UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

04.12.2014

Электронная почта

Аналитика

Наши контакты

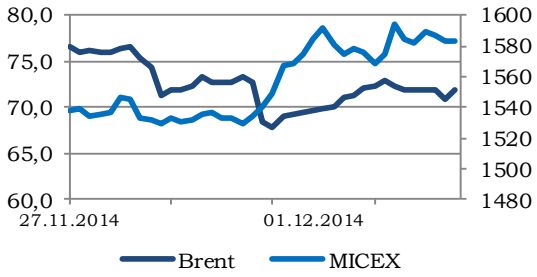
Последние обзоры и комментарии:

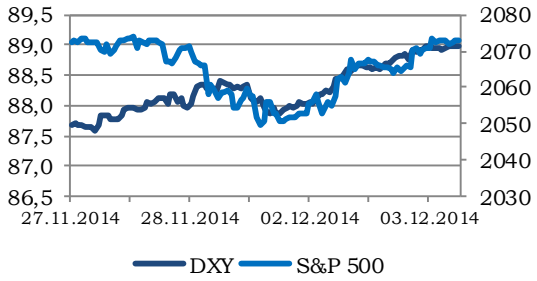
«Аэрофлот»: хорошие результаты 3К14 на слабом рынке авиаперевозок

«Сбербанк» теряет оптимизм

Ростелеком: итоги 3К14 и встречи с руководством

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 606,84	948,58	2 074,33	4 774,47
1,50%	2,50%	0,38%	0,39%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 716,63	9 971,79	17 720,43	23 428,62
-0,38%	0,38%	0,83%	0,87%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
67,38	69,92	16,42	1 209,42
0,79%	-0,88%	-0,39%	0,93%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 433,50	12,47	9,75%	0,1067%
-0,58%	-2,96%	25 б.п.	0,5 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,2311	53,1753	65,2489	58,756
-0,58%	-1,47%	-0,26%	0,15%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	71,00 / 74,00	Вне рынка
ВТБ	0,04750 / 0,05050	Вне рынка
Газпром	145,00 / 149,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2380,0 / 2600,0	Вне рынка
Роснефть	227,50 / 235,50	Вне рынка
Мечел	21,5 / 22,8	Вне рынка
Северсталь	480,00 / 510,00	Держать
РусГидро	0,5800 / 0,6200	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05250 / 0,05500	Вне рынка
МТС	236,00 / 253,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Слабая статистика из Еврозоны продолжает оказывать давление на единую европейскую валюту.
- Статистика из США не была сильна как в последние недели, что снизило обеспокоенность инвесторов по поводу раннего начала процесса увеличения процентных ставок.
- Вчера была опубликована «Бежевая книга», в которой комментируется экономическая ситуация в округах США.
- По данным опроса общественного мнения, действующий премьер-министр Японии получит возможность продолжить программу стимулирования экономики страны.
- Коммерческие запасы нефти в США по итогам прошлой недели снизились на 3,69 млн баррелей.
- Индекс потребительских цен РФ по итогам последней недели ноября, как и неделей ранее, вырос на 0,3%.

Комментарии

- Башнефть и ЛУКОЙЛ лишились совместного проекта (негативно);
- Газпром: очередной транш от Украины (умеренно позитивно);
- ВТБ «докапитализирует» РЖД (умеренно позитивно).

