UFS INVESTMENT COMPANY

40/1 Malaya Filevskaya str.,
Moscow, 121433
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

Ежедневный обзор рынка акций

05.05.2015

Электронная почта

Аналитика

Наши контакты

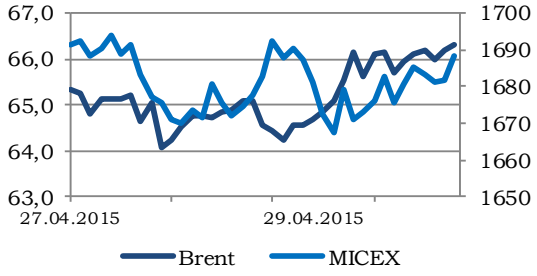
Последние обзоры и комментарии:

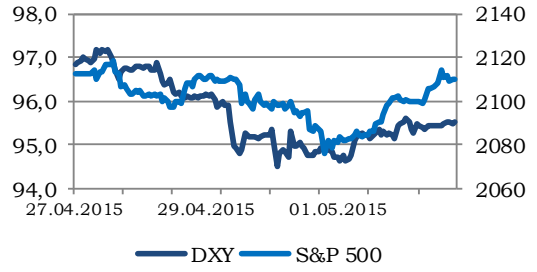
МегаФон: хорошая отчетность не достаточный повод для выплаты дивидендов

«Уралкалий»: что сулит buyback инвестору

Магнит держит удар

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 688,34	1 029,31	2 114,49	5 016,93
1,04%	-0,24%	0,29%	0,23%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 985,95	11 619,85	19 520,01	28 123,82
0,36%	1,44%	0,06%	-1,28%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
58,93	66,45	16,42	1 188,33
-0,03%	-0,02%	1,62%	0,83%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 350,50	12,85	17,08%	0,1220%
0,90%	1,18%	233 б.п.	0,2 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,1146	52,1248	57,875	54,6777
-0,47%	0,40%	-0,34%	-0,16%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	75,50 / 79,00	Держать
ВТБ	0,06250 / 0,06700	Вне рынка
Газпром	150,00 / 157,00	Держать
ЛУКОЙЛ	2625,0 / 2770,0	Покупать
Роснефть	255,00 / 264,00	Держать
Мечел	63,00 / 69,00	Вне рынка
Северсталь	572,00 / 586,00	Держать
РусГидро	0,5900 / 0,6100	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,06850 / 0,07400	Держать
МТС	263,00 / 270,00	Держать

Ситуация на рынках

- Статистика из различных регионов мира может нарушить равновесие на валютном рынке.
- Рубль подешевел перед длительными выходными после снижения Банком России ключевой ставки.
- Цены на нефть движутся вверх под действием ряда факторов.

Комментарии

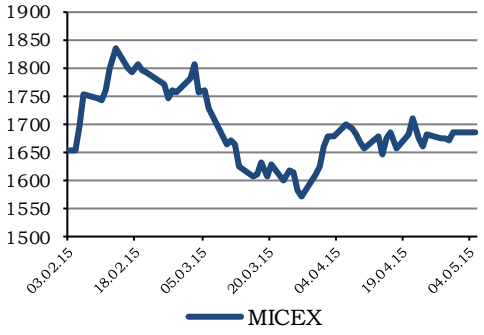
- Газпром снижает цену, но все еще не может договориться с Botas (умеренно негативно);
- Роснефть расширяет поставки в Чехию (позитивно);
- Сургутнефтегаз вблизи вершины (спекулятивно);
- Мечел урегулировал часть споров с ВТБ (позитивно);
- НОВАТЭК может продлить программу выкупа (умеренно позитивно);
- Уралкалий: долгожданный контракт с Индией (нейтрально).

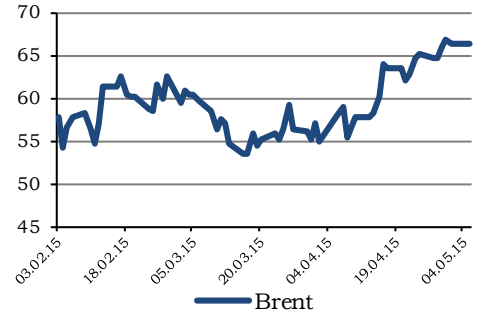
Ключевая статистика на сегодня

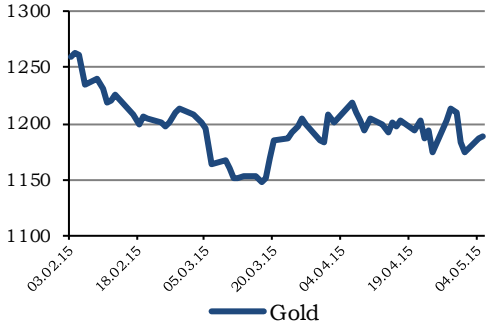
- ИЦП Еврозоны (12:00);
- Публикация экономических прогнозов Еврокомиссии (12:00);
- Торговый баланс США (15:30).

