UFS INVESTMENT COMPANY

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

# Ежедневный обзор рынка акций

22.01.2015

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

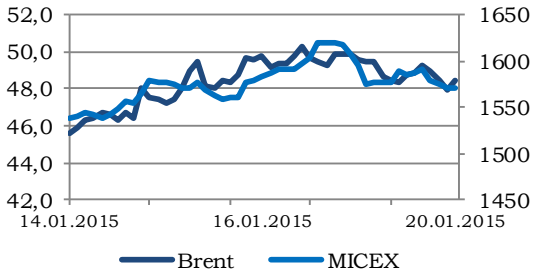
**Последние обзоры и комментарии:**

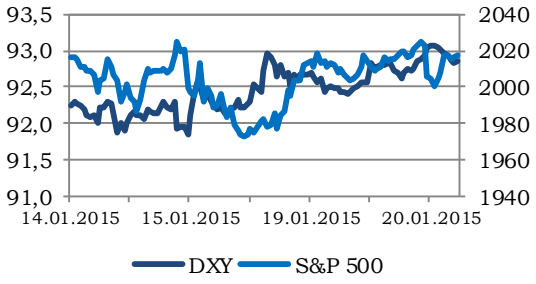
Как заработать на торможении. Стратегия на 2015 год

Дивидендные идеи – 2015

Производители удобрений выиграют от ослабления рубля. Идеи в бумагах Акрона и ФосАгро

| ММВБ | РТС | S&P 500 | Nasdaq |
|---|---|---|---|
| 1 618,17 | 782,13 | 2 032,12 | 4 667,42 |
| 3,00% | 3,42% | 0,47% | 0,27% |
| **FTSE** | **DAX** | **Nikkei** | **Hang Seng** |
| 6 728,04 | 10 299,23 | 17 280,48 | 24 352,58 |
| 1,63% | 0,41% | -0,04% | 0,70% |
| **Light Sweet** | **Brent** | **Серебро** | **Золото** |
| 47,78 | 49,03 | 18,13 | 1 293,10 |
| -0,69% | 2,17% | 0,72% | -0,18% |
| **Медь** | **VIX** | **Овернайт (руб.)** | **LIBOR o/n (USD)** |
| 5 717,00 | 18,85 | 16,75% | 0,1208% |
| 1,39% | -5,23% | 0 б.п. | 0,07 б.п. |
| **€/$** | **$/Рубль** | **€/Рубль** | **Бивалютная корзина** |
| 1,161 | 65,2004 | 76,0077 | 69,9995 |
| 0,52% | -0,07% | 0,17% | -0,08% |




**Торговые идеи на сегодняшний день**

*Долгосрочные рекомендации на сайте*

| Эмитент | Поддержка/ Сопротивление | Рекомендации |
|---|---|---|
| Сбербанк ао | 61,30 / 64,30 | Вне рынка |
| ВТБ | 0,06150 / 0,06450 | Вне рынка |
| Газпром | 144,50 / 151,50 | Вне рынка |
| ЛУКОЙЛ | 2600,0 / 2800,0 | Вне рынка |
| Роснефть | 225,00 / 240,00 | Вне рынка |
| Мечел | 28,0 / 33,0 | Вне рынка |
| Северсталь | 580,00 / 607,00 | Вне рынка |
| РусГидро | 0,5400 / 0,5700 | Вне рынка |
| ФСК ЕЭС | 0,04980 / 0,05330 | Вне рынка |
| МТС | 215,00 / 230,00 | Вне рынка |

## Ситуация на рынках

- Инвесторы ожидают решение ЕЦБ по выкупу активов.
- Строительство новых домов в США по итогам декабря в месячном выражении выросло на 4,4%.
- Канадский доллар растет на 2,4% после решения Банка Канады сократить ключевую ставку до значения 0,75%.
- Накануне Банк Англии принял решение сохранить ключевую ставку на прежнем уровне в 0,5%.
- Котировки черного золота постепенно движутся вверх.
- По итогам прошлой недели, индекс потребительских цен в России составил 0,7%.

## Комментарии

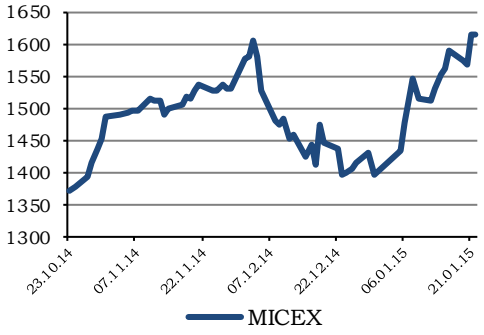
- X5 Retail Group уложилась в прогнозы (нейтрально);
- Башнефть сохраняет высокие темпы роста операционных показателей (умеренно позитивно);
- ВТБ ожидает около нулевую прибыль (умеренно негативно);
- Аэрофлот: господдержка отрасли не заставила ждать (позитивно).

