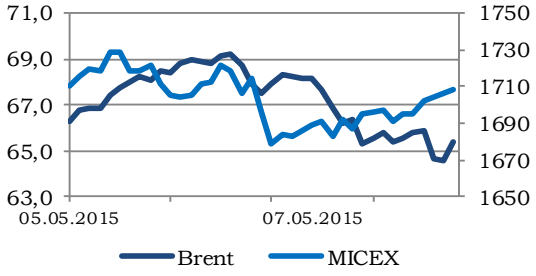
40/1 Malaya Filevskaya str.,
Moscow, 121433
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

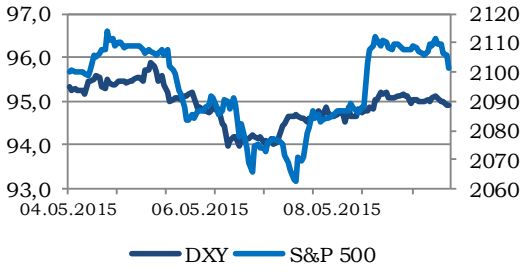
Ежедневный обзор рынка акций

12.05.2015

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 708,52	1 059,52	2 105,33	4 993,57
1,28%	-0,11%	-0,51%	-0,20%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
7 029,85	11 673,35	19 620,91	27 718,20
-0,24%	-0,31%	-0,17%	-0,39%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
59,25	64,91	16,31	1 183,98
-0,08%	-0,73%	-0,97%	-0,37%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 388,50	13,85	14,50%	0,1230%
-0,34%	7,70%	0 б.п.	0 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,1155	51,2450	56,75	53,5858
-0,39%	0,65%	-0,74%	-0,57%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	75,00 / 79,00	Вне рынка
ВТБ	0,06500 / 0,06900	Вне рынка
Газпром	153,00 / 158,00	Держать
ЛУКОЙЛ	2650,0 / 2750,0	Держать
Роснефть	254,00 / 264,00	Вне рынка
Мечел	62,00 / 65,00	Вне рынка
Северсталь	580,00 / 612,00	Покупать
РусГидро	0,5900 / 0,6200	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,06400 / 0,06900	Вне рынка
МТС	257,00 / 267,00	Вне рынка

Последние обзоры и комментарии:

НОВАТЭК: инвесторы осторожно восприняли сильные результаты

МегаФон: хорошая отчетность не достаточный повод для выплаты дивидендов

«Уралкалий»: что сулит buyback инвестору

Ситуация на рынках

- Вновь греческий вопрос выходит на первый план и становится драйвером, оказывающим сильное давление на рынки.
- Народный банк Китая продолжает ослаблять монетарную политику.

Комментарии

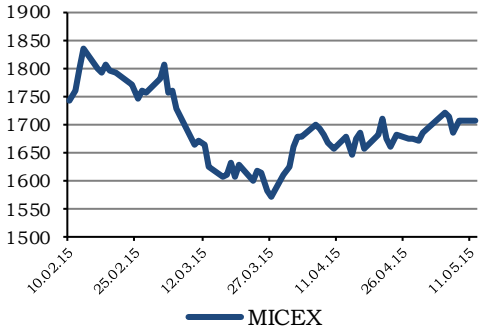
- Газпром: договоры о договорах (нейтрально);
- ТМК: условия для экспорта могут улучшиться (умеренно позитивно);
- Аэрофлоту грозит штраф (умеренно негативно).

