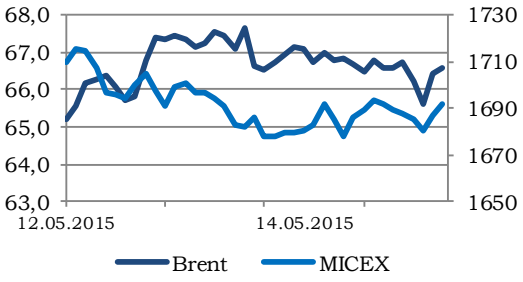
40/1 Malaya Filevskaya str.,
Moscow, 121433
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

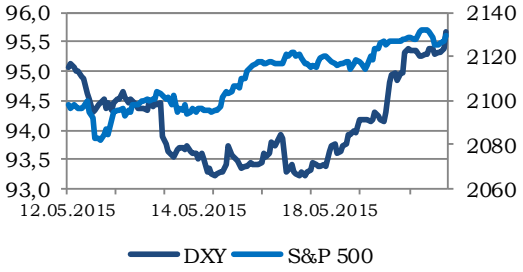
Ежедневный обзор рынка акций

20.05.2015

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 659,36	1 057,60	2 127,83	5 070,03
-1,14%	-1,66%	-0,06%	-0,17%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 995,10	11 853,33	20 026,38	27 693,54
0,38%	2,23%	0,85%	-0,01%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
57,99	64,02	17,13	1 207,75
0,50%	-3,40%	-3,36%	-1,45%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 377,00	12,85	13,00%	0,1240%
-2,51%	0,94%	0 б.п.	0 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,115	49,5462	55,0303	52,0303
-1,46%	0,92%	-0,31%	-0,31%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	74,30 / 77,00	Вне рынка
ВТБ	0,06900 / 0,07300	Вне рынка
Газпром	150,00 / 154,50	Держать
ЛУКОЙЛ	2520,0 / 2620,0	Вне рынка
Роснефть	254,00 / 259,00	Вне рынка
Мечел	59,00 / 63,00	Вне рынка
Северсталь	598,50 / 625,00	Держать
РусГидро	0,6000 / 0,6300	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,06600 / 0,07100	Держать
МТС	262,00 / 271,00	Держать

Последние обзоры и комментарии:

VimpelCom готовится к сделке

НОВАТЭК: инвесторы осторожно восприняли сильные результаты

МегаФон: хорошая отчетность не достаточный повод для выплаты дивидендов

Ситуация на рынках

- Неожиданно сильные данные по строительству в США дезориентировали инвесторов.
- ЕЦБ: послушай ФРС и сделай наоборот.
- На российском рынке начинают преобладать корпоративные события и дивидендные идеи.

Комментарии

- НОВАТЭК продолжает наращивать добычу (позитивно);
- Газпром нефть продемонстрировала неплохие квартальные результаты (умеренно позитивно);
- Газпром: китайские грабли на турецкий лад (умеренно негативно);
- ВТБ спасет РусГидро (негативно/спекулятивно);
- МТС не впечатлил инвесторов (умеренно негативно).

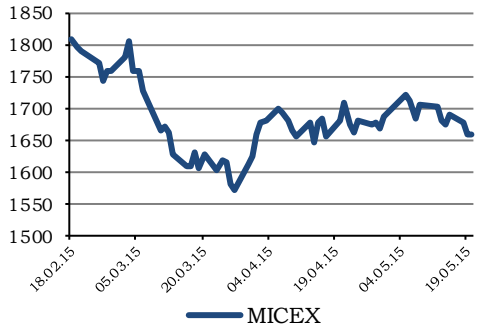
Ключевая статистика на сегодня

- Протокол заседания комитета по кредитно-денежной политике Банка Англии (11:30);
- Объем промышленного производства в РФ;
- Публикация протоколов FOMC (21:00).