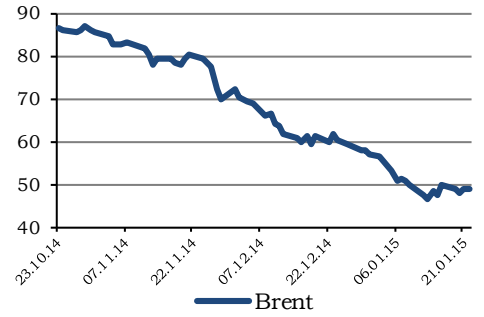
## Ключевая статистика на сегодня

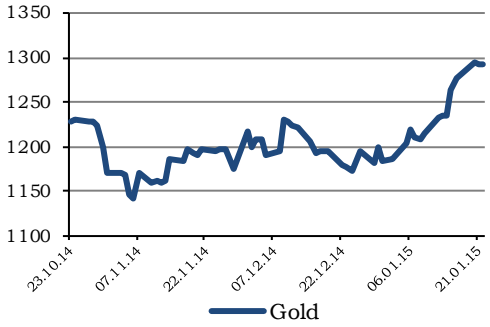
- Решение по ставке ЕЦБ (15:45);
- Пресс-конференция ЕЦБ (16:30);
- Первичные заявки на пособие по безработице в США (16:30);
- Индекс потребительской уверенности в США (18:00).

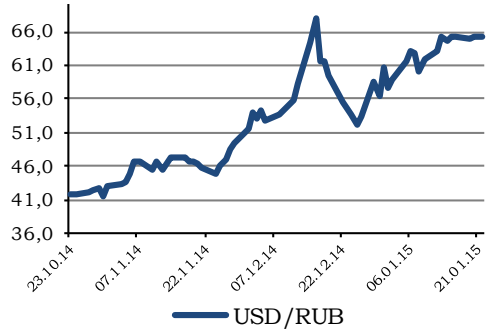
## Корпоративные события на сегодня

- Заседание совета директоров «Группы ЛСР»;
- Заседание совета директоров Группы «ПИК».




## Ситуация на рынках

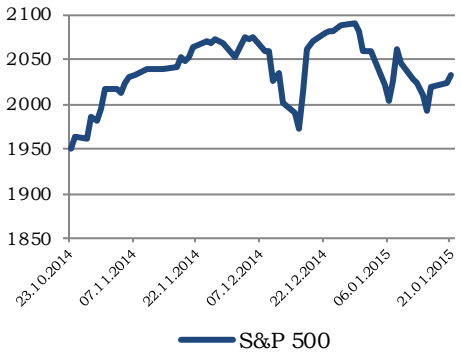
Центральным событием сегодняшнего дня должно стать заседание Европейского центрального банка, на котором будет объявлено решение по процентным ставкам, но здесь вряд ли будут изменения, инвесторы ожидают решение Центробанка Старого Света по вопросу скупки облигаций. В преддверии заседания ЕЦБ рассматривает возможность выкупа активов объемом €50 млрд ($58 млрд) в месяц в течение минимум 12 месяцев. Чиновники из Европейского центрального банка пока не комментируют возможное начало выкупа и инвесторы находятся в ожидании. На этом фоне единая европейская валюта стабилизировалась и даже немного укрепляется, схожая динамика и на рынке нефти, индексы акций также постепенно движутся вверх.

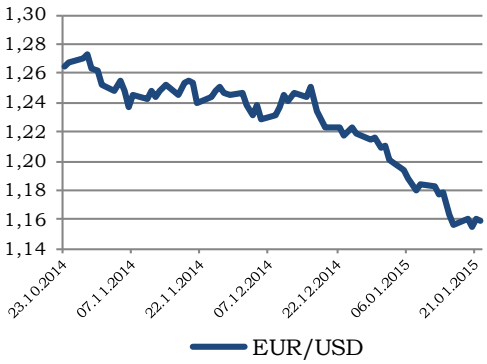
Строительство новых домов в США по итогам декабря в месячном выражении выросло на 4,4% до 1089 тыс. домовладений против ожиданий увеличения на 1,2%, месяцем ранее объем строительства сократился по уточненным данным на 4,5%. Количество выданных разрешений на строительство в декабре замедлило темпы снижения с 3,7% до 1,9% до 1032 тыс. разрешений, при ожиданиях роста на 0,8%. В целом статистика носит умеренно позитивный характер и оказало поддержку рынку.

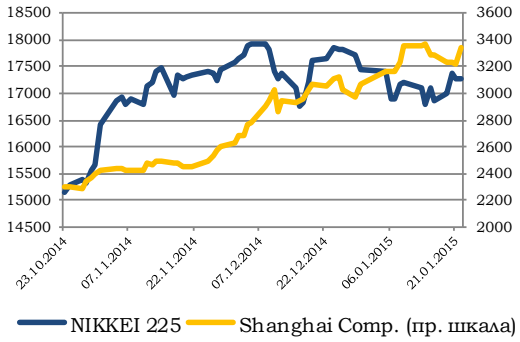
Индекс широкого рынка S&P 500 вчера поднялся на 0,47%, достигнув по итогам торговой сессии отметки 2032,12 пункта. Фьючерсный контракт на индекс S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,14%. Доходность UST-10 выросла на 8 б.п. до уровня 1,87%. Цена на золото понизилась на 0,39% до уровня $1293 за тройскую унцию.

Канадский доллар растет на 2,4% после решения Банка Канады сократить ключевую ставку на 0,25 процентного пункта до значения 0,75%. Решение продиктовано необходимостью стимулировать экономику страны, после того как на фоне снижение цен на энергоносители дефляция в Стране кленовых листьев по итогам декабря в месячном выражении выросла до 0,6%, а инфляция в годовом исчислении по итогам 2014 года снизилась на 0,4 процентного пункта до 1,6%. При этом многие эксперты полагали, что во второй половине 2015 года регулятор пойдет на повышение ставки, однако пока случилось обратное, что стало полной неожиданностью для рынка, в результате чего реакция была достаточно сильной. В результате ослабления канадского доллара, доллар США во второй половине дня вернулся к своим максимальным значениям за последние 11 лет, индекс доллара DXY вырос до уровня 93,000 пункта.

