано на 11 января.

ФосАгро, как и другие российские химпроизводители, большую часть продукции поставляет на экспорт, поэтому ослабление рубля выгодно компании, и производитель может себе позволить поделиться прибылью с акционерами. Дивидендная доходность составляет порядка 1,3%. Дивиденды еще должны быть утверждены на ВОСА, которое состоится 31 декабря. Ожидаем, что сообщение может послужить сигналом к росту в котировках. Сегодня также компания опубликует финансовые результаты за 3 квартал и 9 месяцев, что будет способствовать повышенному вниманию инвесторов к бумагам ФосАгро.

Добавим, что если добыча на руднике Уралкалия, где во вторник вечером произошла авария, не будет восстановлена, рынок может лишиться 2 млн тонн калия в год (такова приблизительная мощность рудника «Соликамск-2»). При этом мы считаем, что этот объем будет поставлен другими иностранными калийными производителями. Не исключаем, что на этом фоне российские химические компании, развивающие свои калийные проекты, могут ускорить их завершение. Это ЕвроХим и Акрон. Поэтому в ближайшие дни мы не исключаем, что акции Акрона также покажут рост.

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	143,98	0,54	0,29	3,77	198,0	37,5%	Покупать	72 939,6
НОВАТЭК	NVTK	456,10	-1,28	1,07	14,11	513,0	12,5%	Держать	29 635,0
Роснефть	ROSN	235,00	-0,30	-0,94	-6,58	280,0	19,1%	Держать	53 296,4
ЛУКОЙЛ	LKOH	2180,00	2,24	2,54	6,86	2870,0	31,7%	Покупать	39 679,1
Газпром нефть	SIBN	156,00	1,63	0,84	6,29	180,0	15,4%	Держать	15 827,8
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	29,89	2,47	3,71	5,54	32,0	7,1%	Держать	22 847,4
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	34,98	3,64	7,47	35,16	32,6	-6,8%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	252,00	0,66	-0,77	21,36	245,0	-2,8%	Держать	11 748,8
Татнефть (ап)	TATNP	145,90	-0,21	-3,89	20,08	155,0	6,2%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	105,44	-99,90	7,59	21,84	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	6,18	0,72	-2,42	-27,75	12,0	94,3%	Покупать	73 115,6
НОВАТЭК	NVTK LI	99,45	-0,80	-1,87	-27,36	114,0	14,6%	Держать	30 196,1
Роснефть	ROSN LI	5,07	0,30	-3,43	-33,42	8,6	69,6%	Покупать	53 732,8
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	46,50	2,00	-0,85	-25,54	82,0	76,3%	Покупать	39 551,2
Газпром нефть	GAZ LI	16,70	0,00	-3,64	-26,11	20,0	19,8%	Держать	15 835,9
Сургутнефтегаз	SGGD LI	6,44	3,29	1,58	-25,46	10,0	55,3%	Покупать	23 007,5
Татнефть	ATAD LI	32,40	1,03	-3,74	-15,23	39,4	21,6%	Покупать	11 765,0
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	73,90	-1,74	-3,17	-26,87	124,6	68,6%	Покупать	34 137,7
Сбербанк России (ап)	SBERP	53,52	-1,35	-3,93	-33,13	87,2	62,9%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	416,00	-0,24	0,00	-6,09	-	-	-	211,4