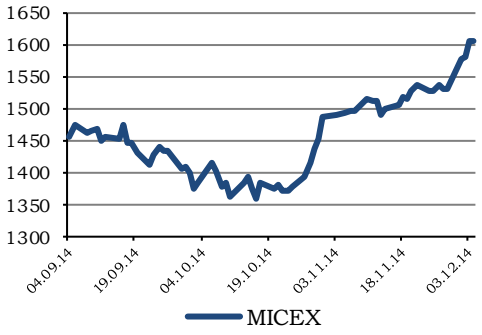
Ключевая статистика на сегодня

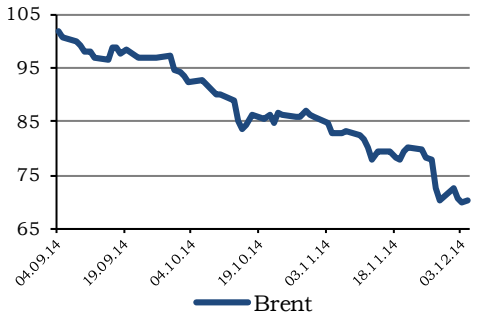
- Учетная ставка Банка Англии (15:00);
- Решение по процентной ставке ЕЦБ (15:45);
- Первичные заявки на пособие по безработице в США (16:30);
- Пресс-конференция ЕЦБ, речь М. Драги (16:30).

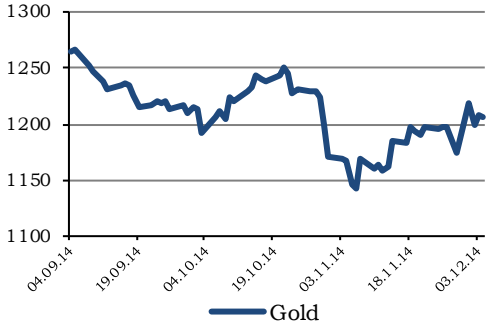
Корпоративные события на сегодня

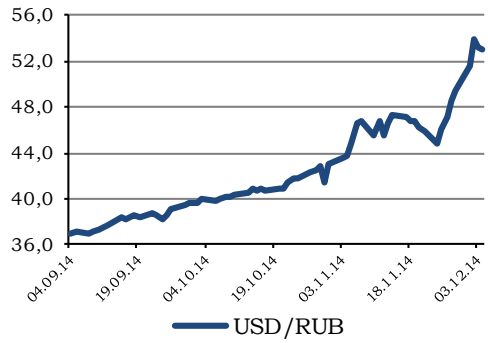
- Заседание совета директоров НЛМК;
- Заседание совета директоров «Лензолото»;
- Заседание совета директоров «АЛРОСА»;
- Заседание совета директоров ТМК;
- Заседание совета директоров «Квадры»;
- Заседание совета директоров «Фармстандарта»;
- Заседание совета директоров «Башнефти».

Ситуация на рынках







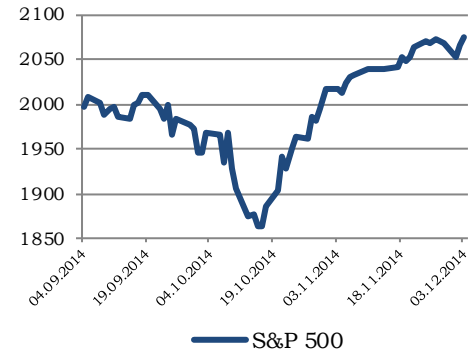


Слабая статистика из Еврозоны продолжает оказывать давление на единую европейскую валюту. Согласно финальной оценке от Markit, составной индекс деловой активности Еврозоны по итогам ноября снизился на 1,0 пункта до 51,1 пункта. При этом финальная оценка показателя оказалась на 0,3 пункта ниже предыдущей, что оказалось неожиданным для инвесторов. При этом сдерживающим снижение евро фактором стал рост розничных продаж в Еврозоне в октябре на 0,4% в месячном исчислении и на 1,4% в годовом выражении, однако увеличение розничных продаж оказалось ниже ожиданий. В итоге единая европейская валюта продолжила оставаться под давлением. За минувшие сутки евро ослаб к доллару на 0,68% до уровня 1,2305. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары евро/доллар будут находиться в диапазоне 1,2270-1,2390 доллара за евро.