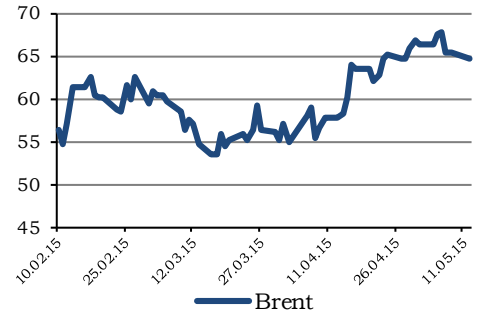
Ключевая статистика на сегодня

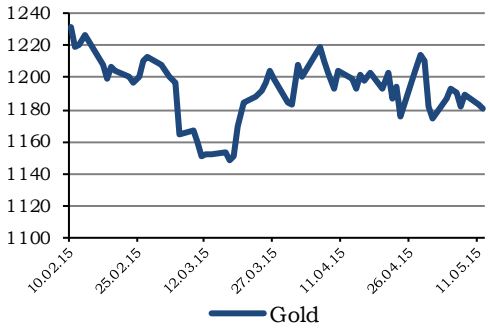
- Промышленное производство Великобритании (11:30);
- Отчет об исполнении федерального бюджета США (21:00).

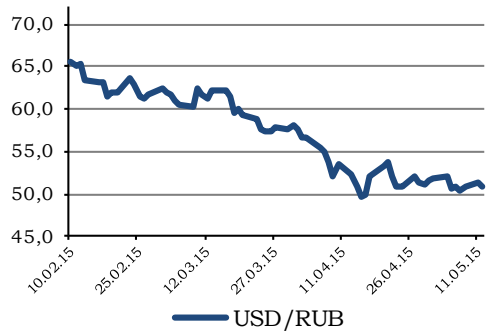
Корпоративные события на сегодня

- Публикация финансовой отчетности Сбербанка по РСБУ за первые 4 месяца 2015 года;
- Закрытие реестра акционеров АВТОВАЗа, ТрансКонтейнера, МОЭК, ЧТПЗ, ЛУКОЙЛа, Протека, Мечела, ЮТэйр, «Э.ОН Россия» для участия в ГОСА;
- Закрытие реестра акционеров КТК для участия в ВОСА;
- Заседание совета директоров Роснефти, РусГидро.









Ситуация на рынках

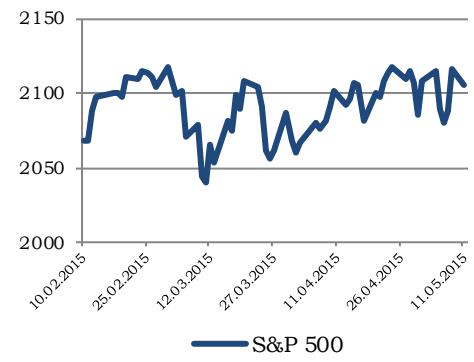
И вновь греческий вопрос выходит на первый план и становится драйвером, оказывающим сильное давление на рынки. Накануне, 11 мая, по итогам заседания Еврогруппы министр финансов Греции Янис Варуфакис заявил, что в течение 2-х недель необходимо решить вопрос ликвидности, пока он стал неразрешимым. Афины и кредиторы по-прежнему не могут прийти к согласию. Вопрос условий оказания Афинам финансовой помощи остается открытым, что продолжит сегодня оказывать негативное влияние на настроения игроков.

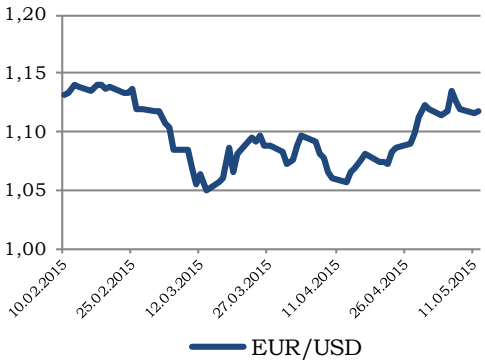
Сдерживающим давление на рынки фактором, драйвером, подталкивающим евро к укреплению может стать очередное ослабление Народным банком Китая монетарной политики. Базовые ставки по вкладам на 1 год и кредитам в юанях понижены на 0,25 процентного пункта до 2,25% и 5,1% соответственно. Также регулятор пошел на послабление, позволив банкам Поднебесной устанавливать ставки на уровне в 1,5 раза выше базового значения. Таким образом власти КНР стимулируют экономику страны на фоне сокращения инвестиций и замедления темпов роста ВВП.