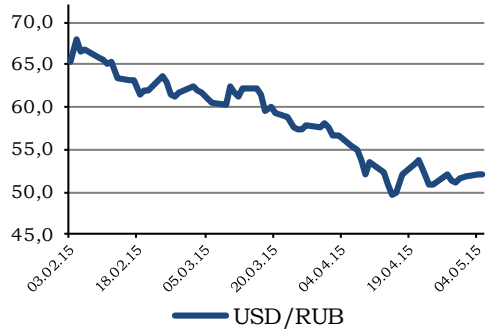
Корпоративные события на сегодня

- Закрытие реестра акционеров «Аэрофлота» для участия в ГОСА;
- Публикация финансовой отчетности «Мосэнерго» по РСБУ за 3 месяца 2015 год;
- Публикация финансовой отчетности «Энел Россия» по РСБУ за 1 квартал 2015 года;
- Закрытие реестра акционеров «Мосэнерго» для участия в ГОСА;
- Закрытие реестра акционеров «ДИКСИ» для участия в ВОСА.





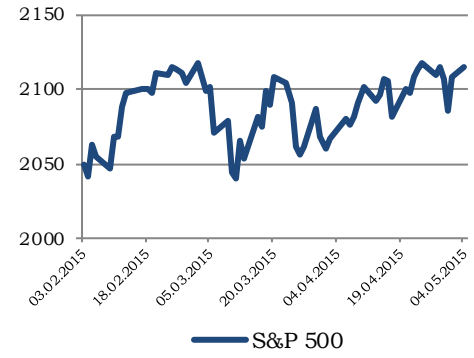


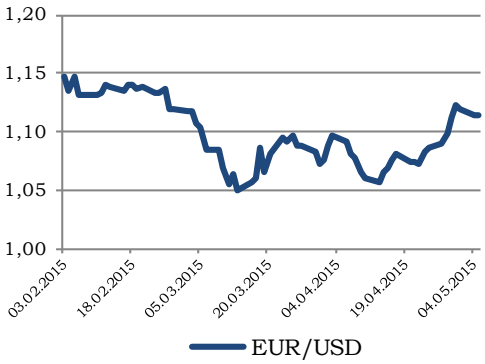


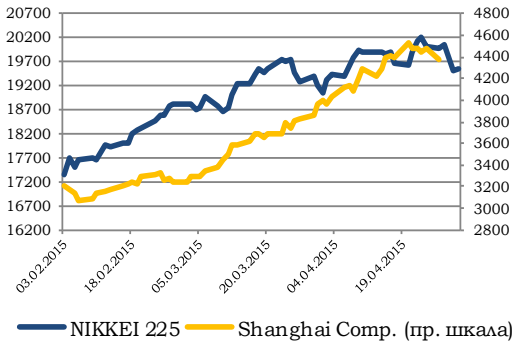
Ситуация на рынках

На фоне сильной статистики из Европы и США ситуация на валютном рынке стабилизировалась. Соотношение двух основных мировых валют, евро и доллара, стабилизировалось. Производственный индекс деловой активности Еврозоны по итогам апреля вырос на 0,1 пункта до отметки 52,0 пункта. Объем промышленных заказов в США в марте вырос на 2,1%, против снижения в феврале на 0,1%, а индекс деловой активности Нью-Йорка в апреле увеличился с уровня 50,0 пункта до значения 58,1 пункта. Сегодня предстоит публикация данных по инфляции в Еврозоне, а также цифры по деловой активности в США. Статистика может изменить соотношение сил на рынке валют. Если опираться на прогнозы экспертов, которые прогнозируют низкие темпы роста потребительских цен в Еврозоне и сохранение высоких темпов роста деловой активности в Соединенных Штатах, можно предположить, что американская валюта будет укрепляться. Дополнительным драйвером укрепления доллара станут слабые данные по деловой активности в Китае. По официальным данным Национального статистического бюро Китая, производственный индекс деловой активности Поднебесной по итогам апреля вырос на 0,1 пункта до 50,1 пункта, что, по сути, указывает об отсутствии роста активности. По данным независимого источника – HSBC, деловая активность в производственной сфере КНР снижается, производственный PMI сократился на 0,3 пункта до значения 48,9 пункта. Единая европейская валюта с утра 30 апреля укрепилась к доллару США на 0,30% до уровня 1,1133 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня соотношение евро и американской валюты будет находиться в диапазоне 1,1070-1,1210.