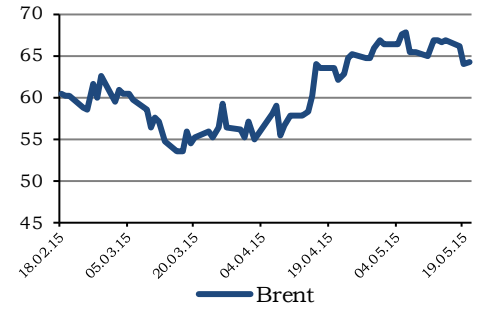
Корпоративные события на сегодня

- Внеочередное общее собрание акционеров МОЭК;
- Внеочередное общее собрание акционеров «Мосэнерго»;
- Годовое общее собрание акционеров Polymetal;
- Закрытие реестра акционеров «МРСК Центра» для участия в ГОСА;
- Заседание совета директоров «Ленэнерго»;
- Заседание совета директоров «ЛУКОЙЛа».

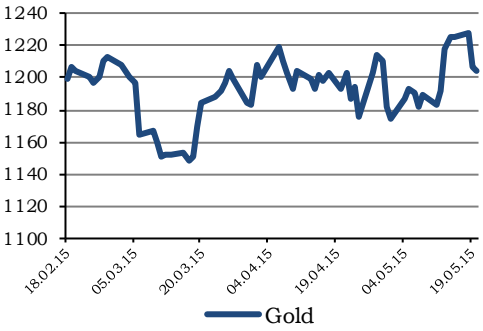
Ситуация на рынках



Число начатых строительств домов в США достигло семилетних максимумов. В апреле показатель составил 1,135 млн, тогда как аналитики прогнозировали значение на уровне 1,019 млн, при этом предыдущее значение было пересмотрено с 0,926 млн до 0,944 млн. Сильные данные смутили инвесторов, заставив вновь думать о скором повышении ставок ФРС, в результате американские индексы не смогли закончить сессию уверенным ростом. Dow Jones industrial average поднялся на 0,07% до 18312.39 пунктов. S&P 500 снизился на 0,06% до 2127.83 пунктов. Основной же удар пришелся по сырьевым активам.

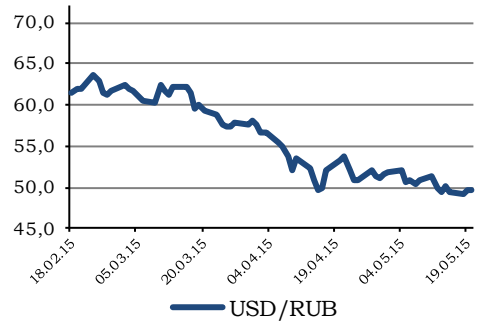


ЕЦБ вновь играет с ФРС в хорошего и плохого полицейского. На волне роста опасений скорого повышения ставок в США, ЕЦБ объявил о намерении активизировать выкуп облигаций в рамках программы количественного смягчения в мае-июне, что обвалило евро против доллара, но поддержало европейские индексы. Европейские площадки закрылись в «зеленой зоне»: по итогам торгов FTSE 100 поднялся на 0,38%, DAX в плюсе на 2,23%, CAC 40 вырос на 2,09%.



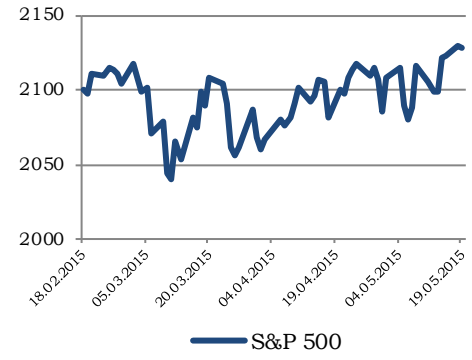
Евро по итогам вчерашнего дня ослаб к доллару США на 1,45% до уровня 1,1150 доллара за евро. Сочетание факторов пока на стороне дальнейшего укрепления доллара. Полагаем, в течение сегодняшнего дня соотношение евро и американской валюты будет находиться в диапазоне 1,10-1,120.