Накануне Банк Англии принял решение сохранить ключевую ставку на прежнем уровне в 0,5%. Снижение инфляционного




давления по итогам декабря до 0,5% стало причиной утихания споров о необходимости увеличения ставки, в результате чего решение было принято единодушно. Как все уже успели заметить, инфляция снижается практически во всех крупных экономиках, причиной тому стало резкое снижение цен на углеводороды, вполне вероятно, что частичное восстановление цен на нефть в среднесрочной перспективе позволит вернуть инфляционные показатели на приемлемый уровень. А пока практически все крупные Центробанки мира продолжают сохранять сверхмягкую кредитно-денежную политику, что является хорошим стимулом для товарного рынка в том числе.

Единая европейская валюта в течение последних суток окрепла к доллару на 0,35% до уровня 1,1603 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня валютная пара евро/доллар будет находиться в диапазоне 1,1560-1,1700.

Азиатские индексы акций сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI 225 проседает на 0,05%; Shanghai Composite уменьшается на 0,20%; гонконгский HANG SENG поднимается на 0,43%; KOSPI прибавляет 0,15%; австралийский S&P/ASX 200 увеличивается на 0,33%.

Котировки черного золота постепенно движутся вверх. Нефть марки Light Sweet за последние сутки подорожала на 1,30% до уровня $47,45 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent выросла на 1,03% до значения $48,86 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне $47,00-49,50 за баррель.

По итогам прошлой недели, индекс потребительских цен в России составил 0,7%, что на 0,1 процентного пункта ниже, чем неделей ранее. Накопленным итогом с начала года потребительские цены выросли на 1,5%, что значительно опережает аналогичный показатель прошлого года. Инфляционное давление в РФ продолжает оставаться на высоком уровне, что не позволяет Банку России пойти на снижение ключевой ставки и оказывает негативное влияние на динамику экономики страны.

По итогам вчерашнего дня рубль укрепился на 0,07% до отметки 65,20 рубля за доллар. Стоимость нефти постепенно движется вверх, при этом сохраняется повышенный спрос на рубль, связанный с периодом выплаты налогов, что поддерживает российскую валюту. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 64,50-66,50 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 74,80-77,20 рубля за евро.

Индекс ММВБ в ходе вчерашних торгов вырос на 3,00% до уровня 1618,17 пункта, Индекс РТС взлетел на 3,42% до

отметки 782,13 пункта. Рост цен на черное золото, ожидание смягчения монетарной политики от ЕЦБ, рост мировых индексов акций, стабилизация рубля – позволили российским индексам акций продемонстрировать позитивную динамику. Внешний фон на сегодняшнее утро умеренно позитивный: американские индексы акций в среду росли, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дорожает, азиатские индексы акций не показывают единой динамики, цены на нефть марки Brent поднялись, но в последние часы демонстрируют нейтральную динамику. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1580-1640 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com

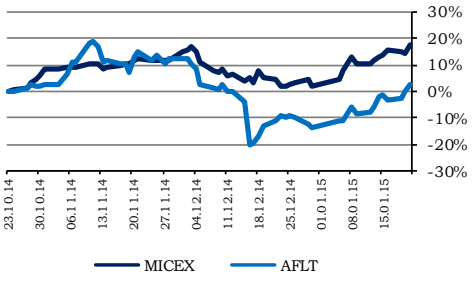
## Комментарии

### Аэрофлот: господдержка отрасли не заставила ждать (позитивно)

| Аэрофлот | |
|---|---|
| Тикер | AFLT |
| Текущая цена, руб | 38,1 |
| Целевая цена, руб | 71,2 |
| Потенциал роста | **86,8%** |
| **Рекомендация** | **Покупать** |
| **Показатели** | |
| Капитализация, $ млн. | 648,68 |
| Количество АО, млн. шт. | 1 110,6 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, $ млн. | 37,22 |

*Источник: Bloomberg, оценка UFS IC*

**Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ**




Правительство смягчило предложения по налоговым льготам для транспортной отрасли, которые предлагаются в антикризисном плане, подготовленном Минэкономики. Вместо обнуления НДС для внутренних авиаперевозок вчера уже предлагалось установить льготную ставку в 10%. При этом аналогичный льготный НДС было предложено ввести и для пригородных железнодорожных перевозок. Ввести эти меры по плану должны к концу февраля.

В 2013 году, когда также прорабатывался вопрос обнуления НДС для внутренних авиаперевозок, Минэкономики считало, что такая мера обошлась бы государству в 30 млрд руб., а цены на билеты снизились бы на 5-10%.

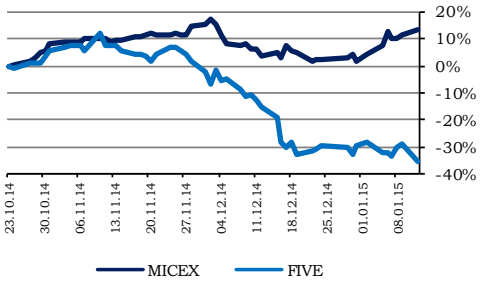
*Решение не обнулять НДС, но снизить его почти вдвое – компромисс между ведомствами: Минфин выступал против обнуления налога. Однако его понижение на фоне растущих быстрым темпом объемов внутренних авиаперевозок в стране – не такая большая уступка со стороны государства, которая, однако, несколько облегчит финансовую нагрузку перевозчиков. В последние дни появилось много информационных сообщений относительно мер поддержки авиационной отрасли, и мы видим, что государство не против оказать поддержку сектору. Это найдет свое отражение и в бумагах Аэрофлота – ожидаем продолжения роста в котировках сегодня.*