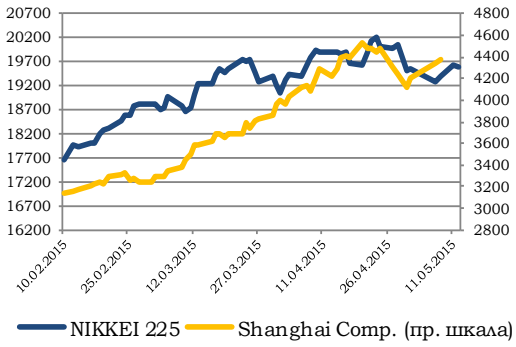
Единая европейская валюта по итогам четверга, пятницы и понедельника ослабла к доллару США на 0,38% до уровня 1,1175 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня соотношение евро и американской валюты будет находиться в диапазоне 1,1050-1,1250.

Рубль в период с 8 по 11 мая ослаб на фоне снижения цен на нефть и негативной динамики мировых рынков. Однако сегодня российская валюта может получить поддержку, в последние дни Президент Российской Федерации и председатель Китайской Народной Республики Си Цзиньпин провели переговоры, в ходе которых обсудили вопросы двустороннего сотрудничества. Российская валюта по итогам торгов 8-11 мая подешевела на 2,60% до отметки 51,25 рубля за доллар. Полагаем, в течение сегодняшнего дня рубль будет торговаться в диапазоне 50,50-52,00 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 56,00-58,00 рубля за евро.

Цены на нефть движутся разнонаправленно, дорожающая Light Sweet продолжает отыгрывать сокращение добычи сланцевой нефти в США, а вот североморская смесь находится под давление замедления темпов роста экономики Китая и на фоне ожиданий увеличения добычи со стороны Ирана. Нефть марки Light Sweet в течение последних трех торговых дней подорожала на 0,75% до уровня $59,18 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 1,95% до уровня $64,80 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне $63,50-66,50 за







баррель.

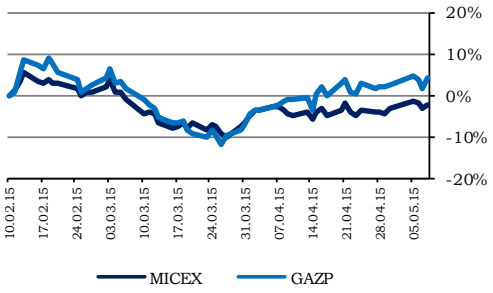
Российский рынок акций в четверг, 8 мая, не показал четко выраженной динамики. Индекс ММВБ вырос на 1,28%, поднявшись к отметке 1708 пункта, в то время как Индекс РТС снизился на 0,11% до значения 1059,53 пункта. Инвесторы не нашли существенных поводов для покупок или продаж. Основные изменения котировок акций проходили на фоне корпоративных событий и ожиданий. Сегодня российский рынок акций может попытаться отыграть прошедшие в последние дни переговоры с китайской стороной и их результаты, что повысило настроения инвесторов. Другим позитивным фактором для российского рынка акций является смягчение монетарной политики Банком Китая. Сдерживающим моментом остается отсутствие договоренности по греческому вопросу. Технически рынок может встретить сопротивление на уровне 1725 пунктов. Внешний фон на сегодняшнее утро умеренно негативный: американские индексы акций в понедельник снизились, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня не претерпевает значительных изменений, азиатские индексы акций торгуются разнонаправленно, нефть марки Brent уменьшается в цене. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1690-1725 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	155,5
Целевая цена, руб	198,0
Потенциал роста	27,3%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	72 198,23
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 995,13

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Комментарии

Газпром: договоры о договорах (нейтрально)