Статистика из США не была сильна как в последние недели, что в какой-то мере могло снизить обеспокоенность инвесторов по поводу раннего начала процесса увеличения процентных ставок, и в конечном итоге благоприятно отразится на динамике рынка. Так заявки на ипотеку по итогам прошлой недели снизились на 7,3%, против снижения неделей ранее на 4,3%; число вновь созданных рабочих мест в ноябре снизилось на 25 тыс. до 208 тыс., против прогнозов уменьшения лишь до 222 тыс. рабочих мест; составной индекс деловой активности за ноябрь, по финальной оценке от Markit, снизился на 1,1 пункта до 56,1 пункта, что соответствует предыдущей оценке показателя. «Ложкой меда» стали данные от ISM, согласно которым, индекс деловой активности в непроизводственной сфере по итогам ноября вырос на 2,2 пункта до 59,3 пункта, в то время как эксперты прогнозировали рост до 57,5 пункта.

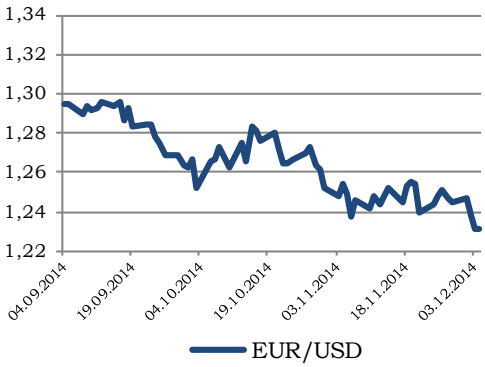
Главным событием вчерашнего дня была публикация «Сводки комментариев о текущем экономическом положении в федеральных резервных округах», или попросту – «Бежевой книги». Исходя из документа, экономическая активность в Соединенных Штатах продолжила рост в октябре – ноябре 2014 года на фоне снижения цен на моторное топливо и повышения потребительских расходов. Давление на цены и зарплаты оставалось сдержанным; снижение цен на нефть стало предметом опасений для нефтяной промышленности в некоторых регионах; активность в энергетическом и горнодобывающем секторах повысилась; объем кредитования остался без существенных изменений; активность в секторе недвижимости выросла; ситуация в производстве улучшилась; рынок труда окреп, а потребительские расходы росли. В целом, тон комментария ситуации оптимистичный, что позитивно отразилось на

настроениях на рынке.



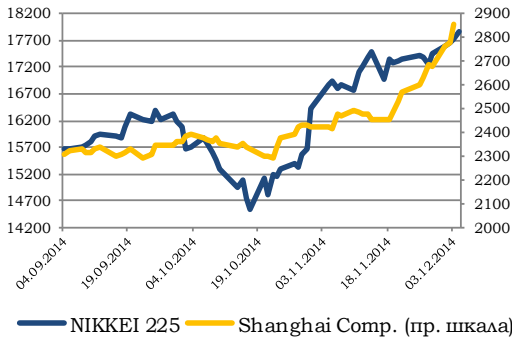
Индекс широкого рынка S&P 500 по итогам вчерашних торгов повысился на 0,38% до 2074,33 пункта. Фьючерсный контракт на индекс S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,04%. Доходность UST-10 уменьшилась на 1 б.п. до уровня 2,28%. Цена на золото поднялась на 0,53% до уровня $1206,32 за тройскую унцию.

По данным опроса общественного мнения, проведенного японским информагентством Киодо, правящая Либерально-демократическая партия Японии может одержать уверенную победу на предстоящих 14 декабря выборах в нижнюю палату парламента Страны восходящего солнца. Таким образом, действующий премьер министр Синдзо-Абэ может одержать уверенную победу и продолжить политику на активное стимулирование экономики страны, что крайне позитивно воспринимается всеми участниками процесса.



Азиатские индексы акций сегодня в плюсе: NIKKEI 225 поднимается на 0,86%; Shanghai Composite растет на 1,62%; гонконгский Hang Seng увеличивается на 0,52%; KOSPI прибавляет 0,88%; австралийский S&P/ASX 200 повышается на 0,58%; индийский SENSEX увеличивается на 0,51%.