Анна Милостнова, mav@ufs-finance.com

| X5 Retail Group | |
|---|---|
| Тикер (LSE) | FIVE |
| Текущая цена, USD | 11,7 |
| Целевая цена, USD | 24,6 |
| Потенциал роста | 110% |
| **Рекомендация** | **Покупать** |
| **Показатели** | |
| Капитализация, $ млн. | 3 176,33 |
| Количество АО, млн. шт. | 271,4 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, $ млн. | 85,03 |

*Источник: Bloomberg, оценка UFS IC*

**Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ**




## X5 Retail Group уложилась в прогнозы (нейтрально)

X5 Retail Group в 4 квартале 2014 года увеличила выручку на 20,8% - до 180,89 млрд рублей, говорится в отчетности компании. По итогам 12 месяцев компания увеличила показатель на 18,6% - до 631,93 млрд рублей.

В декабре 2014 года X5 использовала значительную часть доступных кредитных линий по ставкам от 10% до 15% в целях сокращения рисков ликвидности и рефинансирования, а также повышения качества кредитного портфеля в 2015 году. Компания продолжает сотрудничество с поставщиками в целях нивелирования эффекта санкций и обеспечения бесперебойной поставки товаров в магазины. С 1 января 2015 года канал розничной онлайн-торговли (E5.RU) прекратил коммерческую деятельность.

Рост продуктовой инфляции в 2014 году обуславливал увеличение потребительских расходов во всех форматах, однако на результаты также положительно повлияло расширение самой потребительской корзины.

*Мы оцениваем годовые результаты продаж X5 нейтрально для котировок. Компания смогла уложиться в собственный прогноз на уровне 17-19% роста выручки за год. В то же время, в значительной степени это достигнуто за счет ажиотажного спроса в конце года и ослабления рубля. Темпы роста по-прежнему ниже, чем у Магнита и Дикси, но особенный интерес представляет динамика рентабельности. Компания проделала большую «работу над ошибками» в 2014 году, но изменение рыночных условий могло повредить оздоровлению сети.*

*Нас беспокоит, насколько сети удалось сохранить операционную маржу на фоне удорожания импорта, и как обвал рубля сказался на стоимости долга компании? ожидания на этот счет неблагоприятные, но, все же, у сети есть шансы приятно удивить рынок. Поводом для беспокойства служат и будущие итоги 1К15, так как после панического всплеска спроса в конце года должен последовать закономерный спад. Финансовые результаты 4К14 X5 публикует в марте. Мы не ожидаем, что рынок бурно отреагирует на публикацию операционных показателей.*

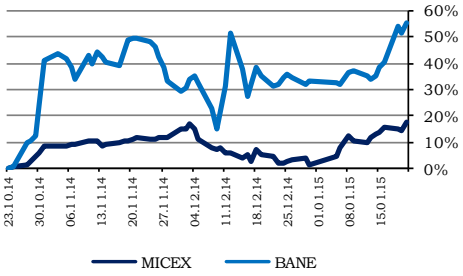
*Пока мы сохраняем умеренно позитивный взгляд на бумагу, но если по итогам года компания не сможет удержать показатели эффективности на приемлемом уровне, вынуждены будем пересмотреть оценку стоимости компании в сторону понижения.*

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

| Башнефть | |
|---|---|
| Тикер | BANE |
| Текущая цена, руб | 1458,0 |
| Целевая цена, руб | - |
| Потенциал роста | - |
| **Рекомендация** | **-** |
| **Показатели** | |
| Капитализация, $ млн. | 3 365,43 |
| Количество АО, млн. шт. | 150,6 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, $ млн. | 18,27 |

*Источник: Bloomberg, оценка UFS IC*

**Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ**




## Башнефть сохраняет высокие темпы роста операционных показателей (умеренно позитивно)

В 2014 году АНК «Башнефть» увеличила добычу нефти на 10,8% - до 17,808 млн тонн, говорится в сообщении компании. В 4 квартале «Башнефть» добыла 4,723 млн тонн нефти, что на 13,2% превышает показатель 4 квартала 2013 года. Среднесуточная добыча в 4 квартале достигла 51,3 тыс. тонн в сутки. В конце декабря уровень суточной добычи превысил 52 тыс. тонн. В прошедшем году 8,4% добычи нефти компании обеспечили новые активы в Тимано-Печоре и Западной Сибири.

В 4 квартале НПЗ «Башнефти» переработали 5,339 млн тонн нефти, что соответствует уровню аналогичного периода прошлого года. При этом в 4 квартале существенно улучшились средние показатели выхода светлых нефтепродуктов (с 60,6% до 64,2%) и глубины переработки (с 82,4% до 84,6%).

Объем выпуска товарной продукции в 4 квартале (4,92 млн тонн) практически не изменился по сравнению с 4 кварталом 2013 года. При этом выпуск бензинов за указанный период вырос на 12,5% (до 1,407 млн тонн), дизтоплива - на 3,5% (до 1 859 млн тонн), а производство темных нефтепродуктов существенно сократилось (мазута - на 7,5%, вакуумного газойля - на 25,4%).

