UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

03.12.2014

Электронная почта

Аналитика

Наши контакты

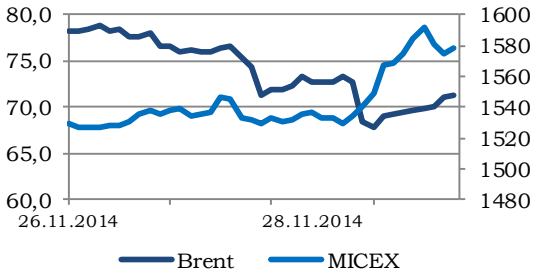
Последние обзоры и комментарии:

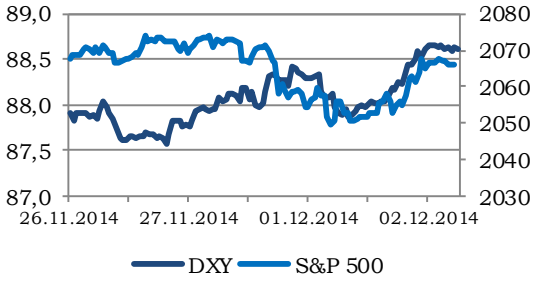
«Сбербанк» теряет оптимизм

Ростелеком: итоги 3К14 и встречи с руководством

ВТБ: консервативная стратегия начинает приносить плоды

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 583,12	925,43	2 066,55	4 755,81
0,30%	-3,43%	0,64%	0,60%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 742,10	9 934,08	17 663,22	23 654,30
1,29%	-0,30%	0,45%	-0,61%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
66,88	70,54	16,48	1 198,30
0,78%	-2,76%	0,08%	-1,14%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 471,00	12,85	9,50%	0,1017%
-0,71%	-10,08%	-110 б.п.	0,4 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,2383	53,9710	66,9482	59,825
-0,70%	4,50%	0,12%	0,49%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	71,00 / 75,00	Вне рынка
ВТБ	0,04450 / 0,04800	Вне рынка
Газпром	143,00 / 146,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2380,0 / 2500,0	Вне рынка
Роснефть	228,00 / 237,00	Вне рынка
Мечел	21,5 / 23,0	Вне рынка
Северсталь	478,00 / 505,00	Держать
РусГидро	0,5900 / 0,6400	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05350 / 0,05500	Вне рынка
МТС	244,00 / 258,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Деловая активность в сфере услуг Китая по итогам ноября увеличила темпы роста.
- Индекс цен производителей Еврозоны снизился в октябре.
- Опубликован блок сильной макростатистики по США.
- Котировки Brent снизились на фоне слабой статистики из Европы и под давлением укрепляющегося доллара.
- Положительное сальдо внешнего торгового баланса России в октябре 2014 года в годовом исчислении сократилось на 15,7%.

Комментарии

- Сбербанк выходит на рынок факторинга (умеренно позитивно);
- КамАЗ: утилизация продляется (позитивно);
- НМТП теряет прибыль (негативно).

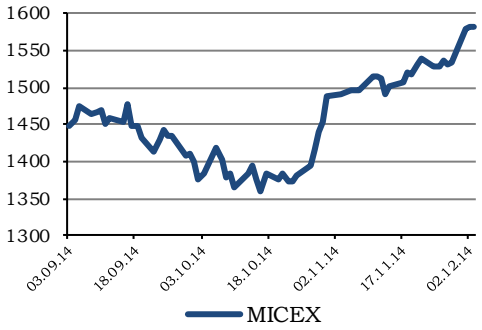
Ключевая статистика на сегодня

- Композитный индекс деловой активности PMI Еврозоны (12:00);
- Розничные продажи Еврозоны (13:00);
- Изменение числа занятых вне с/х в США по данным ADP (16:15);
- Индекс деловой активности ISM в секторе услуг США (18:00);
- Речь члена FOMC Ч. Плоссера (20:30);
- «Бежевая книга» ФРС (22:00).

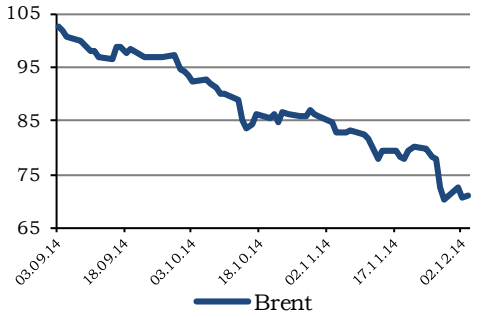
Корпоративные события на сегодня

- Заседание совета директоров «Россетей»;
- Заседание совета директоров ЧМК;
- Заседание совета директоров «ЕвроХима».