Глава «Газпрома» Алексей Миллер и вице-президент CNPC Ван Дунцзинь в пятницу в присутствии президента РФ Владимира Путина и председателя КНР Си Цзиньпина подписали соглашение об основных условиях поставок российского газа в Китай по западному маршруту (строительство газопровода «Алтай» с запуском после 2020 года). Рамочное соглашение компании подписали еще в ноябре 2014 года. По словам господина Миллера «России 24», подписанный сейчас документ — «это фактически часть будущего контракта», в нем более десятка статей, которые носят юридически обязывающий характер. Речь идет об объемах и сроках поставки (30 млрд кубометров в год и 30 лет), периоде увеличения экспорта, сроке строительства, минимальных суточных и годовых объемах, основных параметрах качества газа и точке входа трубы. Господин Миллер уточнил, что пока обсуждается первая нитка, но проект может включить три очереди. Возможность роста объемов до 100 млрд кубометров в год предусматривает соглашение о стратегическом партнерстве, которое «Газпром» и CNPC продлили на пять лет. Когда подпишут окончательные документы по западному маршруту, компании уточнять не стали.

Кроме того, дочерняя компания «Газпрома» - South Stream Transport BV - уведомила своего подрядчика, итальянскую компанию Saipem о завершении приостановки по договорам. Об этом говорится в сообщении Saipem. Компания должна начать работы по строительству морского участка трубопровода в Чёрном море. Речь идёт о проекте «Турецкий поток».

Газпром вынужден искать новые рынки для поставок газа, так как объемы потребления в Европе и внутри страны снижаются. Это вынуждает монополию идти на уступки потенциальным партнерам и полагаться на предварительные договоренности, ставя себя в невыгодное положение на финальной стадии переговоров. Поставка газа в Китай по Западному маршруту – необходимый Газпрому проект, так как он позволит утилизировать газ с Бованенковского месторождения, спроса для которого в Европе в данный момент нет. Однако между подписанным соглашением и финальным контрактом может быть настоящая пропасть. В случае с «Силой Сибири» прошло 4 года с момента подписания подобного соглашения и до официального заключения контракта. При этом, до сих пор Газпром отказывается называть ключевые коммерческие составляющие этого контракта, и периодически подписываются какие-то сопутствующие согласования на самых разных уровнях, что заставляет думать о том, что

фактически действующего контракта по-прежнему нет.

Аналогичная ситуация складывается и с «Турецким потоком»: несмотря на согласование сроков и объемов, стороны так и не пришли к окончательному соглашению по цене контракта – то есть сделки также еще нет. Но монополия вынуждена начинать работы по своей части трубы, иначе не удастся соблюсти оговоренные сроки.

В результате, Газпрома добровольно принимает на себя дополнительные риски. И, хотя ситуация по обоим проектам пока развивается в благоприятном ключе, это может создать проблемы для компании в дальнейшем, особенно если цены на углеводороды продолжат снижаться.

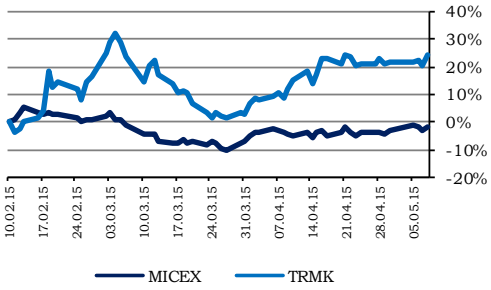
Подписание предварительных соглашений по поставкам в Китай по Западному маршруту и начало работ над Турецким потоком – позитивные события для Газпрома, однако пока будущая выгода в значительной степени уравновешивается рисками и уже отражена в котировках. Вклад обоих проектов в капитализацию будет возрастать по мере устранения неопределенности и исключения дополнительных рисков. Пока же мы не ожидаем, что котировки выраженным образом отреагируют на очередные соглашения, так как опыт «Силы Сибири» говорит о том, что реальное влияние на показатели компании эти соглашения окажут еще очень и очень нескоро.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