*Мы оцениваем операционные итоги года умеренно позитивно для стоимости компании. Несмотря на смену собственника и неопределенность относительно будущей судьбы актива, качество его, безусловно, остается высоким. За счет новых добывающих проектов Башнефти удалось показать впечатляющие темпы роста добычи, и, на наш взгляд, есть все основания ожидать неплохих дивидендов, так как бюджет испытывает высокую потребность в расширении доходной базы.*

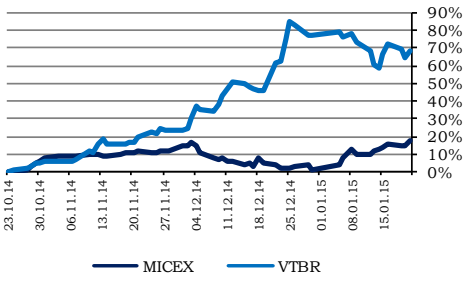
*Мы ожидаем, что компания будет следовать нормативам, действующим для госкомпаний, и заплатит в виде дивидендов порядка 25% от чистой прибыли. Тогда, по нашим оценкам, выплаты на акцию каждого типа могут составить около 86 рублей. Однако новый собственник может быть и более агрессивным, и, поскольку в Башнефти нет крупных инвестиционных проектов, требующих значительных вливаний капитала (судьба Требса и Титова по-прежнему под вопросом), выплаты могут составить и порядка 50% от прибыли, а, возможно, даже больше. Так или иначе, Башнефть может остаться одной из наиболее доходных в плане дивидендов бумаг на российском рынке.*

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

| ВТБ | |
|---|---|
| Тикер | VTBR |
| Текущая цена, руб | 0,064 |
| Целевая цена, руб | 0,047 |
| Потенциал роста | -26,0% |
| **Рекомендация** | **Держать** |
| **Показатели** | |
| Капитализация, $ млн. | 12 616,50 |
| Количество АО, млн. шт. | 12 960 541,3 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, $ млн. | 897,68 |

*Источник: Bloomberg, оценка UFS IC*

**Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ**




## ВТБ ожидает около нулевую прибыль (умеренно негативно)

Финансовый результат группы ВТБ по итогам 2014 г. будет «около нуля», рассказал в кулуарах Всемирного экономического форума в Давосе заместитель президента — председателя правления ВТБ Герберт Моос.

В ноябре его прогнозы были выше: группа планировала получить небольшую прибыль, сопоставимую с результатом за девять месяцев 2014 г. ВТБ по итогам трех кварталов 2014 г. получил чистую прибыль по МСФО в 5,4 млрд руб., что в 8,5 раза ниже, чем за аналогичный период 2013 г. Чистая прибыль группы ВТБ в 2013 г. составила 100,5 млрд руб., в 2012 г. — 90,6 млрд руб.

ВТБ также ожидает роста невозвратов кредитов по корпоративному портфелю до уровня 8-9% в 2015 году. Об этом сообщил глава банка Андрей Костин в рамках все того же Всемирного экономического форума в Давосе. Сейчас, по его оценкам, уровень невозврата составляет 6%. «Полагаем, что доля невозвратов вернется на уровень 2010 года, а по объемным показателям вырастет почти втрое по сравнению с 2010 годом, так как кредитный портфель за это время сильно вырос. Это уже тревожный сигнал»,— пояснил господин Костин.

*Мы оцениваем высказывания представителей руководства банка умеренно негативно. Наши ожидания по прибыли банка находятся в районе 6 млрд рублей, однако, даже если прибыль окажется нулевой или слабо отрицательной – вряд ли это существенным образом повлияет на восприятие банка рынком. В любом случае, прибыль будет символической и существенно ниже, чем в прошлом году. Как следствие – символическим будет и размер дивидендов. Мы ожидаем дивидендную доходность в районе 0,2%. Ухудшение качества кредитного портфеля в целом также не новость, но, учитывая требования по резервированию, это означает, что и в 2015 году акционеры, скорее всего, не увидят существенной прибыли и дивидендов.*

*Ситуация в банке остается достаточно тяжелой и актив в целом не выглядит привлекательно. Однако котировки поддерживаются ожиданиями скорой докапитализации банка за счет средств ФНБ, и акции стабильно выглядят лучше рынка. Мы сохраняем умеренный скептицизм в отношении инвестиционных перспектив акций ВТБ, возможно, рост капитализации связан с желанием более выгодно разместить привилегированные акции. После того, как фактическая докапитализация будет произведена, не стоит исключать массовой фиксации прибыли в бумагах. Продолжаем следить за развитием ситуации.*