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	91,00	0,55	-9,00	-24,19	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	0,07	0,11	-11,44	0,047	6,9%	Держать	12 192,1
РосБанк	ROSB	45,00	-0,66	2,97	-1,45	-	-	-	1 493,9
Банк Санкт-Петербург	BSPB	34,70	-0,29	2,51	-17,36	-	-	-	326,4
Банк Открытие	NMOS	1035,00	7,59	-2,82	7,81	-	-	-	2 680,3
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	1,88	-0,48	-0,27	-37,20	2,7	43,5%	Покупать	12 189,4
Сбербанк	SBRCY US	6,67	-0,74	-4,71	-46,94	12,9	93,4%	Покупать	35 996,2
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	8483,00	1,05	4,69	57,09	8360	-1,4%	Держать	28 726,3
ЧЦЗ	CHZN	197,50	-1,25	5,90	62,54	-	-	-	229,0
ВСМПО-Ависма	VSMO	7000,00	-4,50	0,00	-7,52	-	-	-	1 727,1
Мечел	MTLR	21,99	0,78	-0,50	-66,98	Пересмотр	-	Пересмотр	195,9
Полюс золото	PLZL	529,00	9,75	11,96	-32,01	-	-	-	2 157,9
Северсталь	CHMF	498,00	-0,24	2,22	56,11	562,0	12,9%	Держать	8 927,4
ММК	MAGN	12,50	6,21	9,65	69,00	9,5	-24,0%	Держать	2 989,3
НЛМК	NLMK	61,50	1,86	3,04	11,45	60,0	-2,4%	Держать	7 887,4
ТМК	TRMK	78,00	2,23	-1,27	-16,87	123,0	57,7%	Покупать	1 565,0
КТК	KBTK	51,50	0,19	3,21	-6,38	80,0	55,3%	Покупать	109,4
Распадская	RASP	21,79	10,16	14,08	-27,87	25,0	14,7%	Держать	327,9
Белон	BLNG	4,49	4,42	2,16	78,10	-	-	-	110,5
РУСАЛ	RUALR	330,20	-2,02	19,21	246,30	258,7	-21,7%	Держать	10 735,4
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	18,00	0,98	1,64	8,30	23,6	31,1%	Покупать	28 484,2
ЧЦЗ	CHZN LI	4,20	0,00	3,70	21,74	-	-	-	227,6
Евраз (GBP)	EVR LN	141,70	6232,05	9,34	31,17	151,0	6,6%	Держать	2 134,7
Северсталь	SVST LI	10,57	0,67	-0,66	6,98	12,50	18,3%	Держать	8 854,7
ММК	MMK LI	3,38	5,62	6,29	12,74	3,43	1,5%	Держать	2 904,5
НЛМК	NLMK LI	13,11	1,94	0,00	-22,38	18,2	38,8%	Покупать	7 857,1
ТМК	TMKS LI	6,11	-3,02	-8,12	-48,18	14,1	130,4%	Покупать	1 432,2
РУСАЛ	486 HK	5,33	675,49	23,15	138,26	5,15	-3,4%	Держать	10 736,1
Полюс золото	OPYGY US	5,40	5,97	8,00	-52,63	-	-	-	2 058,8
Мечел	MTL US	0,84	0,73	-4,65	-67,22	Пересмотр	-	Пересмотр	349,3
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,80	2,86	-1,28	-0,91	-	-	-	421,2
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,21	0,16	-5,32	13,25	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	397,00	-0,50	5,31	-53,19	-	-	-	157,3
Камаз	KMAZ	30,35	-0,65	-1,78	-41,32	64,0	110,9%	Покупать	459,3
РКК Энергия	RKKE	4000,00	0,00	0,00	-3,61	-	-	-	96,2
СОЛЛЕРС	SVAV	437,00	-2,89	-0,46	-48,85	800,0	83,1%	Покупать	320,5
Иркут	IRKT	6,14	-4,06	-1,76	9,35	-	-	-	153,2
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	39,91	-3,01	-8,17	-52,38	71,2	78,3%	Покупать	948,5
НМТП	NMTP	1,68	-1,18	5,33	-40,64	-	-	Пересмотр	692,4