ТМК	
Тикер	TRMK
Текущая цена, руб	52,6
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**Пересмотр**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	1 023,14
Количество АО, млн. шт.	991,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	15,92

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ТМК: условия для экспорта могут улучшиться (умеренно позитивно)

Россия подала иск в ВТО к ЕС в связи с принятыми антидемпинговыми мерами в отношении российских сварных труб и нитрата аммония, а также к Украине — в связи с принятыми антидемпинговыми мерами в отношении нитрата аммония, сообщил директор департамента торговых переговоров Минэкономики Максим Медведков. Речь идет об исках, связанных с энергокорректировками в отношении России. По словам чиновника, иск к ЕС по нитрату аммония и сварным трубам решено объединить в один, поскольку претензии «одинаковые». В марте Максим Медведков говорил, что Россия рассматривает возможность досудебного урегулирования исков, поданных в ВТО с обеих сторон, то есть трех исков ЕС к РФ и двух исков РФ к ЕС.

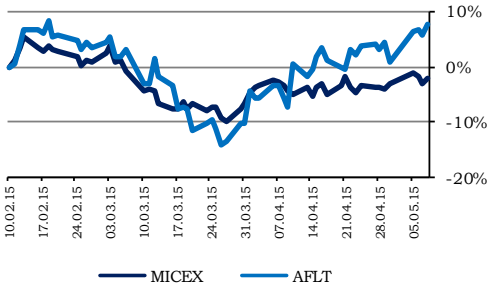
Перспективы урегулирования данных вопросов пока выглядят достаточно туманно, однако у России есть определенные шансы добиться улучшения условий торговли на оспариваемых направлениях. В частности результатом взаимного урегулирования претензий в досудебном порядке, если таковое произойдет, может стать послабление антидемпинговых мер в отношении поставок сварных труб в страны ЕС. Это могло бы стать хорошим стимулом для увеличения поставок на данный рынок со стороны ТМК, что особенно важно в свете падения объемов бурения в США и, соответственно, ожидаемого ухудшения показателей североамериканского дивизиона компании.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Аэрофлот	
Тикер	AFLT
Текущая цена, руб	40,7
Целевая цена, руб	62,0
Потенциал роста	52,3%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	886,41
Количество АО, млн. шт.	1 110,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	92,80

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Аэрофлоту грозит штраф (умеренно негативно)

Московским областным УФАС России по результатам внеплановой проверки 7 мая 2015 года в отношении ОАО «Аэрофлот - российские Авиалинии» и ОАО «Международный аэропорт Шереметьево» возбуждено дело по признакам нарушения антимонопольного законодательства. Признаки нарушения выразились в заключении соглашения, которое может привести к ограничению конкуренции на рынке оказания услуг по авиаперевозкам путем создания условий, ставящих авиакомпании в неравное положение при использовании инфраструктуры международного аэропорта «Шереметьево».

По мнению УФАС, в рамках указанного соглашения «Аэрофлот» и авиакомпании Группы «Аэрофлот», а также авиакомпании - партнёры «Аэрофлота» по альянсу Sky Team получают исключительное право (не предоставляемое другим авиаперевозчикам) участвовать в подготовке плана стыковочных волн (прилет/вылет), принимать решения об управлении ресурсами стоянок и выходов на посадку, а также регулировать деятельность по обслуживанию воздушных судов, пассажиров, обработке багажа, грузов и почты.

Это не первый случай, когда к Аэрофлоту и «Международному аэропорту Шереметьево» предъявляются претензии относительно нарушения антимонопольного законодательства. Согласно российскому законодательству, за такое правонарушение предприятиям грозит штраф в размере от 0,3% до 15% от годового оборота. Выручка ОАО «Аэрофлот» по РСБУ за 2014 год – 240,3 млрд рублей. Выручка Группы «Аэрофлот» по МСФО за 2014 год составила 319,8 млрд рублей. Возможно, урегулирование вопроса сведется лишь к пересмотру условий соглашения о партнерстве между аэропортом и авиакомпанией (как это было два года назад). Однако пока, до разрешения вопроса, разбирательство ФАС может служить фактором давления на котировки авиаперевозчика.