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 | 148,80 | 2,09 | 1,71 | 14,19 | 198,0 | 33,1% | Покупать | 54 027,6 |
| НОВАТЭК | NVTK | 490,40 | 3,24 | -1,51 | 12,84 | 513,0 | 4,6% | Держать | 22 837,4 |
| Роснефть | ROSN | 234,60 | 3,35 | 11,98 | 19,82 | 280,0 | 19,4% | Держать | 38 133,7 |
| ЛУКОЙЛ | LKOH | 2752,00 | 4,69 | 6,34 | 23,69 | 2981,0 | 8,3% | Держать | 35 900,9 |
| Газпром нефть | SIBN | 154,30 | 3,14 | 7,98 | 7,90 | 180,0 | 16,7% | Держать | 11 220,5 |
| Сургутнефтегаз (ао) | SNGS | 28,38 | 6,69 | 9,85 | 20,66 | 32,0 | 12,8% | Держать | 15 550,6 |
| Сургутнефтегаз (ап) | SNGSP | 36,80 | 1,10 | 12,54 | 24,77 | 32,6 | -11,4% | Держать | - |
| Татнефть (ао) | TATN | 275,00 | 7,00 | 12,45 | 20,35 | 245,0 | -10,9% | Держать | 9 189,2 |
| Татнефть (ап) | TATNP | 140,90 | 2,55 | 6,58 | 5,07 | 155,0 | 10,0% | Держать | - |
| Транснефть (ап) | TRNFP | 130,90 | -99,90 | -0,77 | 3,89 | - | - | - | - |
| **ADR/GDR (USD)** | | | | | | | | | |
| Газпром | OGZD LI | 4,64 | 3,34 | 3,16 | -0,22 | 12,0 | 158,6% | Покупать | 54 922,5 |
| НОВАТЭК | NVTK LI | 79,00 | 3,74 | 2,20 | 0,77 | 114,0 | 44,3% | Покупать | 23 986,8 |
| Роснефть | ROSN LI | 3,61 | 3,54 | 10,26 | 2,85 | 8,6 | 138,2% | Покупать | 38 259,4 |
| ЛУКОЙЛ | LKOD LI | 42,17 | 5,16 | 8,39 | 5,95 | 59,6 | 41,3% | Покупать | 35 868,3 |
| Газпром нефть | GAZ LI | 11,99 | 3,81 | 10,30 | 6,39 | 20,0 | 66,8% | Покупать | 11 369,6 |
| Сургутнефтегаз | SGGD LI | 4,33 | 6,76 | 9,87 | 1,91 | 10,0 | 131,0% | Покупать | 15 465,8 |
| Татнефть | ATAD LI | 26,05 | 6,98 | 15,27 | 6,33 | 39,4 | 51,2% | Покупать | 9 459,2 |
| **Банки** | | | | | | | | | |
| Сбербанк России (ао) | SBER | 62,80 | 3,29 | 4,58 | 14,39 | 94,9 | 51,1% | Покупать | 20 792,2 |
| Сбербанк России (ап) | SBERP | 43,29 | 2,49 | 4,31 | 14,83 | 66,4 | 53,4% | Покупать | - |
| Банк Возрождение (ао) | VZRZ | 379,00 | -2,07 | 0,26 | -7,79 | - | - | - | 138,0 |
| Банк Возрождение (ап) | VZRZP | 70,00 | 0,00 | 1,45 | -0,71 | - | - | - | - |
| ВТБ | VTBR | 0,06 | 2,25 | 5,66 | -5,22 | 0,047 | -26,0% | Держать | 12 622,5 |
| РосБанк | ROSB | 45,40 | 0,00 | 3,42 | 4,61 | - | - | - | 1 080,3 |
| Банк Санкт-Петербург | BSPB | 25,80 | 4,88 | 1,57 | 5,52 | - | - | - | 173,9 |
| Банк Открытие | NMOS | 1284,00 | 1,34 | 6,91 | 10,59 | - | - | - | 2 832,9 |
| **ADR/GDR (USD)** | | | | | | | | | |
| ВТБ | VTBR LI | 1,92 | 0,68 | 6,37 | -16,48 | 2,7 | 40,6% | Покупать | 12 448,6 |
| Сбербанк | SBRCY US | 4,22 | 2,93 | 0,48 | 8,96 | 8,4 | 100,0% | Покупать | 22 774,2 |
| **Металлургия** | | | | | | | | | |
| ГМК Норильский никель | GMKN | 9675,00 | 2,16 | 0,78 | 19,74 | 8360 | -13,6% | Держать | 23 481,8 |