Перед продолжительными выходными российская валюта несколько ослабела. Некоторые инвесторы, стремясь избежать рисков, предпочли «уйти» в иностранную валюту, что стало драйвером укрепления российской валюты, несмотря на продолжившийся рост цен на нефть. Рубль с утра 30 апреля ослаб, подешевел к доллару на 2,18% до отметки 52,12 рубля за доллар. Сегодня в первой половине дня российская валюта может компенсировать небольшую часть утерянных позиций, однако тенденция к ослаблению сохраняется, что может проявиться во второй половине дня. Не стоит забывать, что в последний день апреля Банк России снизил ключевую ставку на 1,5 процентного пункта до уровня 12,5%, что и станет основным фактором ослабления российской валюты. Полагаем, в течение дня рубль будет торговаться в диапазоне 51,40-53,00 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 57,50-59,50 рубля за евро.







Цены на черное золото, на фоне обострения ситуации на Ближнем Востоке, продолжившегося постепенного ослабления доллара США и в ожиданиях сокращения добычи в Соединенных Штатах, движутся вверх. Сегодня прогнозируемое нами укрепление доллара может спровоцировать коррекционное снижение стоимости углеводорода. Нефть марки Light Sweet с утра 30 апреля подорожала на 0,55% до уровня $58,94 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent выросла на 1,36% до уровня $66,50 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне $65,00-66,80 за баррель.

Российский рынок вновь не демонстрирует четко выраженной динамики, несмотря на рост цен на нефть и ожидания ослабления монетарной политики Банком России. Длительные выходные заставили инвесторов снизить активность и занять выжидательную позицию. Сегодня ситуация может сохраниться, ослабляющийся рубль будет двигать Индекс ММВБ вверх, а низкая активность игроков может стать драйвером умеренного снижения Индекса РТС.

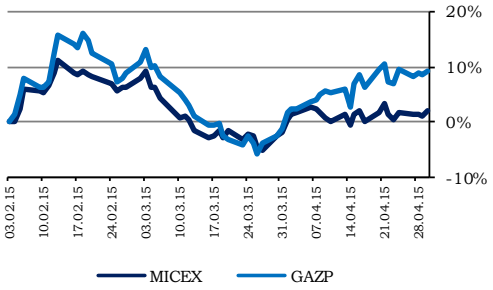
Индекс ММВБ в ходе последних торгов поднялся на 1,04% до уровня 1688,34 пункта, Индекс РТС сократился на 0,24% до 1029,31 пункта. Внешний фон на сегодняшнее утро нейтральный: американские индексы акций в пятницу немного подросли, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дешевеет, азиатские индексы акций торгуются разнонаправленно, нефть марки Brent после роста к уровню $67 за баррель пытается скорректироваться. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1660-1710 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	153,5
Целевая цена, руб	198,0
Потенциал роста	**29,0%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	69 843,25
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	2 123,65

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Комментарии

Газпром снижает цену, но все еще не может договориться с Botas (умеренно негативно)

«Газпром» после многомесячных переговоров согласился дать скидки частным турецким компаниям, на которые приходится более трети импорта российского газа. Дисконт составит примерно 25% в первом квартале и еще 15% во втором, и в мае цена опустится до уровня около $260 за 1 тыс. кубометров, это должно позволить российской компании удержать свою долю на рынке. Но аналогичные переговоры «Газпрома» с госкомпанией Botas по-прежнему в тупике, что ставит под сомнение прогресс по проекту «Турецкий поток».

Несмотря на то, что Газпром, очевидно, готов идти на уступки турецкой стороне, прийти к соглашению пока не удается. Это может создать трудности для дальнейшей реализации «Турецкого потока». Вполне возможно, что Турция тянет время, чтобы дождаться итогов антимонопольного разбирательства против Газпрома, и надеется получить дополнительные преференции от будущего проекта. Однако ЕС настаивает на сохранении транзита через Украину, и в негативном сценарии весь проект может быть сорван подобно «Южному потоку».