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	155,52	2,25	1,98	19,35	198,0	27,3%	Покупать	71 845,2
НОВАТЭК	NVTK	502,70	2,59	0,74	15,67	555,0	10,4%	Держать	29 785,4
Роснефть	ROSN	259,45	1,65	1,75	32,51	280,0	7,9%	Держать	53 657,9
ЛУКОЙЛ	LKOH	2691,60	1,55	3,13	20,97	3148,0	17,0%	Держать	44 675,1
Газпром нефть	SIBN	143,30	0,35	0,28	0,21	180,0	25,6%	Держать	13 258,4
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	36,45	-0,14	-0,15	54,97	32,0	-12,2%	Держать	25 411,5
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	40,90	-0,24	4,15	38,67	32,6	-20,3%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	303,25	0,65	2,19	32,71	245,0	-19,2%	Держать	12 892,7
Татнефть (ап)	TATNP	166,90	0,85	-0,18	24,46	155,0	-7,1%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	123,57	-99,90	2,51	-1,93	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	6,03	-0,21	1,86	29,76	12,0	98,9%	Покупать	71 423,0
НОВАТЭК	NVTK LI	99,50	0,91	2,05	26,91	92,6	-6,9%	Держать	30 211,2
Роснефть	ROSN LI	5,10	-0,39	2,41	45,30	8,6	68,6%	Покупать	54 050,7
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	52,55	0,29	2,90	32,04	52,5	-0,1%	Держать	44 697,1
Газпром нефть	GAZ LI	13,90	-0,71	0,00	23,34	20,0	43,9%	Покупать	13 180,8
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,24	0,70	-1,63	70,32	10,0	38,2%	Покупать	25 847,8
Татнефть	ATAD LI	35,71	0,03	4,11	45,76	39,4	10,3%	Держать	12 966,8
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	75,50	-1,31	0,40	37,52	80,0	6,0%	Держать	31 804,4
Сбербанк России (ап)	SBERP	50,79	0,14	2,17	34,72	56,0	10,3%	Держать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	410,00	0,00	0,49	-0,24	-	-	-	190,0
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	75,00	-1,96	1,35	6,38	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,07	-0,03	6,97	0,75	0,065	-3,7%	Держать	17 071,6
РосБанк	ROSB	45,70	-0,65	-2,56	5,30	-	-	-	1 383,5
Банк Санкт-Петербург	BSPB	38,60	0,78	2,93	57,87	-	-	-	331,1
Банк Открытие	NMOS	994,00	0,10	-1,09	-14,38	-	-	-	2 790,3
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,55	-1,16	2,57	11,04	2,167	-15,2%	Держать	16 550,6