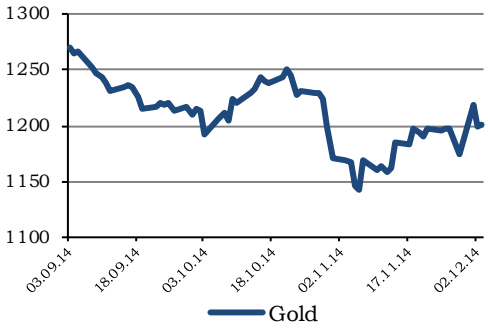
Ситуация на рынках



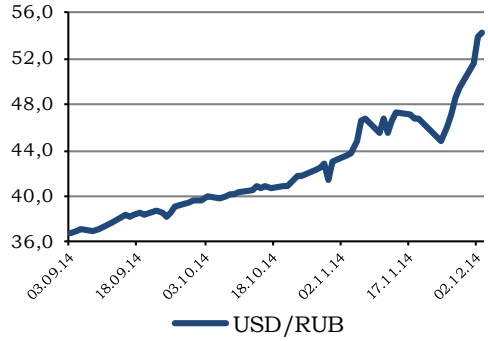
По версии HSBC, составной индекс деловой активности Китая по итогам ноября снизился на 0,6 пункта до отметки 51,1 пункта. Аналогичный показатель в сфере услуг вырос по версии HSBC на 0,1 пункта до значения 53,0 пункта; по версии Национального статистического бюро КНР деловая активность в непроизводственной сфере увеличилась на 0,1 пункта до 53,9 пункта. Можно сделать вывод, что снижение темпов роста деловой активности в Поднебесной произошло за счет замедления роста производственного сектора, при этом сфера услуг показала себя хорошо, ускорившись в последний месяц осени. Снижение активности в производстве уже было заложено в котировки, поэтому рынок позитивно отреагировал на ускорение роста деловой активности в непроизводственной сфере.



Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в плюсе: NIKKEI 225 поднимается на 0,86%; Shanghai Composite увеличивается на 0,47%; гонконгский Hang Seng понижается на 0,30%; KOSPI прибавляет 0,24%; австралийский S&P/ASX 200 растет на 0,44%; индийский SENSEX сокращается на 0,12%.

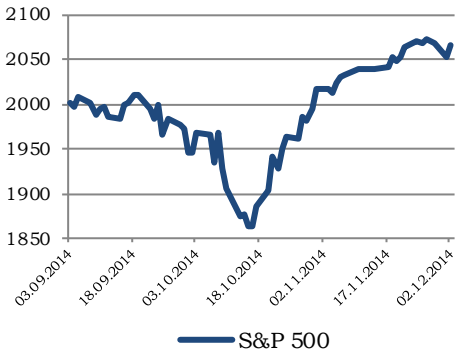


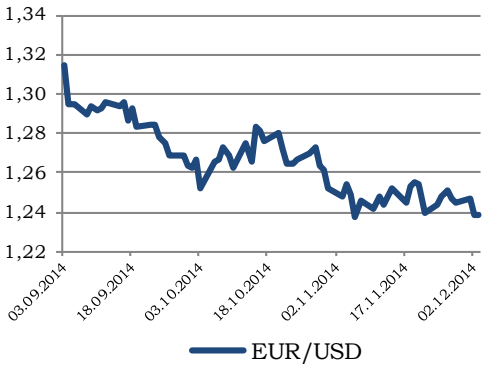
Объем расходов в строительном секторе США по итогам октября в месячном исчислении вырос на 1,1%, против сокращения в сентябре на 0,1%, специалисты ожидали рост показателя лишь на 0,6%. Выросли и продажи автомобилей; индекс деловой активности Нью-Йорка от ISM по итогам ноября вырос на 7,6 пункта до 62,4 пункта. Можно резюмировать, статистика сильная, что указывает на ускорение роста первой экономики мира. Вышедшие данные позитивно отразились на настроениях инвесторов и позволили американскому рынку двигаться вверх.