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,30	0,00	-0,14	-26,59	-	-	-	32,1
Верофарм	VRPH	1305,00	0,38	0,77	38,54	1440,0	10,3%	Держать	279,3
Фармстандарт	PHST	1195,00	-3,24	-2,85	2,41	Пересмотр	-	Пересмотр	966,4
Группа Разгуляй	GRAZ	5,23	2,15	1,75	-45,58	-	-	-	21,3
Группа Черкизово	GCHE	737,00	-0,41	-0,81	27,55	-	-	-	693,4
Дикси	DIXY	422,80	-0,49	2,60	3,88	623,0	47,4%	Покупать	1 128,7
М.Видео	MVID	215,00	0,84	0,84	-28,09	-	-	-	827,1
Магнит	MGNT	11640,00	-1,27	-1,61	26,27	10126,0	-13,0%	Держать	23 554,0
Синергия	SYNG	520,00	0,00	-0,19	-30,67	640,0	23,1%	Покупать	277,7
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,90	-0,56	-4,02	6,74	24,6	37,4%	Покупать	4 859,5
Магнит	MGNT LI	59,71	-0,15	-2,27	-9,80	61,4	2,8%	Держать	28 231,3
Черкизово	CHE LI	10,40	1,46	-2,80	-15,45	-	-	-	685,8
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,67	-1,77	-2,07	18,66	0,80	18,8%	Держать	5 566,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,054	-0,52	-1,77	-40,38	0,070	30,2%	Покупать	1 467,0
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0092	-1,76	-2,36	-8,10	0,0125	36,0%	Покупать	2 052,9
Россети	RSTI	0,52	-2,51	-2,37	-33,59	0,60	16,3%	Держать	1 778,6
ОГК-5	OGKE	0,84	-3,56	-3,00	-24,90	1,03	22,5%	Покупать	636,6
Мосэнерго	MSNG	0,72	-1,51	-6,32	-17,85	0,95	32,2%	Покупать	611,2
Ленэнерго-об.	LSNG	2,18	-4,80	-5,83	-6,44	2,50	14,7%	Держать	77,4
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,90	0,00	-1,15	13,42	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,98	-2,00	-2,00	-29,46	1,353	38,1%	Покупать	1 021,4
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,80	-14,42	-14,42	-43,59	-	-	-	636,8
РусГидро	HYDR LI	1,47	-0,68	-4,98	-14,83	Пересмотр	-	Пересмотр	5 678,0
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	1,1	47,5%	Покупать	1 467,0
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	254,97	-0,94	-2,69	-22,30	Пересмотр	-	Пересмотр	11 274,7
Ростелеком (ао)	RTKM	108,15	-0,55	0,37	-2,22	117,08	8,3%	Держать	6 177,4
Ростелеком (ап)	RTKMP	70,59	-0,79	-1,13	-5,43	81,96	16,1%	Держать	-
МегаФон	MFON	1012,00	0,50	-2,69	-8,34	1198,0	18,4%	Держать	13 426,7
АФК Система	AFKS	12,92	-2,12	-5,69	-71,11	Пересмотр	-	Пересмотр	2 668,0
Яндекс	YNDX	1213,00	-0,90	-0,66	0,00	1323,0	9,1%	Покупать	8 293,2
РБК	RBCM	4,30	0,00	-2,16	-23,76	-	-	-	33,6
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	13,20	-1,35	-5,04	-38,97	Пересмотр	-	Пересмотр	13 638,3
Ростелеком	ROSYY US	13,88	0,07	-0,93	-31,69	18,50	33,3%	Покупать	6 174,8
МегаФон	MFON LI	22,25	0,00	-6,12	-33,58	28,52	28,2%	Покупать	13 795,0
АФК Система	SSA LI	5,92	-1,00	-5,66	-81,58	Пересмотр	-	Пересмотр	2 854,0
Вымпелком	VIP US	5,75	-1,88	-4,17	-55,56	9,25	60,9%	Покупать	10 101,2
CTC Media	CTCM US	5,92	0,68	-1,99	-57,39	-	-	-	922,1
Yandex	YNDX US	25,72	-0,54	-3,36	-40,39	34,82	35,4%	Покупать	8 266,4
Mail.ru	MAIL LI	22,50	-0,27	-4,26	-49,55	40,88	81,7%	Покупать	4 704,8
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1441,00	1,77	5,18	28,20	1603,0	11,2%	Держать	1 249,9
ФосАгро	PHOR	1527,00	2,41	1,80	60,80	Пересмотр	-	Пересмотр	4 231,6
Уралкалий	URKA	129,10	-20,80	-25,01	-24,90	148,0	14,6%	Держать	8 111,2
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	21,85	0,69	2,10	-17,85	-	-	-	753,4
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	17,90	4,86	12,65	-12,32	-	-	-	83,9
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,10	1,64	5,08	-1,90	4,86	56,8%	Покупать	1 249,9
ФосАгро	PHOR LI	10,75	2,38	-1,38	9,86	Пересмотр	-	Пересмотр	4 231,6
Уралкалий	URKA LI	13,50	-22,86	-28,95	-49,25	16,46	21,9%	Держать	8 111,2

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.