Сбербанк	SBRCY US	5,88	-1,01	-2,00	51,82	8,4	43,5%	Покупать	31 732,8
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	10540,00	3,32	10,34	30,45	12920	22,6%	Держать	32 547,7
ЧЦЗ	CHZN	479,00	0,00	0,52	40,88	-	-	-	506,6
ВСМПО-Ависма	VSMO	9950,00	2,05	7,45	19,30	-	-	-	2 238,6
Мечел	MTLR	63,49	-0,42	-3,72	156,94	Пересмотр	-	Пересмотр	515,7
Полюс золото	PLZL	1691,00	1,53	11,62	69,52	-	-	-	6 290,4
Северсталь	CHMF	589,80	1,17	3,36	17,51	763,6	29,5%	Покупать	9 641,7
ММК	MAGN	14,67	-0,58	0,16	35,52	18,46	25,9%	Покупать	3 197,8
НЛМК	NLMK	69,00	0,32	1,47	3,31	60,0	-13,0%	Держать	8 069,7
ТМК	TRMK	52,60	3,34	2,73	50,29	Пересмотр	-	Пересмотр	1 018,1
КТК	KBTK	89,80	-0,22	-2,39	19,73	80,0	-10,9%	Держать	173,9
Распадская	RASP	36,67	0,14	-1,00	59,43	25,0	-31,8%	Держать	503,2
Белон	BLNG	3,73	-0,80	0,54	10,70	-	-	-	83,6
РУСАЛ	RUALR	316,00	1,61	0,10	-10,73	645,0	104,1%	Покупать	9 368,7
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	21,25	2,16	8,97	49,44	19,88	-6,4%	Держать	33 627,2
ЧЦЗ	CHZN LI	9,25	0,00	0,54	101,09	-	-	-	501,3
Евраз (GBP)	EVR LN	202,70	6347,82	5,57	31,20	250,0	23,3%	Держать	2 833,9
Северсталь	SVST LI	11,88	2,06	6,74	30,55	11,75	-1,1%	Держать	9 952,1
ММК	MMK LI	3,73	-1,71	0,27	55,42	4,00	7,2%	Держать	3 205,2
НЛМК	NLMK LI	13,70	1,86	3,01	19,34	18,2	32,8%	Покупать	8 210,7
ТМК	TMKS LI	4,16	-0,36	2,59	79,31	Пересмотр	-	Пересмотр	1 031,6
РУСАЛ	486 HK	4,70	675,25	2,19	-10,73	6,91	47,0%	Покупать	9 132,4
Полюс золото	OPYGY US	16,50	0,61	11,49	69,23	-	-	-	6 290,7
Мечел	MTL US	1,35	2,27	0,00	97,40	Пересмотр	-	Пересмотр	562,0
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	11,68	0,52	0,26	38,88	-	-	-	415,4
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,44	0,88	-0,43	28,89	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	448,00	1,13	3,46	40,44	-	-	-	161,9
Камаз	KMAZ	37,95	0,13	-0,65	45,96	64,0	68,6%	Покупать	523,7
РКК Энергия	RKKE	4030,00	0,00	4,13	1,00	-	-	-	88,4
СОЛЛЕРС	SVAV	429,00	2,14	3,62	22,57	800,0	86,5%	Покупать	286,9
Иркут	IRKT	7,20	1,69	1,41	28,34	-	-	-	163,8
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	40,70	1,70	3,04	26,28	62,0	52,3%	Покупать	882,1
НМТП	NMTP	1,41	-1,75	-2,09	21,12	-	-	Пересмотр	528,1