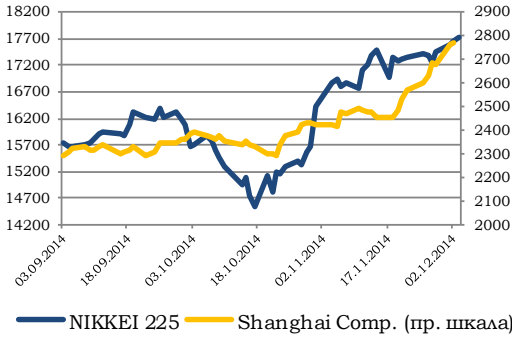


Индекс широкого рынка S&P 500 по итогам вчерашних торгов повысился на 0,64% до 2066,55 пункта. Фьючерсный контракт на индекс S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,01%. Доходность UST-10 увеличилась на 6 б.п. до уровня 2,29%. Цена на золото уменьшилась на 0,33% до уровня $1200 за тройскую унцию.

Индекс цен производителей (ИПЦ) Еврозоны по итогам октября в месячном исчислении снизился на 0,4%, против роста в сентябре на 0,2%, эксперты прогнозировали снижение ИЦП на 0,3%. В годовом выражении производственная дефляция, как и ожидалось, сократилась на 0,1 процентный пункт до 1,3%. В целом слабые данные, которые указывают на то, спрос на продукцию и активность в экономике зоны евро снижаются. Опубликованная слабая статистика из Европы, наряду с сильными данными из США - оказали давление на единую европейскую валюту. За минувшие сутки евро ослаб к доллару на 0,61% до уровня







1,2389. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары евро/доллар будут находиться в диапазоне 1,2300-1,2440 доллара за евро.

Вчера в первой половине дня котировки нефти продолжили компенсировать потери предыдущих дней, поднявшись до $73 за баррель североморской смеси нефти Brent. Однако, на фоне слабой статистики из Европы и под давлением укрепляющегося доллара, стоимость североморской смеси снизилась во второй половине дня к уровню $71 за баррель. Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 1,23% до уровня $67,60 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 1,40% до значения $71,06 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне $70,00-72,00 за баррель.

По данным Минэкономразвития РФ, положительное сальдо внешнего торгового баланса России в октябре 2014 года в годовом исчислении сократилось на 15,7% до $10,8 млрд,. Экспорт товаров в октябре 2014 года составил $37,9 млрд. Импорт товаров за этот же период составил $27,1 млрд. В январе-октябре 2014 года по сравнению с аналогичным периодом 2013 года сальдо торгового баланса РФ выросло на 7,6%, до $159,2 млрд.

Рубль по итогам вчерашнего дня ослаб на 4,50% до уровня 53,97 рубля за доллар. Возобновившееся снижение цен на нефть оказало сильное давление на российскую валюту. Динамика валюты РФ во много сейчас зависит от стоимости черного золота. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 52,20-56,00 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 64,50-69,00 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов увеличился на 0,30% до уровня 1583,12 пункта. Индекс ММВБ вновь получил поддержку от слабеющего рубля, при этом Индекс РТС по итогам вторника потерял 3,43%, достигнув отметки 925,43 пункта. Российский рынок акций в настоящее время находится в сильной зависимости от динамики цен на нефть и от курса рубля. Внешний фон на сегодняшнее утро нейтральный – умеренно негативный: американские индексы акций во вторник выросли, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня незначительно дорожает, азиатские индексы акций торгуются преимущественно в плюсе, цены на нефть марки Brent движутся вниз. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1570-1610 пунктов.

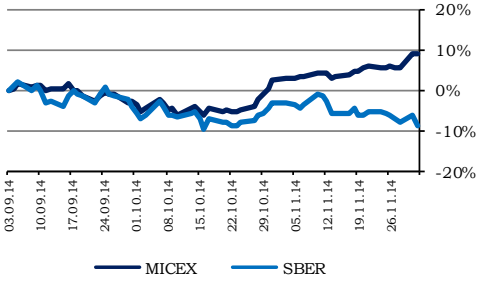
Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com

Комментарии

Сбербанк	
Тикер	SBER
Текущая цена, руб	71,6
Целевая цена, руб	94,9
Потенциал роста	**32,5%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	28 409,00
Количество АО, млн. шт.	21 586,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	3 222,21

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Сбербанк выходит на рынок факторинга (умеренно позитивно)

Сбербанк, в прошлый кризис так и не реализовавший планы по выходу на рынок факторинга, вплотную приблизился к этому сейчас. Он организовал дочернюю компанию, нанимает персонал и рассчитывает начать активную деятельность в 2015 году.