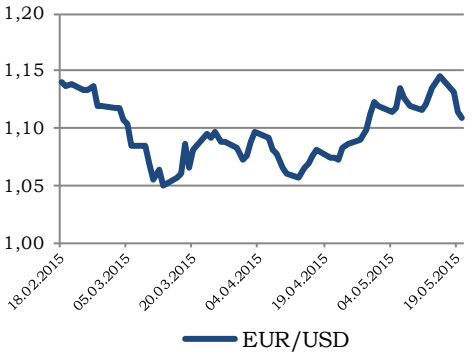
Котировки черного золота во вторник рухнули на 3,4% до $64 за баррель Brent на фоне укрепления доллара и роста опасений относительно восстановления добычи в США. Сегодня исход торгов во многом будет зависеть от данных по запасам в США. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне $63,70-65,80 за баррель.

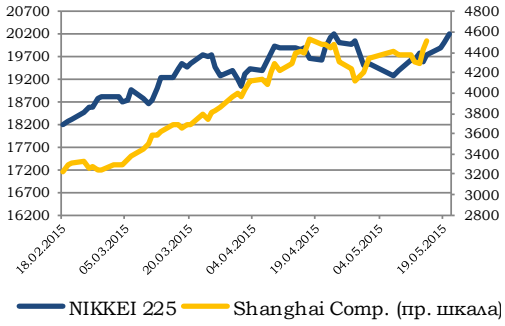


Накануне российская валюта ослаблялась на фоне снижения нефтяных котировок, в ходе торгов соотношение американской валюты и доллара пыталось пробиться в районе 50 рублей за доллар, но не смогло подняться выше отметки в 49,70. Поддержку рублю продолжает оказывать стартовавший на этой неделе период выплаты налогов и связанный с ним спрос на рубль, поэтому позиции национальная валюта сдает неохотно.

Полагаем, в течение дня рубль будет торговаться в диапазоне 49,00-50,00 рубля за доллар, для выхода из этого диапазона потребуются дополнительные драйверы. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 54,00-56,50 рубля за евро, и может выйти из него вниз, если ситуация в паре евро/доллар продолжит развиваться по вчерашнему сценарию.







Российский рынок акций в ходе вчерашних торгов выглядел довольно слабо на фоне снижения нефти и опасения роста ставок в США, которое может стимулировать массовый отток капитала с развивающихся рынков. Индекс ММВБ снизился на 1,143%, достигнув отметки 1659,36 пункта, Индекс РТС потерял 1,66%, достигнув значения в 1057,60 пункта. Однако на рынке хватало отдельных позитивных историй. Рекордные дивиденды НМТП продолжают стимулировать интерес к бумаге; даже слабая отчетность не остановила «разгон» в бумагах ВТБ; акции Соллерс растут после урегулирования вопроса с поставкой запчастей из Кореи.

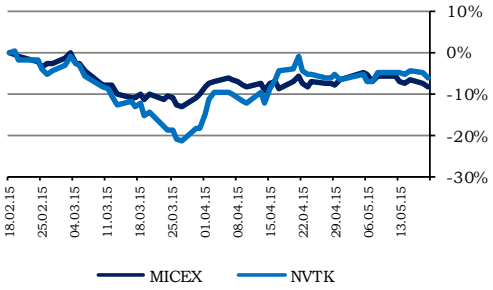
Внешний фон на сегодняшнее утро нейтральный: американские индексы акций во вторник изменились незначительно, азиатские индексы торгуются разнонаправленно, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 торгуется без выраженной динамики. Нефть отскочила от минимумов вчерашней сессии и может продолжить коррекцию. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1650-1680 пунктов, отыгрывая идеи в отдельных бумагах. если нефть продемонстрирует отскок, российские индексы последуют за ней.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