Укрепление доллара оказало давление на стоимость черного золота. Однако, сокращение коммерческих запасов углеводорода в Соединенных Штатах, оказало поддержку котировкам нефти, но в первую очередь котировкам сорта Light Sweet. По данным Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти по итогам прошлой недели снизились на 3,69 млн баррелей, при этом остатки нефти на терминале в Кашинге также сократились на 0,69 млн баррелей, эксперты прогнозировали рост запасов на 0,95 млн баррелей.



Нефть марки Light Sweet за последние сутки подорожала на 0,65% до уровня $68,04 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 0,77% до значения $70,51 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне $69,00-72,00 за баррель.

Индекс потребительских цен РФ по итогам последней недели ноября, как и неделей ранее, вырос на 0,3%. Накопленная с начала 2014 года инфляция на конец осени составила 8,5%. Декабрь традиционно является месяцем, когда инфляционное давление возрастает, нельзя исключать, что по итогам текущего года потребительские цены вырастут на 9,5-9,7%, что много для нормального развития экономики страны.

Рубль по итогам вчерашнего дня окреп на 1,47% до уровня 53,18 рубля за доллар. Снижение цен на нефть оказывало в начале вчерашнего дня давление на российскую валюту. Однако, по некоторым данным, Банк России предпринял

шаги по сдерживанию обесценения рубля. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 51,50-55,00 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 63,50-67,00 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов вырос на 1,50% до уровня 1606,84 пункта. Стабилизация котировок рубля, позитивная динамика мировых индексов акций, позволили российским индексам акций показать позитивную динамику. Внешний фон на сегодняшнее утро умеренно позитивный: американские индексы акций в среду выросли, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня незначительно дорожает, азиатские индексы акций торгуются в плюсе, цены на нефть марки Brent движутся немного вниз. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1580-1635 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com

Комментарии

Башнефть и ЛУКОЙЛ лишились совместного проекта (негативно)

«Башнефть», которая уже на следующей неделе перейдет от АФК «Система» государству, лишается партнера по разработке крупнейшего проекта — месторождений имени Требса и Титова. Суд по иску миноритария «Башнефти» признал недействительным переоформление лицензии с нефтекомпании на ее СП с ЛУКОЙЛом. «Башнефть» и ЛУКОЙЛ еще летом назвали иск «рейдерской атакой» и обратились в Генпрокуратуру, но она не поддержала компании.

С любой стороны, очевидно, что и сам иск и решение по нему преследуют чьи-то вполне конкретные интересы. Эти решения (отчуждение акций Башнефти и отмена передачи лицензии) даже вступают в силу в один день. Для самой Башнефти и, тем более, ее миноритариев, такое решение очевидно не выгодно. Компания не может разрабатывать месторождение единолично, и неизбежно должна будет так или иначе работать с ЛУКОЙЛом, который владеет всей необходимой инфраструктурой на месте. ЛУКОЙЛ потеряет часть добычи, которую он мог отражать на своем балансе. Обе компании потеряют доходы, так как эксплуатация месторождения, судя по всему, будет приостановлена.

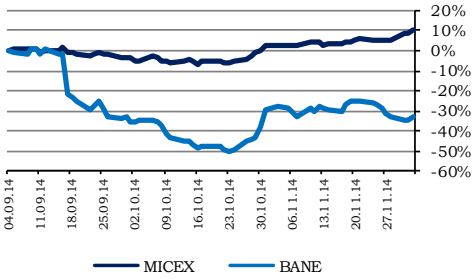
Однако, вероятно, выиграет будущий собственник Башнефти, если он не заинтересован в том, чтобы делиться месторождением с партнерами, и готов разрабатывать его сам. Мы оцениваем решение суда негативно для Башнефти и ЛУКОЙЛа, и, судя по всему, оспорить его компаниям не удастся.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Башнефть	
Тикер	BANE
Текущая цена, руб	1258,0
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	-
Показатели	
Капитализация, $ млн.	3 564,84
Количество АО, млн. шт.	150,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	28,72