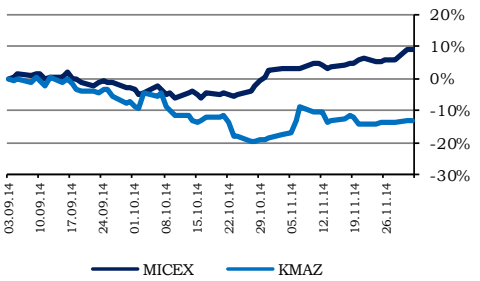
Сегодня более 50% рынка поделены между ВТБ, Промсвязьбанком и Альфой. И Сбербанку будет непросто отвоевать для себя долю этого рынка. В то же время, кризисный период – традиционно пора «высокого рынка» для факторинговых компаний, так как спрос на ликвидность со стороны компаний растет. Текущие лидеры рынка заходили на него как раз в прошлую волну кризиса и преуспели. Фактор дестабилизации – валютные курсы, волатильность которых значительно выросла, и это может создать потенциальные проблемы для Сбербанка, тем не менее, мы позитивно смотрим на эту инициативу. Это новый для компании рынок, который может стать дополнительным источником доходов. Если Сбербанк не будет завышать тарифы, то шансы на то, чтобы войти в тройку крупнейших факторов уже к 2016-2017 году у компании однозначно есть.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Камаз	
Тикер	KMAZ
Текущая цена, руб	30,0
Целевая цена, руб	64,0
Потенциал роста	**113,3%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	389,75
Количество АО, млн. шт.	707,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1,18

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



КамАЗ: утилизация продляется (позитивно)

Вчера Дмитрий Медведев провел в Набережных Челнах совещание о мерах поддержки российского авторынка, который падает уже более полутора лет. Главной интригой было продление госпрограммы утилизации автомобилей, которая стартовала в сентябре и замедлила падение с 20% в сентябре до 10% в октябре. По итогам совещания глава Минпромторга Денис Мантуров сообщил, что государство продлит программу в 2015 году, из антикризисного фонда бюджета выделят 10 млрд руб. Условия останутся прежними — скидки 40-350 тыс. руб. при утилизации старой машины или сдаче ее в trade-in. На первую часть программы осенью тоже выделялось 10 млрд руб., но источники в отрасли говорили, что «этих денег может не хватить». Вчера это подтвердилось: господин Мантуров заявил, что решено добавить еще 2,9 млрд руб. на завершение программы в 2014 году. По оценкам Минпромторга, доход бюджета от программы до конца года составит 12,5 млрд руб. Кроме того, в 2015 году автопром получит поддержку через субсидии на сумму около 3 млрд руб. для муниципальных закупок газомоторной и гибридной техники для ЖКХ.

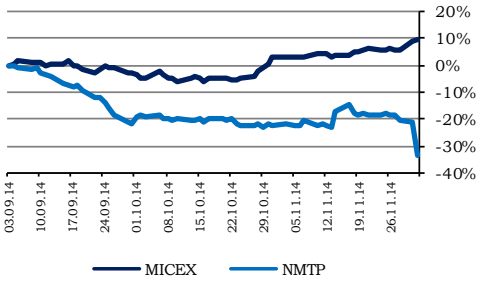
Мы позитивно оцениваем продление программы, так как она действительно способна поддержать продажи отечественных производителей на падающем рынке. Особенно эффективна, на наш взгляд, она в сегменте коммерческих автомобилей, где рынок еще не так насыщен, а платежеспособный спрос выше. Ожидаем, что продление программы окажет поддержку бумагам отечественных автопроизводителей, в том числе, производителей коммерческих автомобилей: КамАЗа и группы ГАЗ.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

НМТП	
Тикер	NMTP
Текущая цена, руб	1,37
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**Пересмотр**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	484,71
Количество АО, млн. шт.	19 259,8
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,59

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



НМТП теряет прибыль (негативно)

Консолидированная выручка Группы НМТП за 9 месяцев 2014 года увеличилась на 8% относительно аналогичного периода прошлого года и достигла $746,9 млн. Себестоимость услуг в отчетном периоде сократилась на 4,8%; коммерческие, общехозяйственные и административные расходы снизились на 11,6% относительно 9 месяцев 2013 года. EBITDA Группы за три квартала 2014 года выросла на 18,7% и достигла $450,8 млн. Рентабельность по EBITDA увеличилась на 5,5 процентных пункта до 60,4% против аналогичного периода прошлого года.