НОВАТЭК	
Тикер	NVTK
Текущая цена, руб	495,5
Целевая цена, руб	555,0
Потенциал роста	**12,0%**
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	30 285,38
Количество АО, млн. шт.	3 036,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	245,51

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

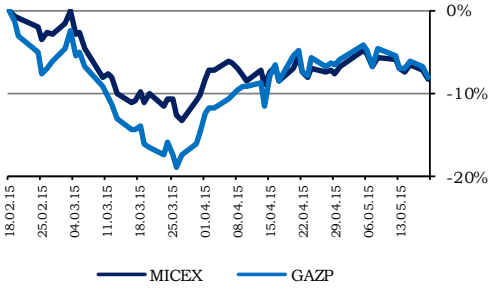
Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	149,9
Целевая цена, руб	198,0
Потенциал роста	**32,1%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	71 410,69
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 867,03

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Комментарии

НОВАТЭК продолжает наращивать добычу (позитивно)

«НОВАТЭК» начал добычу на Термокарстовом газоконденсатном месторождении, разработку которого ведет ЗАО «Тернефтегаз», совместное предприятие «НОВАТЭКа» (51%) и Total. Планируется, что в июне текущего года добыча на месторождении выйдет на проектный уровень, составляющий около 2,4 млрд куб. м природного газа и 0,8 млн т деэтанизированного газового конденсата в год, говорится в сообщении «НОВАТЭКа».

Мы позитивно оцениваем начало добычи на проекте. Если СП уже к лету сможет выйти на плановые объемы, то компания будет добывать на Термокарстовом до 3,5% своего газа и около 18% жидких углеводородов, что станет достаточно существенным вкладом в показатели НОВАТЭКа. Высокие темпы роста добычи – основное преимущество компании перед другими представителями отрасли, и запуск новых проектов крайне важен для поддержания премий к аналогам.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Газпром: китайские грабли на турецкий лад (умеренно негативно)

Прокладка морской части газопровода «Турецкий поток» через Черное море начнется в июне, заявил вчера член правления «Газпрома» Олег Аксютин. Он пояснил, что по первой нитке газопровода заключен подрядный контракт с итальянской Saipem. «Работа будет вестись двумя кораблями в зависимости от условий прокладки. Так вот, на мелководье работы начнутся в первой декаде июня»,— сказал он. Таким образом, российская монополия готовится приступить к первым реальным действиям по проекту, который обсуждается последние полгода.

У голландской дочерней компании «Газпрома» South Stream Transport B.V. есть разрешения на прокладку примерно двух третей морского участка, которые проходят в территориальных водах и исключительной экономической зоне РФ (разрешения были получены еще для South Stream). Но разрешения на прокладку трубы в территориальных водах Турции и вывод ее на берег у «Газпрома» нет, как и разрешения на изыскания для прокладки маршрута. Пока Москва и Анкара не подписали по «Турецкому потоку» вообще ни одного обязывающего документа.

Ситуация выглядит еще менее благоприятной, чем в случае с контрактом на поставку газа в Китай по «Силе Сибири», строительство которой началось раньше, чем были получены окончательные согласования проекта на всех

уровнях. Газпром не раскрывает деталей контракта, но было бы крайне странно, если бы китайская сторона не воспользовалась ситуацией для улучшения условий для себя.