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

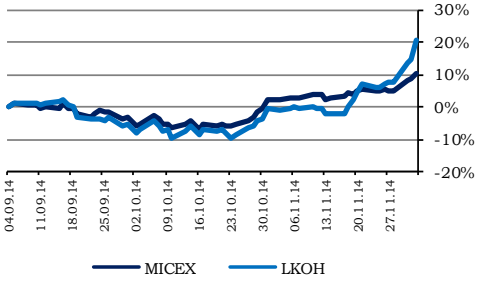
Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Лукойл	
Тикер	LKOH
Текущая цена, руб	2573,0
Целевая цена, руб	2870,0
Потенциал роста	11,5%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	41 187,56
Количество АО, млн. шт.	850,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 288,20

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

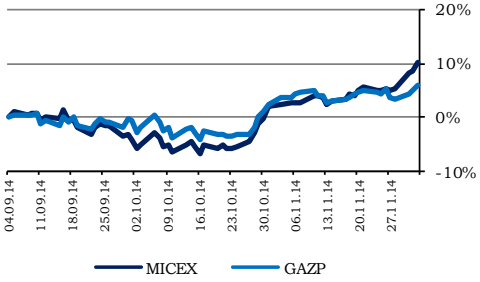
Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	146,2
Целевая цена, руб	198,0
Потенциал роста	**35,4%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	65 150,66
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	2 248,01

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Газпром: очередной транш от Украины (умеренно позитивно)

НАК «Нафтогаз Украины» внесет предоплату «Газпрому» за поставку около 1 млрд куб. м природного газа в среду-четверг, сообщил министр энергетики и угольной промышленности страны Владимир Демчишин. «Думаю, даже сегодня», — сказал он на пресс-конференции в Киеве в среду.

«Газпром» уже направил «Нафтогазу Украины» счет на поставку газа в декабре. Ранее Украина заявляла, что может ограничиться закупками до 1,5 млрд куб. м российского газа в 2014 г. и до 1 млрд куб. м в первом квартале 2015 г., однако конкретные объемы будут определяться в зависимости от погодных условий и объемов закупки газа в рамках реверсных поставок.

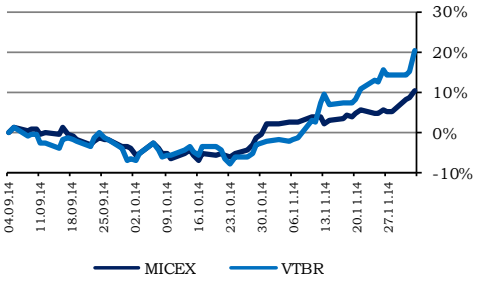
Мы умеренно позитивно оцениваем готовность украинской стороны следовать договоренности и оплачивать поставки газа. Это должно найти отражение в отчетности монополии за 4К14 и поддержать ее показатели. Несмотря на то, что ситуация на валютном рынке затмила собой конфликт вокруг поставок на и через Украину, для Газпрома этот вопрос по-прежнему остается актуальным. Ожидаем, что сообщение окажет умеренную поддержку котировкам.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

ВТБ	
Тикер	VTBR
Текущая цена, руб	0,049
Целевая цена, руб	0,047
Потенциал роста	-4,6%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	12 012,93
Количество АО, млн. шт.	12 960 541,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 082,93

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ВТБ «докапитализирует» РЖД (умеренно позитивно)

Появился альтернативный вариант выкупа инфраструктурных облигаций ОАО РЖД на 100 млрд руб. в 2015 году. Их приобретение ВЭБом оказалось под угрозой из-за моратория на формирование накопительной части пенсии, но теперь бумаги может выкупить ВТБ за счет обсуждаемой сейчас докапитализации банка из Фонда национального благосостояния (ФНБ).

Решение выглядит довольно стройным и позволяет «убить двух зайцев одним камнем». ВТБ получит запрашиваемые средства из ФНБ в счет капитала, это повысит достаточность и позволит банку нарастить кредитный портфель на существенно большую сумму. После чего ВТБ прокредитует РЖД на часть этой суммы. Поскольку у РЖД нет нормативов по капиталу и монополию устроит любой вариант привлечения финансирования, то просто добавление банка в качестве посредника между ФНБ и РЖД позволит «бесплатно» повысить достаточность капитала этого банка.