Чистая прибыль Группы НМТП по МСФО за 9 месяцев 2014 года по сравнению с 9 месяцами 2013 года упала в 10 раз и составила $10,1 млн, говорится в отчетности компании. Снижение чистой прибыли вызвано не денежными расходами по курсовым разницам в размере $286,4 млн, начисленным на финансовые обязательства Группы в иностранной валюте, за счет их переоценки по курсу рубля на начало и конец отчетного периода. Основным источником курсовых разниц является кредит «Сбербанка» на $1,95 млрд.

Несмотря на то, что объемы перевалки растут, выручка демонстрирует рост, себестоимость снижется и улучшается маржа EBITDA, рынок отреагировал на опубликованную отчетность негативно. Акции НМТП на ММВБ завершили вчерашний день снижением на 16%, бумаги в Лондоне упали на 29%. Однако столь сильные движения связаны также и с малой ликвидностью бумаг. Основной негативный момент в отчетности – увеличившийся долг за счет девальвации рубля и сильное снижение чистой прибыли. Однако отметим, что выручка Группы также зависит от курса рубля, т.к. тарифы на перевалку грузов у НМТП долларовые. Как правило, НМТП пересматривает свои тарифы с поправкой на инфляцию. Наша цель по бумаге находится на пересмотре. Более интересной идеей в акциях компаний транспортной отрасли нам видится Аэрофлот.