| ЧЦЗ | CHZN | 364,00 | -0,55 | 0,00 | 7,06 | - | - | - | 302,6 |
| ВСМПО-Ависма | VSMO | 9790,00 | -1,81 | 11,38 | 17,39 | - | - | - | 1 731,2 |
| Мечел | MTLR | 32,15 | 18,07 | 27,33 | 30,11 | Пересмотр | - | Пересмотр | 205,3 |
| Полюс золото | PLZL | 1120,00 | 0,09 | 9,32 | 12,28 | - | - | - | 3 274,6 |
| Северсталь | CHMF | 592,00 | 0,87 | -0,50 | 17,95 | 562,0 | -5,1% | Держать | 7 606,2 |
| ММК | MAGN | 12,41 | 0,32 | -1,12 | 14,64 | 9,5 | -23,4% | Держать | 2 126,0 |
| НЛМК | NLMK | 76,47 | -0,49 | 5,69 | 14,49 | 60,0 | -21,5% | Держать | 7 029,1 |
| ТМК | TRMK | 38,50 | -0,26 | -0,52 | 10,00 | Пересмотр | - | Пересмотр | 553,6 |
| КТК | KBTK | 78,90 | -0,25 | 5,34 | 5,20 | 80,0 | 1,4% | Держать | 120,1 |
| Распадская | RASP | 27,68 | 4,37 | 18,70 | 20,35 | 25,0 | -9,7% | Держать | 298,5 |
| Белон | BLNG | 3,48 | -0,85 | 1,90 | 3,42 | - | - | - | 61,4 |
| РУСАЛ | RUALR | 424,90 | 5,72 | 2,36 | 20,03 | 258,7 | -39,1% | Держать | 9 901,0 |
| **GDR (USD)** | | | | | | | | | |
| ГМК Норильский никель | MNOD LI | 14,82 | 2,56 | 2,03 | 4,22 | 23,6 | 59,2% | Покупать | 23 452,0 |
| ЧЦЗ | CHZN LI | 5,60 | 6,67 | 21,74 | 21,74 | - | - | - | 303,5 |
| Евраз (GBP) | EVR LN | 158,00 | 6684,49 | 6,61 | 2,27 | 151,0 | -4,4% | Держать | 2 380,3 |
| Северсталь | SVST LI | 9,12 | 0,77 | 0,22 | 0,22 | 12,50 | 37,1% | Покупать | 7 640,0 |
| ММК | MMK LI | 2,45 | -2,00 | 0,00 | 2,08 | 3,43 | 40,0% | Покупать | 2 105,3 |
| НЛМК | NLMK LI | 11,75 | 0,00 | 7,21 | 2,35 | 18,2 | 54,9% | Покупать | 7 042,0 |
| ТМК | TMKS LI | 2,36 | -0,84 | -3,08 | 1,72 | 14,1 | 496,6% | Покупать | 553,2 |
| РУСАЛ | 486 HK | 5,14 | 675,07 | 3,01 | -1,53 | 5,15 | 0,2% | Держать | 10 075,4 |
| Полюс золото | OPYGY US | 8,50 | -3,74 | 10,10 | -12,82 | - | - | - | 3 240,7 |
| Мечел | MTL US | 0,93 | 12,93 | 47,15 | 35,40 | Пересмотр | - | Пересмотр | 385,5 |
| **Машиностроение** | | | | | | | | | |
| АвтоВАЗ (ао) | AVAZ | 10,16 | 0,49 | 9,25 | 20,81 | - | - | - | 284,0 |
| АвтоВАЗ (ап) | AVAZP | 2,88 | 3,41 | 7,06 | 8,07 | - | - | - | - |
| Группа ГАЗ | GAZA | 316,00 | -2,17 | -1,56 | -0,94 | - | - | - | 89,8 |
| Камаз | KMAZ | 28,60 | 0,70 | -0,69 | 10,00 | 64,0 | 123,8% | Покупать | 310,2 |
| РКК Энергия | RKKE | 3910,00 | -4,17 | -1,01 | -2,01 | - | - | - | 67,4 |
| СОЛЛЕРС | SVAV | 316,00 | 0,00 | -5,11 | -9,71 | 800,0 | 153,2% | Покупать | 166,1 |
| Иркут | IRKT | 5,98 | 0,50 | 3,46 | 6,60 | - | - | - | 106,9 |
| **Транспорт** | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | AFLT | 38,10 | 2,42 | 4,24 | 18,21 | 71,2 | 86,8% | Покупать | 649,0 |
| НМТП | NMTP | 1,23 | -0,81 | -1,60 | 6,03 | - | - | Пересмотр | 363,3 |