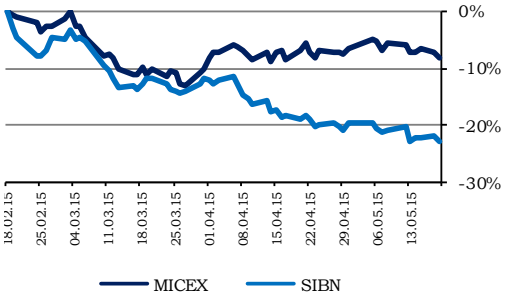
Сейчас же ситуация более жесткая для Газпрома – фактически контракта вообще нет. Договориться с Турцией по цене так и не удалось. Газпром вынужден начать работы, поскольку монополии и так приходится платить подрядчикам за простой, и это только увеличивает дальнейшую смету проекта. Но теперь, чем быстрее будет подписан контракт, тем лучше для Газпрома, а значит тем сильнее позиция Анкары в переговорах. Скорее всего, Газпрому придется пойти на более крупные скидки, чем изначально планировалось, и это вряд ли понравится инвесторам.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Газпром нефть	
Тикер	SIBN
Текущая цена, руб	139,7
Целевая цена, руб	180,0
Потенциал роста	**28,8%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	13 333,30
Количество АО, млн. шт.	4 741,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	31,10

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Газпром нефть продемонстрировала неплохие квартальные результаты (умеренно позитивно)

Чистая прибыль, относящаяся к акционерам ОАО «Газпром нефть», по МСФО за 1 квартал 2015 года выросла на 3,5% и составила 39,1 млрд руб., ее рост сдерживался негативным влиянием курсовых разниц в результате переоценки кредитов и займов, сообщили в компании.

Рост объема добычи углеводородов и объемов продаж через премиальные каналы сбыта обеспечил в 1 квартале 2015 года увеличение на 11,1% (93,4 млрд руб.) показателя скорректированная EBITDA* (прибыль до уплаты процентов, налога на прибыль и амортизации) по сравнению с аналогичным показателем прошлого года.

Мы оцениваем результаты первого квартала умеренно позитивно, поскольку в очень непростой ситуации компания смогла сохранить высокие темпы роста операционных показателей и подстроиться под конъюнктуру рынка, восстановив рентабельность на уровне EBITDA. Результаты превосходят наши прогнозы и консенсус рынка. Вопреки опасениям, переработка у компании остается не только прибыльной, но и более выгодной, чем экспорт сырья, несмотря на налоговый маневр и обвал цен на нефтепродукты. В 2К15 ситуация должна несколько улучшиться, благодаря умеренному росту цен на нефть и укреплению рубля.

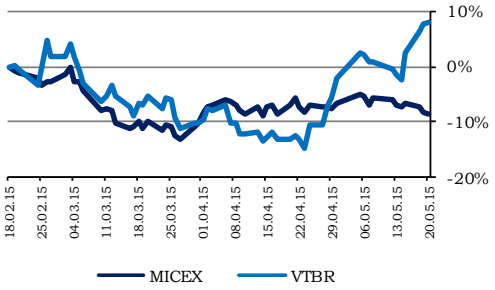
Мы сохраняем умеренно позитивный взгляд на бумаги компании. Газпром нефть сегодня является одной из наиболее недооцененных бумаг в секторе. Более подробный анализ отчетности смотрите в специальном комментарии.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

ВТБ	
Тикер	VTBR
Текущая цена, руб	0,072
Целевая цена, руб	0,065
Потенциал роста	-9,7%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	18 876,28
Количество АО, млн. шт.	12 960 541,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 017,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

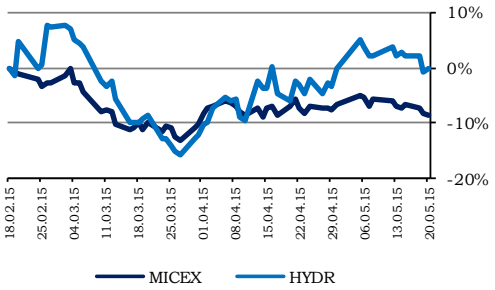
Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



РусГидро	
Тикер	HYDR
Текущая цена, руб	0,59
Целевая цена, руб	0,80
Потенциал роста	34,6%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	4 665,94
Количество АО, млн. шт.	386 255,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	119,50

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ВТБ спасет РусГидро (негативно/спекулятивно)

ВТБ может стать акционером «Русгидро». Компания хочет продать госбанку свои акции на сумму до 85 млрд рублей, что позволит ей решить проблемы с долгами.