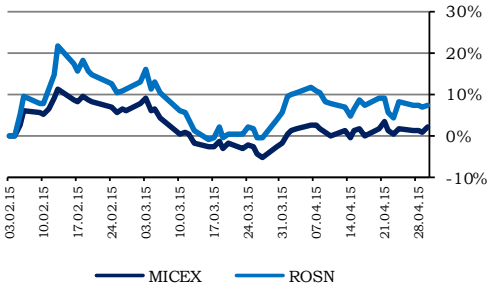
Газпром ведет переговоры с Грецией относительно дальнейшего маршрута газа после доставки его в Турцию, и то, что с самой Турцией остаются разногласия вызывает некоторое беспокойство. Достаточно позитивный в целом внешний фон может сгладить этот негатив, но внимание участников рынка неизбежно будет возвращаться к турецкому проекту. То, что Газпром готов предоставлять скидки, но все еще не может убедить турецкую сторону может говорить о том, что разногласия являются достаточно глубокими. Пока мы оцениваем развитие событий вокруг проекта умеренно негативно для стоимости Газпрома.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	256,5
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	**9,2%**
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	52 248,27
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	412,34

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Роснефть расширяет поставки в Чехию (позитивно)

«Роснефть» и польская PKN Orlen заключили приложение к контракту на поставку нефти в Чехию по нефтепроводу «Дружба» на период с 1 мая 2015 г. по 30 июня 2016 г., пишет «Интерфакс» со ссылкой на сообщение «Роснефти». Как отмечается в нем, приложение обеспечивает повышение объемов поставок на завод Unipetrol RPA на 120 000 т нефти в месяц.

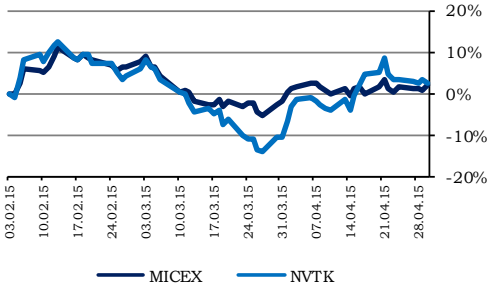
Мы позитивно оцениваем соглашение о расширении поставок, правда пока речь идет о достаточно небольшом объеме – всего 1,7 млн тонн, при том, что у Роснефти уже есть действующий контракт на поставку в Чехию через Польшу до 8 млн тонн, и в саму Польшу – около 18 млн тонн. Тем не менее, это важный контракт, поскольку ранее госкомпания уже пыталась увеличить поставки в Европу, но столкнулась с проблемами из-за санкций (прежде всего в вопросе финансирования поставок). Увеличение экспортных поставок положительно скажется на финансовых показателях Роснефти и окажет поддержку стоимости компании.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

НОВАТЭК	
Тикер	NVTK
Текущая цена, руб	494,0
Целевая цена, руб	555,0
Потенциал роста	**12,3%**
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	28 828,75
Количество АО, млн. шт.	3 036,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	285,42

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



НОВАТЭК может продлить программу выкупа (умеренно позитивно)

НОВАТЭК, вероятно, продлит программу выкупа собственных акций, которая заканчивается 7 июня 2015 г., сообщил финансовый директор компании Марк Джетвей на телефонной конференции в среду. «Я полагаю, что мы продлим программу на следующий год, и, как только разрешится вопрос с финансированием «Ямал СПГ», мы рассмотрим возможность возвращения на рынок для осуществления buyback», – сказал он.

Акционеры «Ямал СПГ» рассчитывают получить проектное финансирование до конца года, рассказывал на днях финансовый директор французской компании Total Патрик де Шевардье. По его словам, китайские банки уже подписали с «Ямал СПГ» рамочное соглашение по предоставлению финансирования в размере, эквивалентном $13,5 млрд.

Шансы на то, что программа будет продлена уже в этом году, достаточно велики. Программа выкупа акций НОВАТЭКа так и не стала драйвером для роста котировок, однако она неплохо выполнила свою основную задачу – сглаживание рыночных колебаний и поддержание котировок на слабом внешнем фоне. До того, как выкуп прекратился в апреле 2014 года, акции НОВАТЭКа демонстрировали высокую устойчивость к колебаниям внешнего фона. Из объявленной изначально программы выкупа на $600 млн, компания потратила всего около $150 млн, и если

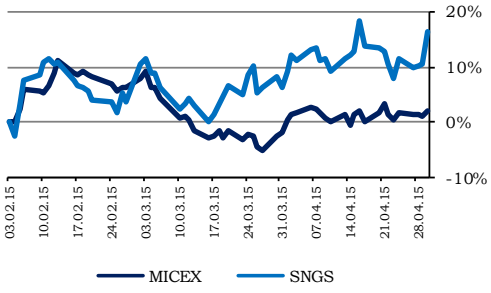
программа будет восстановлена в прежнем виде, НОВАТЭК сможет выкупить еще около $450 млн. Если компания потратит эти средства в течение полугода, это может оказать хорошую поддержку котировкам.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Сургутнефтегаз	
Тикер	SNGS
Текущая цена, руб	38,4
Целевая цена, руб	32,0
Потенциал роста	-16,7%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	26 367,50
Количество АО, млн. шт.	35 726,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	314,55

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Сургутнефтегаз вблизи вершины (спекулятивно)

В I квартале «Сургутнефтегаз» получил 140,3 млрд руб. чистой прибыли по РСБУ, говорится в отчетности. Это всего на 2,4% выше уровня прошлого года. При этом выручка выросла на 18% до 257,6 млрд руб. На чистую прибыль отрицательно повлияло сальдо прочих доходов и расходов, которое в сравнении с I кварталом 2014 г. сократилось на 24,5 млрд руб. до 74 млрд.