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	13,78	0,15	0,29	7,91	-	-	-	28,2
Фармстандарт	PHST	1090,00	5,83	11,22	19,13	Пересмотр	-	**Пересмотр**	803,9
Группа Разгуляй	GRAZ	11,58	-1,19	-4,61	157,91	-	-	-	42,9
Группа Черкизово	GCHE	731,00	2,38	-1,22	4,43	-	-	-	627,1
Дикси	DIXY	400,50	-2,32	-11,22	11,34	623,0	**55,6%**	**Покупать**	975,0
М.Видео	MVID	207,90	0,78	-0,05	68,48	-	-	-	729,3
Магнит	MGNT	11295,00	1,85	-1,42	16,43	14680,0	**30,0%**	**Покупать**	20 842,4
Синергия	SYNG	485,00	-1,62	-1,62	-15,06	640,0	**32,0%**	**Покупать**	236,2
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	19,75	2,33	-1,00	61,89	24,6	**24,6%**	**Покупать**	5 363,6
Лента	LNTA LI	9,16	3,50	7,13	35,50	8,18	**-10,7%**	**Держать**	4 263,7
Магнит	MGNT LI	56,05	-0,97	0,27	23,46	45,2	**-19,4%**	**Держать**	26 500,8
Черкизово	CHE LI	10,00	4,28	5,82	21,65	-	-	-	659,5
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,61	0,16	5,72	13,24	0,80	**30,5%**	**Покупать**	4 622,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,067	-0,79	4,62	47,69	0,070	**3,7%**	**Держать**	1 678,5
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	1,2310	1,32	3,88	72,89	1,25	**1,5%**	**Держать**	2 507,9
Россети	RSTI	0,56	2,11	3,19	33,94	0,60	**7,9%**	**Держать**	1 747,7
ОГК-5	ENRU	0,91	1,00	0,33	23,00	1,03	**13,3%**	**Держать**	627,4
Мосэнерго	MSNG	0,99	0,71	-1,05	54,53	0,95	**-3,9%**	**Держать**	767,1
Ленэнерго-об.	LSNG	2,43	3,85	2,97	38,86	2,50	**2,9%**	**Держать**	78,7
Ленэнерго-пр.	LSNGP	10,90	1,40	0,46	-2,68	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,92	-1,61	-2,14	-26,80	1,353	**47,9%**	**Покупать**	869,7
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,00	0,00	0,00	42,29	-	-	-	791,8
РусГидро	HYDR LI	1,25	1,21	3,31	34,12	Пересмотр	-	**Пересмотр**	4 828,2
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,65	0,00	0,78	-17,72	1,1	**65,7%**	**Покупать**	1 678,5
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	264,85	1,87	2,66	56,67	338,0	**27,6%**	**Покупать**	10 679,9
Ростелеком (ао)	RTKM	79,90	-0,09	1,20	-8,17	117,08	**46,5%**	**Покупать**	4 161,8
Ростелеком (ап)	RTKMP	58,01	0,24	-1,09	1,59	81,96	**41,3%**	**Покупать**	-
МегаФон	MFON	873,00	1,75	0,34	6,46	1122,0	**28,5%**	**Покупать**	10 562,2
АФК Система	AFKS	16,31	1,24	1,94	43,07	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 071,4
Яндекс	YNDX	979,00	1,14	-1,81	0,00	1173,0	**19,8%**	**Держать**	6 094,7
РБК	RBCM	5,99	0,42	0,93	66,16	-	-	-	42,7
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	12,10	-2,02	1,94	68,52	12,2	**0,6%**	**Держать**	12 501,8
Ростелеком	ROSYY US	9,86	3,79	5,40	8,47	18,50	**87,6%**	**Покупать**	4 386,4
МегаФон	MFON LI	17,00	0,00	0,59	23,37	18,70	**10,0%**	**Держать**	10 540,0
АФК Система	SSA LI	7,80	2,90	3,31	49,71	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 763,5
Вымпелком	VIP US	5,27	-2,59	-1,31	26,23	5,94	**12,7%**	**Держать**	9 258,0
CTC Media	CTCM US	3,40	0,59	4,62	-30,18	-	-	-	530,8
Yandex	YNDX US	19,31	-1,68	0,63	7,52	19,55	**1,2%**	**Держать**	6 133,7
Mail.ru	MAIL LI	24,11	2,07	0,25	47,91	20,34	**-15,6%**	**Держать**	5 041,5
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	2334,00	1,00	4,20	29,74	2527,0	**8,3%**	**Держать**	1 846,2
ФосАгро	PHOR	2007,00	3,51	-0,55	21,27	2409,6	**20,1%**	**Покупать**	5 071,8
Уралкалий	URKA	154,15	1,82	2,29	20,05	197,0	**27,8%**	**Держать**	8 831,8
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	29,10	-3,00	0,17	39,23	-	-	-	915,0
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	24,65	0,00	6,71	47,08	-	-	-	105,3
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	4,55	-0,98	6,93	33,82	4,86	**6,8%**	**Держать**	1 846,2
ФосАгро	PHOR LI	13,15	1,54	6,48	28,92	14,9	**13,1%**	**Держать**	5 071,8
Уралкалий	URKA LI	15,27	0,39	4,09	29,52	16,46	**7,8%**	**Держать**	8 831,8

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 .