«Русгидро» хотела бы привлечь 85 млрд руб., но сумма может быть и меньш. Структура и условия сделки обсуждаются, но теоретически «Русгидро» могла бы выпустить допэмиссию и продать банку казначейские акции (5,6%). У компании уже есть 54 млрд объявленных акций (12,3% от капитала в случае размещения всего пакета).

Мы оцениваем потенциальную сделку позитивно для РусГидро. Компании необходимы деньги для финансирования инвестпрограммы РАО ЕЭС Востока, и монополия фактически зашла в тупик с поиском источников финансирования. При этом, размещение допэмиссии в пользу ВТБ, если оно состоится, вероятнее всего, пройдет значительно выше рынка, поскольку бумаги РусГидро сейчас торгуются на уровне 59 копеек, однако закон об акционерных обществах запрещает размещать акции дешевле номинальной цены, а она у бумаг компании составляет 1 рубль.

Однако для ВТБ сделка не выглядит перспективной. Без изменения в тарифной политике акции энергетических компаний выглядят не слишком привлекательно. Банк закончил квартал с убытком, и позволить себе покупку в несколько десятков миллиардов вряд ли в состоянии без дополнительных вливаний в капитал. Решение может быть политически мотивированным, но тогда инвесторы ВТБ вряд ли окажутся в выигрыше.

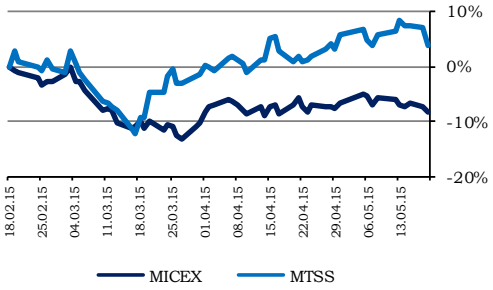
Скорее всего, дальше слухов дело не пойдет, однако, если сделка состоится, это может оказать существенное давление на бумаги ВТБ, которые в последнее время необъяснимо растут против рынка.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

МТС	
Тикер	MTSS
Текущая цена, руб	260,0
Целевая цена, руб	338,0
Потенциал роста	**30,0%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	10 815,20
Количество АО, млн. шт.	2 066,4
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	219,55

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



МТС не впечатлил инвесторов (умеренно негативно)

МТС последним среди операторов «большой тройки» отчитался за первый квартал. Выручка выросла на 2,7% до 100,2 млрд рублей, оказавшись незначительно лучше нашего прогноза. Показатель OIBDA сократился на 2,0% до 41,3 млрд рублей, что также превысило наши ожидания (снижение до 40,4 млрд рублей). Рентабельность OIBDA в 1К15 составила 41,2% (снижение с 43,2% в 1К14). Чистая прибыль оператора снизилась на 14,3% г/г до 10,9 млрд рублей из-за списаний по курсовым разницам на 3,5 млрд рублей, что однако в разы меньше, чем убытки по курсовым разницам в 3К14 и 4К14).

Оператор зафиксировал рост выручки в первом квартале в годовом сопоставлении – это лучше, чем результаты других операторов – МегаФона и VimpelCom, зафиксировавших снижение доходов. Абонентская база в России росла быстрее, чем у МегаФона (+6,4% против +2,8%). Сильные результаты показал сегмент мобильной передачи данных: в 1К15 выручка сегмента выросла на 26% до 18,1 млрд рублей, опередив МегаФон не только по темпам роста, но и по величине выручки (17,5 млрд в первом квартале у МегаФона). Выручка от продаж телефонов и оборудования также, в отличие от МегаФона, принесла МТС больше доходов, чем в 1К14.