В прочих доходах и расходах компания отражает в том числе проценты по депозитам, а также влияние курсовых разниц на них. По отчетности по МСФО финансовые активы «Сургутнефтегаза» на конец 2014 г. составляли 2,1 трлн руб., из них 1,9 трлн руб. – это депозиты в долларах США, за год они выросли на 850 млрд руб. Из них 38% размещено на краткосрочных депозитах и 62% – на долгосрочных. Сумма полученных процентов по депозитам за 2014 г. была 58,3 млрд руб. (за 2013 г. – 27,5 млрд руб.). При этом за I квартал 2015 г. ликвидные активы (сумма краткосрочных и долгосрочных финансовых вложений, а также денежные средства) по РСБУ выросли на 69 млрд руб., или на 3,7%. Примерно так же вырос официальный курс доллара.

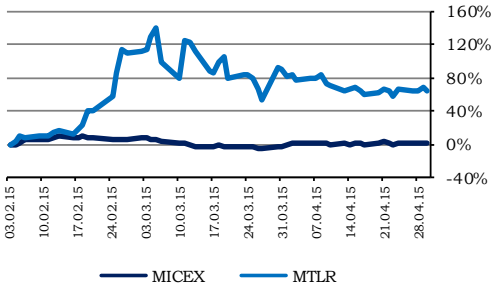
В 2К15 мы наблюдаем тенденцию к укреплению рубля, которая может сыграть злую шутку с Сургутнефтегазом, который традиционно хранит излишки ликвидности на долларовых депозитах. Крупный доход от курсовых разниц в 4К14 и 1К15 может смениться убытком. Вряд ли компания изменит свое поведение в ближайшее время. Это может негативно сказаться, в том числе, на дивидендах в следующем году. Сейчас бумаги Сургута по-прежнему выглядят привлекательно в ожидании рекордных дивидендов за 2014 год, однако внешний фон для компании ухудшается, и стремительный взлет может смениться обвальным падением после того, как дивидендная гонка закончится. Ожидаем, что реестр закроется в середине июля.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	64,3
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**Пересмотр**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	514,45
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	81,40

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Мечел урегулировал часть споров с ВТБ (позитивно)

«Мечел» и ВТБ готовы урегулировать один из споров миром. В минувший четверг они попросили Девятый арбитражный апелляционный суд отложить на 1 июня рассмотрение жалобы «Мечела» на декабрьское решение суда первой инстанции обязать компанию вернуть банку 3 млрд руб. «Представители истца и ответчика изъявили желание решить спор заключением мирового соглашения», – говорится в определении апелляционного суда. 29 апреля «Мечел» уплатил 2,9 млрд руб. из общей суммы требований, осталось выплатить только неустойку и госпошлины. «Компания приступила к погашению просроченных процентов, но пока всю сумму не оплатила», – отмечает представитель ВТБ.

3 млрд руб., которые требовал вернуть ВТБ, – это процентная задолженность с 21 марта по 23 сентября 2014 г. по кредиту на 40,6 млрд руб. Мировое соглашение касается только этого спора, говорит представитель ВТБ. «Мы продолжаем вести переговоры с клиентом. Судебные процессы идут в установленном законодательством порядке до момента урегулирования ситуации», – сказал представитель ВТБ. ВТБ подал на «Мечел» в России четыре иска на общую сумму 54,06 млрд руб. Последний иск на 2,7 млрд руб. 27 апреля банк подал в Арбитражный суд Москвы.