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	144,91	0,56	0,54	4,44	198,0	36,6%	Покупать	63 562,4
НОВАТЭК	NVTK	466,90	-2,32	3,76	16,81	513,0	9,9%	Держать	26 266,9
Роснефть	ROSN	232,75	-0,32	-1,80	-7,47	280,0	20,3%	Покупать	45 704,7
ЛУКОЙЛ	LKOH	2449,90	1,32	8,45	20,09	2870,0	17,1%	Держать	38 609,5
Газпром нефть	SIBN	157,50	0,13	1,09	7,31	180,0	14,3%	Держать	13 836,2
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	30,79	1,67	4,59	8,74	32,0	3,9%	Держать	20 381,4
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	37,45	3,27	12,28	44,69	32,6	-12,9%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	257,85	-0,83	4,92	24,18	245,0	-5,0%	Держать	10 408,8
Татнефть (ап)	TATNP	148,70	-0,40	0,95	22,39	155,0	4,2%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	121,71	-99,90	15,91	40,64	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	5,44	-2,77	-14,53	-36,37	12,0	120,6%	Покупать	64 392,0
НОВАТЭК	NVTK LI	88,92	-2,66	-10,72	-35,05	114,0	28,2%	Покупать	26 998,8
Роснефть	ROSN LI	4,36	-3,61	-16,67	-42,77	8,6	97,3%	Покупать	46 186,9
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	45,70	-1,67	-7,92	-26,82	82,0	79,4%	Покупать	38 870,7
Газпром нефть	GAZ LI	15,25	-2,24	-10,77	-32,52	20,0	31,1%	Покупать	14 461,0
Сургутнефтегаз	SGGD LI	5,77	-0,77	-11,10	-33,28	10,0	73,5%	Покупать	20 596,0
Татнефть	ATAD LI	29,37	-3,52	-10,02	-23,16	39,4	34,2%	Покупать	10 664,7
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	71,64	-2,91	-3,33	-29,10	94,9	32,5%	Покупать	28 654,1
Сбербанк России (ап)	SBERP	51,73	-1,00	-4,10	-35,36	66,4	28,4%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	380,00	1,06	-3,80	-14,22	-	-	-	167,2
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	92,00	-1,08	-1,08	-23,36	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	0,51	2,15	-5,33	0,047	0,0%	Держать	11 284,1
РосБанк	ROSB	44,40	-0,89	-2,84	-2,76	-	-	-	1 276,3
Банк Санкт-Петербург	BSPB	32,90	-3,09	-3,66	-21,65	-	-	-	267,9
Банк Открытие	NMOS	1018,00	0,30	1,80	6,04	-	-	-	2 713,4
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	1,77	-1,88	-12,49	-40,80	2,7	52,3%	Покупать	11 489,5
Сбербанк	SBRCY US	5,67	-8,40	-18,71	-54,89	8,4	48,9%	Покупать	30 599,5
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	9814,00	1,80	15,43	81,74	8360	-14,8%	Держать	28 775,1
ЧЦЗ	CHZN	229,50	6,74	20,79	88,87	-	-	-	230,5
ВСМПО-Ависма	VSMO	7410,00	-1,20	7,39	-2,11	-	-	-	1 583,0
Мечел	MTLR	22,35	-2,40	-0,75	-66,44	Пересмотр	-	Пересмотр	172,4
Полюс золото	PLZL	879,00	16,35	33,89	12,98	-	-	-	3 104,7
Северсталь	CHMF	486,60	0,51	9,07	70,19	562,0	15,5%	Держать	7 552,8
ММК	MAGN	13,13	4,20	5,80	77,50	9,5	-27,6%	Держать	2 718,5
НЛМК	NLMK	63,37	0,35	5,45	14,84	60,0	-5,3%	Держать	7 036,9
ТМК	TRMK	59,20	-2,95	-16,74	-36,91	123,0	107,8%	Покупать	1 028,4
КТК	KBTK	71,70	5,44	19,10	30,34	80,0	11,6%	Держать	131,9
Распадская	RASP	26,24	0,65	4,71	-13,14	25,0	-4,7%	Держать	341,9
Белон	BLNG	5,56	9,34	8,59	120,55	-	-	-	118,5
РУСАЛ	RUALR	386,90	-1,05	12,44	305,77	258,7	-33,1%	Держать	10 891,4
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	18,23	-1,27	-1,80	9,66	23,6	29,5%	Покупать	28 840,2
ЧЦЗ	CHZN LI	4,15	7,79	0,00	20,29	-	-	-	224,9
Евраз (GBP)	EVR LN	141,00	6110,11	-13,28	30,52	151,0	7,1%	Держать	2 124,2
Северсталь	SVST LI	9,06	-1,47	-6,94	4,63	12,50	38,0%	Покупать	7 585,5
ММК	MMK LI	3,15	-1,26	-9,37	4,90	3,43	9,1%	Держать	2 702,5
НЛМК	NLMK LI	11,78	-2,97	-9,87	-30,25	18,2	54,5%	Покупать	7 060,0
ТМК	TMKS LI	4,30	-4,44	-30,42	-63,53	14,1	227,4%	Покупать	1 007,9
РУСАЛ	486 HK	5,60	675,49	-6,47	151,30	5,15	-8,0%	Держать	11 323,8
Полюс золото	OPYGY US	7,10	0,00	15,48	-37,70	-	-	-	2 707,7
Мечел	MTL US	0,72	-4,51	-19,39	-71,98	Пересмотр	-	Пересмотр	298,6
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,58	-0,38	-1,12	-2,93	-	-	-	357,3
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,05	0,66	-2,40	7,60	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	348,00	-7,69	-13,00	-58,97	-	-	-	119,4
Камаз	KMAZ	30,00	0,00	0,50	-42,00	64,0	113,3%	Покупать	393,1
РКК Энергия	RKKE	4040,00	1,00	0,00	-2,65	-	-	-	84,1
СОЛЛЕРС	SVAV	425,00	0,71	-0,93	-50,25	800,0	88,2%	Покупать	269,9
Иркут	IRKT	5,35	-1,47	0,94	-4,72	-	-	-	115,6
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	41,83	0,19	-1,06	-50,09	71,2	70,1%	Покупать	860,8
НМТП	NMTP	1,37	-15,95	-19,41	-51,59	-	-	Пересмотр	488,9