Идея выглядит достаточно красивой и это позволяет надеяться на то, что она будет реализована. Мы позитивно оцениваем эту инициативу для ВТБ, поскольку она повышает вероятность того, что банк все же будет докапитализирован за счет средств ФНБ.

Илья Балакирев, bia@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	146,23	0,91	0,50	5,39	198,0	35,4%	Покупать	65 101,2
НОВАТЭК	NVTK	474,90	1,71	6,30	18,81	513,0	8,0%	Держать	27 116,8
Роснефть	ROSN	230,45	-0,99	-3,17	-8,38	280,0	21,5%	Покупать	45 930,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	2573,00	5,02	12,85	26,13	2870,0	11,5%	Держать	41 156,3
Газпром нефть	SIBN	159,50	1,27	1,66	8,67	180,0	12,9%	Держать	14 221,6
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	31,27	1,56	6,23	10,44	32,0	2,3%	Держать	21 008,8
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	37,00	-1,19	10,46	42,97	32,6	-11,9%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	258,50	0,25	4,02	24,49	245,0	-5,2%	Держать	10 591,2
Татнефть (ап)	TATNP	148,40	-0,20	1,23	22,14	155,0	4,4%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	127,00	-99,90	17,20	46,75	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	5,54	1,87	-10,83	-35,18	12,0	116,5%	Покупать	65 599,3
НОВАТЭК	NVTK LI	90,40	1,66	-7,28	-33,97	114,0	26,1%	Покупать	27 448,2
Роснефть	ROSN LI	4,39	0,73	-13,92	-42,35	8,6	95,9%	Покупать	46 526,0
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	48,50	6,13	0,03	-22,34	82,0	69,1%	Покупать	41 252,3
Газпром нефть	GAZ LI	15,14	-0,72	-10,41	-33,01	20,0	32,1%	Покупать	14 356,7
Сургутнефтегаз	SGGD LI	5,93	2,86	-5,27	-31,37	10,0	68,6%	Покупать	21 185,5
Татнефть	ATAD LI	29,99	2,11	-6,37	-21,53	39,4	31,4%	Покупать	10 889,8
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	72,00	0,50	-2,51	-28,75	94,9	31,8%	Покупать	29 229,0
Сбербанк России (ап)	SBERP	51,99	0,50	-2,97	-35,04	66,4	27,7%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	384,00	1,05	-3,03	-13,32	-	-	-	171,5
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	93,00	1,09	0,00	-22,53	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	4,81	4,34	-0,78	0,047	-4,6%	Держать	12 003,8
РосБанк	ROSB	44,70	0,68	-2,19	-2,10	-	-	-	1 304,1
Банк Санкт-Петербург	BSPB	33,60	2,13	0,30	-19,98	-	-	-	277,7
Банк Открытие	NMOS	1019,00	0,10	0,89	6,15	-	-	-	2 756,7