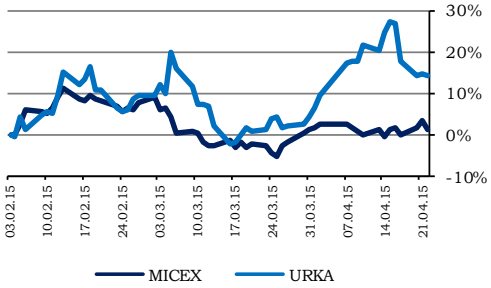
Ранее Мечел сообщал о том, что переговоры с ВТБ идут в конструктивном ключе и, по существу, осталось договориться только со Сбербанком. Многие участники рынка восприняли это заявление скептически, поскольку практически одновременно с этим ВТБ подал очередной иск к одной из структур Мечела. Мировое соглашение, причем по спору, косвенно связанному с основной задолженностью Мечела перед ВТБ, выглядит более убедительно. О решении долговой проблемы компании пока говорить рано, однако надежды на мирное урегулирование вопроса остаются и даже постепенно набирают силу. Мы ожидаем, что в ближайшее время произойдет существенный прогресс в переговорах с кредиторами, и дальнейшая судьба компании станет более прозрачной. Мировое соглашение с ВТБ оцениваем позитивно для бумаг Мечела.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Уралкалий	
Тикер (LSE)	URKA
Текущая цена, USD	14,67
Целевая цена, USD	16,46
Потенциал роста	12%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	8 614,27
Количество АО, млн. шт.	2 936,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	234,83

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Уралкалий: долгожданный контракт с Индией (нейтрально)

«Уралкалий Трейдинг» заключил контракт на поставку хлористого калия в Индию с компанией IPL, крупнейшим индийским импортером минеральных удобрений. Поставки будут осуществляться с мая 2015 года по март 2016 года.

Цена поставляемых в Индию калийных удобрений превышает цену контракта прошлого года в регионе на $10 за тонну на условиях CFR. Объем поставок «Уралкалия» по контракту с IPL — 800 тыс. тонн хлористого калия, включая опцион.

Цена прошлогоднего контракта – $322 за тонну, и прибавка к стоимости лишь $10 – меньше, чем оптимистично надеялся рынок (ожидая премию в $20). Хотя такую же премию к цене прошлого года предполагает и подписанный месяцем ранее контракт с Китаем ($315 против $305 годом ранее). Текущий уровень мировых цен на калий до сих пор существенно ниже, чем был, скажем, в 2013 году (более $400 за тонну), до распада российско-белорусского калийного картеля. Однако динамика цен все-таки положительная.

Мы оцениваем сообщение скорее нейтрально для акций компании. Более сильный (негативный) новостной фон создают сообщения о решении компании провести buyback и последовавшие за этим комментарии рейтинговых агентств (Standard & Poor's уже поместило рейтинги Уралкалия на пересмотр с вероятностью понижения).