| Бумага | Тикер | Цена закрытия | Изменение, % за день | за неделю | за год | Целевая цена | Upside, % | Рекомендация | MarCap, млн. $ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Потребительский сектор** | | | | | | | | | |
| Аптеки 36.6 | APTK | 13,86 | 0,43 | 1,99 | 8,54 | - | - | - | 22,3 |
| Верофарм | VRPH | 1285,00 | 0,39 | 1,18 | 1,98 | 1440,0 | 12,1% | Держать | 197,1 |
| Фармстандарт | PHST | 1045,00 | 0,00 | 0,97 | 14,21 | Пересмотр | - | Пересмотр | 605,7 |
| Группа Разгуляй | GRAZ | 5,57 | 1,46 | 6,50 | 24,05 | - | - | - | 16,2 |
| Группа Черкизово | GCHE | 656,00 | -0,91 | -5,88 | -6,29 | - | - | - | 442,3 |
| Дикси | DIXY | 395,00 | 4,58 | -0,13 | 9,81 | 623,0 | 57,7% | Покупать | 755,8 |
| М.Видео | MVID | 140,50 | 9,51 | 2,93 | 13,86 | - | - | - | 387,4 |
| Магнит | MGNT | 11855,00 | 4,04 | 3,54 | 22,20 | 10126,0 | -14,6% | Держать | 17 193,5 |
| Синергия | SYNG | 584,00 | 0,00 | -2,50 | 2,28 | 640,0 | 9,6% | Держать | 223,5 |
| **ADR/GDR:** | | | | | | | | | |
| X5 Retail Group | FIVE LI | 11,70 | 4,46 | 8,84 | -4,10 | 24,6 | 110,3% | Покупать | 3 176,3 |
| Магнит | MGNT LI | 45,90 | 5,70 | 6,03 | 1,10 | 61,4 | 33,8% | Покупать | 21 701,8 |
| Черкизово | CHE LI | 6,68 | 4,38 | -17,53 | -18,73 | - | - | - | 440,5 |
| **Энергетика** | | | | | | | | | |
| РусГидро | HYDR | 0,56 | 3,40 | 1,45 | 3,42 | 0,80 | 42,9% | Покупать | 3 317,5 |
| ФСК ЕЭС | FEES | 0,052 | 0,83 | 0,23 | 14,64 | 0,070 | 33,6% | Покупать | 1 024,0 |
| ИНТЕР РАО ЕЭС | IRAO | 0,7750 | 1,43 | 8,85 | 8,85 | 1,25 | 61,3% | Покупать | 1 240,9 |
| Россети | RSTI | 0,45 | 2,19 | -2,73 | 7,99 | 0,60 | 33,8% | Покупать | 1 107,5 |
| ОГК-5 | OGKE | 0,77 | 0,52 | 2,13 | 3,65 | 1,03 | 34,5% | Покупать | 415,6 |
| Мосэнерго | MSNG | 0,65 | -1,60 | -2,48 | 1,17 | 0,95 | 46,7% | Покупать | 394,7 |
| Ленэнерго-об. | LSNG | 1,82 | 1,39 | -2,15 | 4,00 | 2,50 | 37,4% | Покупать | 46,3 |
| Ленэнерго-пр. | LSNGP | 11,60 | 1,31 | 0,87 | 3,57 | - | - | - | - |
| МОЭСК | MSRS | 1,12 | -2,19 | -0,89 | -10,80 | 1,353 | 21,4% | Покупать | 832,9 |
| **ADR/GDR** | | | | | | | | | |
| Мосэнерго | AOMD LI | 0,60 | 0,00 | -14,29 | -14,29 | - | - | - | 477,0 |
| РусГидро | HYDR LI | 0,89 | 3,15 | -2,26 | -5,04 | Пересмотр | - | Пересмотр | 3 418,4 |
| ФСК ЕЭС | FEES LI | 0,50 | 0,00 | 0,00 | -36,71 | 1,1 | 115,4% | Покупать | 1 024,0 |
| **Связь, медиа и ИТ** | | | | | | | | | |
| МТС | MTSS | 222,95 | 4,11 | 6,07 | 31,88 | Пересмотр | - | Пересмотр | 7 066,0 |
| Ростелеком (ао) | RTKM | 87,50 | 0,23 | 0,89 | 0,56 | 117,08 | 33,8% | Покупать | 3 582,1 |
| Ростелеком (ап) | RTKMP | 54,99 | 0,07 | -1,79 | -3,70 | 81,96 | 49,0% | Покупать | - |
| МегаФон | MFON | 960,00 | -0,62 | 4,23 | 17,07 | 1198,0 | 24,8% | Покупать | 9 128,8 |
| АФК Система | AFKS | 12,63 | 1,04 | 0,24 | 10,79 | Пересмотр | - | Пересмотр | 1 869,3 |
| Яндекс | YNDX | 1083,00 | -3,48 | -7,99 | 0,00 | 1323,0 | 22,2% | Покупать | 5 250,8 |
| РБК | RBCM | 4,00 | 0,88 | 3,63 | 10,82 | - | - | - | 22,4 |
| **ADR/GDR (USD)** | | | | | | | | | |
| МТС | MBT US | 8,52 | 3,65 | 5,06 | 18,66 | Пересмотр | - | Пересмотр | 8 802,9 |
| Ростелеком | ROSYY US | 8,39 | 3,45 | 2,69 | -7,70 | 18,50 | 120,5% | Покупать | 3 732,4 |
| МегаФон | MFON LI | 16,30 | 0,00 | 5,50 | 18,29 | 28,52 | 75,0% | Покупать | 10 106,0 |
| АФК Система | SSA LI | 4,60 | 2,22 | 2,22 | -11,71 | Пересмотр | - | Пересмотр | 2 219,5 |
| Вымпелком | VIP US | 3,98 | 2,05 | 3,92 | -4,67 | 9,25 | 132,4% | Покупать | 6 991,8 |
| CTC Media | CTCM US | 4,00 | -7,62 | -16,14 | -17,86 | - | - | - | 623,0 |
| Yandex | YNDX US | 16,51 | 0,64 | -6,64 | -8,07 | 34,82 | 110,9% | Покупать | 5 255,4 |
| Mail.ru | MAIL LI | 16,15 | -2,12 | -1,52 | -0,92 | 40,88 | 153,1% | Покупать | 3 377,0 |
| **Химическая отрасль** | | | | | | | | | |
| Акрон | AKRN | 2159,00 | 1,36 | 12,16 | 20,01 | 2430,0 | 12,6% | Держать | 1 342,2 |
| ФосАгро | PHOR | 2080,00 | 1,27 | 11,41 | 25,68 | 2409,6 | 15,8% | Держать | 4 131,3 |
| Уралкалий | URKA | 138,00 | 1,32 | -0,79 | 7,48 | 148,0 | 7,2% | Держать | 6 214,2 |
| Нижнекамскнефтехим ао | NKNC | 22,55 | 0,67 | 5,13 | 7,89 | - | - | - | 557,3 |
| Нижнекамскнефтехим ап | NKNC | 17,65 | 0,68 | 0,06 | 5,31 | - | - | - | 59,3 |
| **ADR/GDR (USD)** | | | | | | | | | |
| Акрон | AKRN LI | 3,40 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4,86 | 42,9% | Покупать | 1 342,2 |
| ФосАгро | PHOR LI | 10,75 | 0,94 | 13,16 | 5,39 | 14,9 | 38,3% | Покупать | 4 131,3 |
| Уралкалий | URKA LI | 10,62 | 2,41 | -0,56 | -9,92 | 16,46 | 55,0% | Держать | 6 214,2 |

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**<br>**Тел. +7(495) 781-73-00** |

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- В TOP-3 рэнкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg
- Дважды лауреат премии Cbonds Awards – «Самая читаемая аналитика на рынке облигаций» (2014), «Прорыв года в аналитике», «Лучший аналитик на рынке Fixed Income» (2013)
- Рейтинг A ( AK&M)
- Дважды лауреат премии «Investor Awards» (РЦБ)
- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)
- «Золотой стандарт индустрии Wealth Management» (Spear's Awards)
- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»(РБК)
- Лучший облигационный фонд (доходность/Индекс Сортино) (Spear's)



**Мария Исаева**
mvi@ufs-federation.com



**Дмитрий Рожков**
rdv@ufs-federation.com



**Анна Желобкова**
avz@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 **«Мандариновое настроение»**

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 абсолютны е точность, полноту и достоверность такой информации и н е несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленны е в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и н е зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых им и 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, основанны е на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники такж е 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, совершенны е в прошлом и упомянуты е в настоящем документе , н е всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценны м бумагам или производным инструментам, упомянуты м в настоящем документе , м огут 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 може т б ыть 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 несанкционированны е действия третьих лиц, связанны е с распространением настоящего обзора или любой его части .