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,01	0,36	-5,78	-28,08	-	-	-	27,3
Верофарм	VRPH	1150,00	-5,74	-12,21	22,08	1440,0	25,2%	Покупать	213,1
Фармстандарт	PHST	1210,00	-2,81	-2,81	3,69	Пересмотр	-	Пересмотр	847,3
Группа Разгуляй	GRAZ	6,15	1,82	6,40	-36,00	-	-	-	21,7
Группа Черкизово	GCHE	817,00	-0,37	11,46	48,33	-	-	-	665,5
Дикси	DIXY	435,90	0,69	1,37	7,10	623,0	42,9%	Покупать	1 007,6
М.Видео	MVID	203,70	-2,63	-5,39	-31,87	-	-	-	678,5
Магнит	MGNT	12300,00	3,89	3,80	33,43	10126,0	-17,7%	Держать	21 550,5
Синергия	SYNG	505,00	1,81	-0,98	-32,67	640,0	26,7%	Покупать	233,5
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	16,10	-4,73	-12,97	-4,00	24,6	52,8%	Покупать	4 370,8
Магнит	MGNT LI	55,10	-1,61	-10,60	-16,77	61,4	11,4%	Держать	26 051,7
Черкизово	CHE LI	10,30	-3,29	-6,36	-12,03	-	-	-	679,2
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,60	-1,65	-9,24	5,29	0,80	33,9%	Покупать	4 276,1
ФСК ЕЭС	FEES	0,054	-1,30	-0,41	-40,16	0,070	29,7%	Покупать	1 274,9
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0090	-0,47	-2,74	-9,73	0,0125	38,5%	Покупать	1 746,0
Россети	RSTI	0,52	-0,75	1,79	-33,26	0,60	15,7%	Держать	1 547,8
ОГК-5	OGKE	0,83	-0,36	-0,95	-25,52	1,03	23,5%	Покупать	546,6
Мосэнерго	MSNG	0,72	-0,35	-0,14	-17,68	0,95	31,9%	Покупать	530,3
Ленэнерго-об.	LSNG	2,17	0,46	0,23	-6,87	2,50	15,2%	Держать	66,7
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,85	-0,77	-1,15	12,98	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,00	1,52	2,56	-28,02	1,353	35,3%	Покупать	902,5
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,93	0,00	0,00	-34,51	-	-	-	739,3
РусГидро	HYDR LI	1,14	-4,70	-23,40	-34,18	Пересмотр	-	Пересмотр	4 387,9
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	1,1	47,5%	Покупать	1 274,9
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	252,95	0,78	-2,22	-22,92	Пересмотр	-	Пересмотр	9 684,8
Ростелеком (ао)	RTKM	106,00	-2,75	-5,27	-4,16	117,08	10,5%	Держать	5 242,4
Ростелеком (ап)	RTKMP	70,10	-2,64	-0,99	-6,08	81,96	16,9%	Держать	-
МегаФон	MFON	996,00	-1,09	-2,45	-9,79	1198,0	20,3%	Покупать	11 441,7
АФК Система	AFKS	12,42	-2,82	-6,97	-72,23	Пересмотр	-	Пересмотр	2 220,7
Яндекс	YNDX	1283,00	3,14	6,21	0,00	1323,0	3,1%	Покупать	7 695,5
РБК	RBCM	4,23	-0,47	-5,16	-25,00	-	-	-	28,7
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	11,51	-3,68	-15,43	-46,79	Пересмотр	-	Пересмотр	11 892,2
Ростелеком	ROSYY US	11,85	-5,28	-17,36	-41,68	18,50	56,1%	Покупать	5 271,7
МегаФон	MFON LI	20,09	0,10	-13,59	-40,03	28,52	42,0%	Покупать	12 455,8
АФК Система	SSA LI	5,03	-6,85	-22,02	-84,34	Пересмотр	-	Пересмотр	2 427,0
Вымпелком	VIP US	5,00	-2,34	-17,42	-61,36	9,25	85,0%	Покупать	8 783,7
CTC Media	CTCM US	5,34	-6,48	-16,17	-61,57	-	-	-	831,8
Yandex	YNDX US	23,74	-1,00	-10,31	-44,98	34,82	46,7%	Покупать	7 630,0
Mail.ru	MAIL LI	20,65	-3,73	-16,23	-53,70	40,88	98,0%	Покупать	4 318,0
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1574,00	1,68	10,85	40,04	1603,0	1,8%	Держать	1 182,1
ФосАгро	PHOR	1706,00	-1,95	14,11	79,65	Пересмотр	-	Пересмотр	4 093,4
Уралкалий	URKA	133,55	-1,95	-1,07	-22,31	148,0	10,8%	Держать	7 265,1
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	22,30	0,00	-0,22	-16,16	-	-	-	665,7
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	16,60	-1,89	-5,14	-18,69	-	-	-	67,4
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	2,95	0,00	-7,81	-6,65	4,86	64,7%	Покупать	1 182,1
ФосАгро	PHOR LI	10,60	-3,20	-2,30	8,33	Пересмотр	-	Пересмотр	4 093,4
Уралкалий	URKA LI	12,49	-4,87	-15,49	-53,05	16,46	31,8%	Держать	7 265,1

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.