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	153,50	0,66	2,23	17,80	198,0	29,0%	Покупать	69 715,1
НОВАТЭК	NVTK	494,00	-1,00	-1,12	13,67	555,0	12,3%	Держать	28 775,8
Роснефть	ROSN	256,50	0,59	2,97	31,00	280,0	9,2%	Держать	52 152,4
ЛУКОЙЛ	LKOH	2645,60	1,36	2,07	18,90	3148,0	19,0%	Держать	43 170,4
Газпром нефть	SIBN	145,70	1,96	1,04	1,89	180,0	23,5%	Держать	13 252,9
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	38,40	5,19	7,87	63,27	32,0	-16,7%	Держать	26 319,1
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	38,85	-1,07	-1,15	31,72	32,6	-16,1%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	292,35	-1,48	-3,97	27,94	245,0	-16,2%	Держать	12 219,5
Татнефть (ап)	TATNP	166,90	-0,18	0,91	24,46	155,0	-7,1%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	121,32	-99,90	2,99	-3,71	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	5,92	0,00	-0,79	27,40	12,0	102,6%	Покупать	70 120,9
НОВАТЭК	NVTK LI	97,50	0,31	-1,76	24,36	92,6	-5,0%	Держать	29 604,0
Роснефть	ROSN LI	4,98	0,81	-0,50	41,88	8,6	72,7%	Покупать	52 778,9
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	51,07	-0,25	-0,93	28,32	52,5	2,8%	Держать	43 438,3
Газпром нефть	GAZ LI	13,90	1,09	-0,71	23,34	20,0	43,9%	Покупать	13 180,8
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,36	1,45	2,58	73,14	10,0	36,0%	Покупать	26 276,5
Татнефть	ATAD LI	34,30	-0,12	-3,24	40,00	39,4	14,9%	Держать	12 454,9
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	76,90	2,26	1,45	40,07	80,0	4,0%	Держать	31 847,3
Сбербанк России (ап)	SBERP	50,00	0,58	-0,87	32,63	56,0	12,0%	Держать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	405,00	-0,74	-3,11	-1,46	-	-	-	184,5
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	72,50	-2,03	-0,68	2,84	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,07	3,80	15,11	-2,24	0,065	-0,8%	Держать	16 286,2
РосБанк	ROSB	47,30	0,85	-1,46	8,99	-	-	-	1 407,8
Банк Санкт-Петербург	BSPB	36,95	-1,47	4,67	51,12	-	-	-	311,6
Банк Открытие	NMOS	1002,00	-0,30	1,42	-13,70	-	-	-	2 765,3
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,49	0,24	10,23	8,26	2,167	-13,0%	Держать	16 135,9
Сбербанк	SBRCY US	6,00	-0,50	3,45	54,92	8,4	40,7%	Покупать	32 380,4
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	9640,00	0,92	1,15	19,31	12920	34,0%	Держать	29 266,0
ЧЦЗ	CHZN	482,50	1,26	3,32	41,91	-	-	-	501,7
ВСМПО-Ависма	VSMO	9270,00	0,11	-1,28	11,15	-	-	-	2 050,4
Мечел	MTLR	64,30	-2,49	4,38	160,22	Пересмотр	-	Пересмотр	513,5
Полюс золото	PLZL	1545,00	1,98	21,61	54,89	-	-	-	5 650,3
Северсталь	CHMF	578,55	1,39	5,44	15,27	763,6	32,0%	Покупать	9 298,1
ММК	MAGN	15,12	3,27	0,83	39,73	18,46	22,1%	Покупать	3 241,4
НЛМК	NLMK	68,28	0,41	0,40	2,23	60,0	-12,1%	Держать	7 850,7
ТМК	TRMK	51,40	0,39	0,98	46,86	Пересмотр	-	Пересмотр	978,1
КТК	KBTK	91,00	-1,09	-6,19	21,33	80,0	-12,1%	Держать	173,3
Распадская	RASP	36,75	-0,78	-0,24	59,78	25,0	-32,0%	Держать	495,8
Белон	BLNG	3,71	0,13	-1,98	10,25	-	-	-	81,9
РУСАЛ	RUALR	315,00	-0,22	-0,88	-11,02	645,0	104,8%	Покупать	9 181,4
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,50	3,83	2,79	37,13	19,88	1,9%	Держать	30 857,9
ЧЦЗ	CHZN LI	9,20	0,00	0,00	100,00	-	-	-	498,6
Евраз (GBP)	EVR LN	192,00	6593,94	1,69	24,27	250,0	30,2%	Держать	2 684,3
Северсталь	SVST LI	11,13	0,45	5,10	22,31	11,75	5,6%	Держать	9 323,8
ММК	MMK LI	3,72	-0,00	0,27	55,00	4,00	7,5%	Держать	3 196,6
НЛМК	NLMK LI	13,30	0,76	0,00	15,85	18,2	36,8%	Покупать	7 971,0
ТМК	TMKS LI	4,06	0,62	-0,61	74,78	Пересмотр	-	Пересмотр	1 005,5
РУСАЛ	486 HK	4,51	675,31	-0,22	-13,60	6,91	53,2%	Покупать	8 837,8
Полюс золото	OPYGY US	14,80	1,37	15,44	51,79	-	-	-	5 642,6
Мечел	MTL US	1,35	0,00	7,14	97,40	Пересмотр	-	Пересмотр	562,0
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	11,57	-0,69	-2,61	37,57	-	-	-	404,5
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,34	-3,19	-1,62	25,33	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	444,00	2,54	6,47	39,18	-	-	-	157,8
Камаз	KMAZ	37,85	-0,92	-1,17	45,58	64,0	69,1%	Покупать	513,5
РКК Энергия	RKKE	3870,00	0,00	-4,91	-3,01	-	-	-	83,4
СОЛЛЕРС	SVAV	412,00	-0,48	2,74	17,71	800,0	94,2%	Покупать	270,9
Иркут	IRKT	7,24	1,97	-2,16	29,06	-	-	-	162,0
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	38,15	-3,42	-1,29	18,37	62,0	62,5%	Покупать	812,9
НМТП	NMTP	1,43	-0,70	-1,72	22,84	-	-	Пересмотр	526,5