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	1,88	6,09	-5,95	-37,20	2,7	43,5%	Покупать	12 189,4
Сбербанк	SBRCY US	5,75	1,41	-14,56	-54,26	8,4	46,8%	Покупать	31 031,2
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	9900,00	0,88	15,64	83,33	8360	-15,6%	Держать	29 461,6
ЧЦЗ	CHZN	229,00	-0,22	16,54	88,46	-	-	-	233,4
ВСМПО-Ависма	VSMO	8100,00	9,31	16,05	7,01	-	-	-	1 756,3
Мечел	MTLR	22,03	-1,43	-3,21	-66,92	Пересмотр	-	Пересмотр	172,5
Полюс золото	PLZL	1040,00	18,32	37,02	33,68	-	-	-	3 728,3
Северсталь	CHMF	497,10	2,16	11,26	73,87	562,0	13,1%	Держать	7 831,3
ММК	MAGN	13,41	2,13	10,83	81,29	9,5	-29,2%	Держать	2 818,0
НЛМК	NLMK	64,70	2,10	8,63	17,25	60,0	-7,3%	Держать	7 292,1
ТМК	TRMK	59,80	1,01	-14,33	-36,27	123,0	105,7%	Покупать	1 054,4
КТК	KBTK	77,80	8,51	3,05	41,43	80,0	2,8%	Держать	145,2
Распадская	RASP	27,01	2,93	2,31	-10,59	25,0	-7,4%	Держать	357,2
Белон	BLNG	5,78	3,87	10,00	129,08	-	-	-	124,9
РУСАЛ	RUALR	392,00	1,32	7,43	311,12	258,7	-34,0%	Держать	11 200,1
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	18,60	2,03	2,73	11,88	23,6	26,9%	Покупать	29 425,7
ЧЦЗ	CHZN LI	4,15	0,00	0,00	20,29	-	-	-	224,9
Евраз (GBP)	EVR LN	140,50	6252,50	-7,75	30,06	151,0	7,5%	Держать	2 116,7
Северсталь	SVST LI	9,44	4,20	-0,63	5,22	12,50	32,5%	Покупать	7 903,9
ММК	MMK LI	3,26	3,66	-1,95	8,74	3,43	5,2%	Держать	2 801,3
НЛМК	NLMK LI	12,09	2,63	-4,80	-28,42	18,2	50,5%	Покупать	7 245,8
ТМК	TMKS LI	4,32	0,47	-28,60	-63,36	14,1	225,9%	Покупать	1 012,6
РУСАЛ	486 HK	5,60	675,31	-5,36	153,48	5,15	-8,0%	Держать	11 424,4
Полюс золото	OPYGY US	9,39	32,15	41,13	-17,68	-	-	-	3 578,1
Мечел	MTL US	0,70	-2,43	-17,65	-72,66	Пересмотр	-	Пересмотр	291,4
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,82	2,27	1,03	-0,72	-	-	-	370,8
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,19	4,76	3,07	12,72	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	345,00	-0,86	-13,75	-59,32	-	-	-	120,2
Камаз	KMAZ	31,25	4,17	4,87	-39,58	64,0	104,8%	Покупать	415,6
РКК Энергия	RKKE	4000,00	-0,99	-0,99	-3,61	-	-	-	84,5
СОЛЛЕРС	SVAV	435,00	2,35	0,23	-49,08	800,0	83,9%	Покупать	280,3
Иркут	IRKT	5,32	-0,56	0,19	-5,25	-	-	-	116,7
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	40,99	-2,01	-2,13	-51,09	71,2	73,6%	Покупать	856,1
НМТП	NMTP	1,39	1,46	-17,51	-50,88	-	-	Пересмотр	503,5