Данные вышли в рамках ожиданий рынка (по ряду показателей – лучше прогноза), при этом результаты явно лучше, чем у ближайшего конкурента – МегаФона. Однако вчера реакция в бумагах МТС была негативной (акции подешевели на 3% – хуже снижавшегося российского рынка, депозитарные расписки – на 7%). Это связано с низкой величиной чистой прибыли (хотя она и вышла в рамках ожиданий), а также с сильно снизившимся в 1К15 свободным денежным потоком МТС (в связи с высокими капитальными затратами), что потенциально создает угрозу будущим дивидендным выплатам. Однако компания отметила, что в 2015 году дивидендные выплаты сохранятся на уровне 2014 года.

Величина CAPEX у операторов в первом квартале традиционно самая низкая в сравнении с другими кварталами года, но, вероятно, МТС решил перераспределить капзатраты по времени, объяснив также рост показателя оплатой заказов, сделанных еще в конце 2014 года.

На наш взгляд, негативная реакция в бумагах оператора вчера была переоценена, сегодня акции МТС могут выглядеть лучше рынка.

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	149,85	-1,35	-2,82	15,00	198,0	32,1%	Покупать	71 599,4
НОВАТЭК	NVTK	495,50	-1,29	-1,43	14,01	555,0	12,0%	Держать	30 365,4
Роснефть	ROSN	252,25	-1,50	-2,36	28,83	280,0	11,0%	Держать	53 957,5
ЛУКОЙЛ	LKOH	2530,00	-0,78	-6,25	13,71	3148,0	24,4%	Покупать	43 432,7
Газпром нефть	SIBN	139,70	-1,13	-3,12	-2,31	180,0	28,8%	Держать	13 368,5
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	34,40	-2,70	-2,95	46,24	32,0	-7,0%	Держать	24 801,0
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	39,45	0,01	5,26	33,75	32,6	-17,4%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	294,95	0,41	-4,50	29,08	245,0	-16,9%	Держать	12 969,8
Татнефть (ап)	TATNP	160,90	-0,80	-3,36	19,99	155,0	-3,7%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	117,62	-99,90	-5,69	-6,65	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	6,02	-3,15	0,22	29,55	12,0	99,2%	Покупать	71 304,6
НОВАТЭК	NVTK LI	100,60	-3,27	0,60	28,32	92,6	-8,0%	Держать	30 545,2
Роснефть	ROSN LI	5,10	-2,21	0,69	45,16	8,6	68,8%	Покупать	53 997,7
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	50,90	-2,43	-3,54	27,89	52,5	3,1%	Держать	43 293,7
Газпром нефть	GAZ LI	14,00	-0,71	0,36	24,22	20,0	42,9%	Покупать	13 275,6
Сургутнефтегаз	SGGD LI	6,93	-5,07	-1,00	63,14	10,0	44,3%	Покупать	24 758,1
Татнефть	ATAD LI	35,49	-0,76	-2,04	44,86	39,4	11,0%	Держать	12 887,0
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	73,35	-2,67	-2,45	33,61	80,0	9,1%	Держать	31 958,1
Сбербанк России (ап)	SBERP	49,68	-1,53	0,51	31,78	56,0	12,7%	Держать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	395,00	-2,47	-5,73	-3,89	-	-	-	189,3
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	74,00	-3,27	-1,33	4,96	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,07	1,44	8,35	7,49	0,065	-9,7%	Держать	18 839,3