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	13,65	-0,66	-1,87	6,89	-	-	-	27,5
Фармстандарт	PHST	980,00	0,00	-5,77	7,10	Пересмотр	-	**Пересмотр**	710,5
Группа Разгуляй	GRAZ	11,99	-1,24	-3,93	167,04	-	-	-	43,7
Группа Черкизово	GCHE	739,00	-0,14	0,54	5,57	-	-	-	623,3
Дикси	DIXY	445,00	-1,35	-1,77	23,71	623,0	**40,0%**	**Покупать**	1 065,0
М.Видео	MVID	208,00	0,00	1,51	68,56	-	-	-	717,4
Магнит	MGNT	11280,00	-1,55	-5,21	16,28	14680,0	**30,1%**	**Покупать**	20 463,4
Синергия	SYNG	491,00	-0,41	1,24	-14,01	640,0	**30,3%**	**Покупать**	235,1
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	19,95	-2,21	4,18	63,52	24,6	**23,3%**	**Покупать**	5 417,9
Лента	LNTA LI	8,55	-1,72	0,94	26,48	8,18	**-4,3%**	**Держать**	3 979,7
Магнит	MGNT LI	55,90	1,36	-5,89	23,13	45,2	**-19,1%**	**Держать**	26 429,9
Черкизово	CHE LI	9,45	-0,53	-0,53	14,96	-	-	-	623,2
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,60	3,19	4,47	10,53	0,80	**33,7%**	**Покупать**	4 435,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,071	10,08	9,94	55,40	0,070	**-1,4%**	**Держать**	1 736,2
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	1,2098	2,09	6,07	69,92	1,25	**3,3%**	**Держать**	2 423,1
Россети	RSTI	0,53	-2,38	-3,65	26,71	0,60	**14,1%**	**Держать**	1 625,5
ОГК-5	ENRU	0,91	0,88	1,11	23,68	1,03	**12,7%**	**Держать**	620,2
Мосэнерго	MSNG	1,00	-0,10	1,68	56,02	0,95	**-4,9%**	**Держать**	761,4
Ленэнерго-об.	LSNG	2,35	-0,64	-4,67	34,00	2,50	**6,6%**	**Держать**	74,6
Ленэнерго-пр.	LSNGP	10,90	0,46	-0,46	-2,68	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,92	-1,60	-5,64	-26,40	1,353	**47,1%**	**Покупать**	859,7
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,00	0,00	0,00	42,29	-	-	-	791,8
РусГидро	HYDR LI	1,21	0,00	3,42	29,83	Пересмотр	-	**Пересмотр**	4 673,7
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,65	0,00	-7,86	-18,35	1,1	**67,0%**	**Покупать**	1 736,2
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	265,00	2,71	4,64	56,76	338,0	**27,5%**	**Покупать**	10 505,5
Ростелеком (ао)	RTKM	79,25	0,38	-2,64	-8,92	117,08	**47,7%**	**Покупать**	4 058,2
Ростелеком (ап)	RTKMP	58,76	0,19	1,40	2,91	81,96	**39,5%**	**Покупать**	-
МегаФон	MFON	877,00	0,80	-1,02	6,95	1122,0	**27,9%**	**Покупать**	10 431,5
АФК Система	AFKS	15,96	-0,25	0,38	40,00	Пересмотр	-	**Пересмотр**	2 954,7
Яндекс	YNDX	1002,00	0,50	-6,88	0,00	1173,0	**17,1%**	**Держать**	6 084,1
РБК	RBCM	5,90	-0,59	-0,67	63,66	-	-	-	41,4
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	11,87	-0,84	-1,41	65,32	12,2	**2,5%**	**Держать**	12 264,2
Ростелеком	ROSYY US	9,36	1,46	0,81	2,92	18,50	**97,8%**	**Покупать**	4 161,7
МегаФон	MFON LI	16,90	-0,59	-0,29	22,64	18,70	**10,7%**	**Держать**	10 478,0
АФК Система	SSA LI	7,55	0,00	-2,08	44,91	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 642,9
Вымпелком	VIP US	5,34	-2,20	-8,56	27,90	5,94	**11,2%**	**Держать**	9 380,9
СТС Media	CTCM US	3,25	-2,99	-23,71	-33,26	-	-	-	507,3
Yandex	YNDX US	19,19	-1,94	-5,33	6,85	19,55	**1,9%**	**Держать**	6 095,6
Mail.ru	MAIL LI	24,05	0,21	-1,84	47,55	20,34	**-15,4%**	**Держать**	5 029,0
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	2262,00	0,98	1,94	25,74	2527,0	**11,7%**	**Держать**	1 759,0
ФосАгро	PHOR	2034,00	0,79	-3,24	22,90	2409,6	**18,5%**	**Держать**	5 053,3
Уралкалий	URKA	151,05	0,23	-4,40	17,64	197,0	**30,4%**	**Держать**	8 508,1
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	30,00	3,27	3,27	43,54	-	-	-	927,3
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	24,15	4,55	2,55	44,09	-	-	-	101,5
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	4,26	0,00	-9,47	25,15	4,86	**14,2%**	**Держать**	1 759,0
ФосАгро	PHOR LI	12,35	0,82	0,41	21,08	14,9	**20,4%**	**Покупать**	5 053,3
Уралкалий	URKA LI	14,67	-0,95	-3,68	24,43	16,46	**12,2%**	**Держать**	8 508,1

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
- 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)



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

Приглашаем к «Финансовому диалогу»

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 не 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 не 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 .