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,20	1,36	-3,27	-27,10	-	-	-	28,0
Верофарм	VRPH	1110,00	-3,48	-12,94	17,83	1440,0	29,7%	Покупать	208,7
Фармстандарт	PHST	1225,00	1,24	2,51	4,98	Пересмотр	-	Пересмотр	870,6
Группа Разгуляй	GRAZ	6,03	-1,95	-3,21	-37,25	-	-	-	21,5
Группа Черкизово	GCHE	788,00	-3,55	7,21	43,06	-	-	-	651,5
Дикси	DIXY	434,30	-0,37	0,21	6,71	623,0	43,4%	Покупать	1 018,9
М.Видео	MVID	201,00	-1,33	-7,03	-32,78	-	-	-	679,5
Магнит	MGNT	12299,00	-0,01	3,35	33,42	10126,0	-17,7%	Держать	21 871,2
Синергия	SYNG	507,00	0,40	-0,59	-32,40	640,0	26,2%	Покупать	237,9
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,00	5,59	-7,10	1,37	24,6	44,7%	Покупать	4 615,2
Магнит	MGNT LI	56,30	2,18	-7,37	-14,95	61,4	9,1%	Держать	26 619,0
Черкизово	CHE LI	9,50	-7,77	-9,52	-18,87	-	-	-	626,5
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,60	0,79	-7,58	6,11	0,80	32,8%	Покупать	4 374,3
ФСК ЕЭС	FEES	0,054	0,57	0,33	-39,81	0,070	28,9%	Покупать	1 301,4
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0095	5,37	3,55	-4,88	0,0125	31,4%	Покупать	1 867,3
Россети	RSTI	0,52	0,66	0,04	-32,82	0,60	14,9%	Держать	1 581,2
ОГК-5	OGKE	0,83	-0,24	-3,03	-25,70	1,03	23,8%	Покупать	553,4
Мосэнерго	MSNG	0,74	2,22	1,59	-15,85	0,95	29,1%	Покупать	550,2
Ленэнерго-об.	LSNG	2,15	-0,92	-1,38	-7,73	2,50	16,3%	Держать	67,1
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,90	0,39	-0,77	13,42	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,02	2,00	2,00	-26,58	1,353	32,7%	Покупать	934,3
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,93	0,00	0,00	-34,51	-	-	-	739,3
РусГидро	HYDR LI	1,18	3,79	-16,74	-31,69	Пересмотр	-	Пересмотр	4 554,0
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	1,1	47,5%	Покупать	1 301,4
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	248,50	-1,76	-4,42	-24,27	Пересмотр	-	Пересмотр	9 656,8
Ростелеком (ао)	RTKM	107,35	1,27	-0,29	-2,94	117,08	9,1%	Держать	5 388,6
Ростелеком (ап)	RTKMP	70,28	0,26	0,40	-5,84	81,96	16,6%	Держать	-
МегаФон	MFON	1007,00	1,10	-0,49	-8,79	1198,0	19,0%	Держать	11 741,2
АФК Система	AFKS	11,66	-6,12	-12,33	-73,93	Пересмотр	-	Пересмотр	2 116,0
Яндекс	YNDX	1280,00	-0,23	3,64	0,00	1323,0	3,4%	Покупать	7 622,9
РБК	RBCM	4,27	0,95	-4,04	-24,29	-	-	-	29,4
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	11,76	2,17	-12,89	-45,63	Пересмотр	-	Пересмотр	12 150,5
Ростелеком	ROSYY US	11,85	0,00	-18,61	-41,68	18,50	56,1%	Покупать	5 271,7
МегаФон	MFON LI	20,22	0,65	-9,33	-39,64	28,52	41,0%	Покупать	12 536,4
АФК Система	SSA LI	4,60	-8,55	-26,40	-85,68	Пересмотр	-	Пересмотр	2 219,5
Вымпелком	VIP US	5,05	1,00	-14,12	-60,97	9,25	83,2%	Покупать	8 871,5
CTC Media	CTCM US	5,31	-0,56	-16,11	-61,78	-	-	-	827,1
Yandex	YNDX US	23,58	-0,67	-9,45	-45,35	34,82	47,7%	Покупать	7 578,6
Mail.ru	MAIL LI	21,00	1,69	-12,57	-52,91	40,88	94,7%	Покупать	4 391,2
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1629,00	3,49	13,44	44,93	1603,0	-1,6%	Держать	1 241,7
ФосАгро	PHOR	1735,00	1,70	13,77	82,71	Пересмотр	-	Пересмотр	4 225,3
Уралкалий	URKA	134,70	0,86	-0,15	-21,64	148,0	9,9%	Держать	7 437,3
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	22,80	2,24	2,70	-14,28	-	-	-	690,9
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	17,48	5,30	-1,35	-14,38	-	-	-	72,0
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	2,95	0,00	-1,99	-6,65	4,86	64,7%	Покупать	1 241,7
ФосАгро	PHOR LI	10,75	1,42	-0,46	9,86	Пересмотр	-	Пересмотр	4 225,3
Уралкалий	URKA LI	12,70	1,68	-11,25	-52,26	16,46	29,6%	Держать	7 437,3

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.