РосБанк	ROSB	45,70	-2,35	1,11	5,30	-	-	-	1 431,0
Банк Санкт-Петербург	BSPB	38,80	-0,77	1,31	58,69	-	-	-	344,2
Банк Открытие	NMOS	997,00	-1,97	0,40	-14,13	-	-	-	2 894,7
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,82	-0,39	9,32	22,39	2,167	-23,0%	Держать	18 242,0
Сбербанк	SBRCY US	5,94	-2,78	-1,33	53,37	8,4	42,1%	Покупать	32 056,6
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	10039,00	-2,04	-6,00	24,25	12920	28,7%	Держать	32 063,5
ЧЦЗ	CHZN	460,00	0,66	-2,75	35,29	-	-	-	503,2
ВСМПО-Ависма	VSMO	10000,00	1,94	-0,50	19,90	-	-	-	2 327,0
Мечел	MTLR	59,12	-2,89	-5,41	139,26	Пересмотр	-	Пересмотр	496,7
Полюс золото	PLZL	1622,00	0,53	2,01	62,61	-	-	-	6 240,6
Северсталь	CHMF	603,90	-0,21	-2,12	20,32	763,6	26,4%	Покупать	10 210,6
ММК	MAGN	14,82	-1,59	-1,19	36,96	18,46	24,6%	Покупать	3 342,4
НЛМК	NLMK	69,70	-1,55	-4,11	4,36	60,0	-13,9%	Держать	8 431,1
ТМК	TRMK	52,70	-1,50	-0,75	50,57	Пересмотр	-	Пересмотр	1 055,0
КТК	KBTK	88,00	-0,11	-2,11	17,33	80,0	-9,1%	Держать	176,3
Распадская	RASP	36,65	1,95	2,03	59,35	25,0	-31,8%	Держать	520,2
Белон	BLNG	3,61	0,00	2,41	7,28	-	-	-	83,8
РУСАЛ	RUALR	309,00	-0,96	-3,44	-12,71	645,0	108,7%	Покупать	9 475,3
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	20,23	-3,46	-4,35	42,23	19,88	-1,7%	Держать	32 005,1
ЧЦЗ	CHZN LI	9,25	0,00	0,00	101,09	-	-	-	501,3
Евраз (GBP)	EVR LN	186,10	6039,40	-6,90	20,45	250,0	34,3%	Держать	2 601,8
Северсталь	SVST LI	12,20	-1,85	-0,81	34,07	11,75	-3,7%	Держать	10 220,2
ММК	MMK LI	3,84	-4,00	0,52	60,00	4,00	4,2%	Держать	3 299,7
НЛМК	NLMK LI	14,10	-2,76	-0,35	22,82	18,2	29,1%	Покупать	8 450,5
ТМК	TMKS LI	4,26	-3,51	-1,05	83,62	Пересмотр	-	Пересмотр	1 056,4
РУСАЛ	486 HK	4,73	675,19	-3,97	-11,88	6,91	46,1%	Покупать	9 015,5
Полюс золото	OPYGY US	16,22	1,37	2,65	66,35	-	-	-	6 183,6
Мечел	MTL US	1,27	-2,31	-4,51	85,71	Пересмотр	-	Пересмотр	528,7
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	11,11	-0,18	-3,73	32,10	-	-	-	408,7
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,25	0,00	-4,56	21,76	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	429,00	2,88	-1,38	34,48	-	-	-	160,4
Камаз	KMAZ	37,55	-0,27	-0,27	44,42	64,0	70,4%	Покупать	536,0
РКК Энергия	RKKE	3840,00	0,00	-1,54	-3,76	-	-	-	87,1
СОЛЛЕРС	SVAV	466,00	1,30	7,13	33,14	800,0	71,7%	Покупать	322,3
Иркут	IRKT	6,75	-1,75	-3,02	20,32	-	-	-	158,9
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	39,90	-1,53	-1,48	23,80	62,0	55,4%	Покупать	894,4
НМТП	NMTP	1,70	8,65	20,64	46,12	-	-	Пересмотр	658,9

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,72	0,68	7,84	15,27	-	-	-	31,2
Фармстандарт	PHST	1075,00	2,38	-2,27	17,49	Пересмотр	-	**Пересмотр**	820,0
Группа Разгуляй	GRAZ	9,64	-7,31	-10,16	114,70	-	-	-	37,0
Группа Черкизово	GCHE	780,00	2,90	5,69	11,43	-	-	-	692,1
Дикси	DIXY	416,00	-0,12	2,34	15,65	623,0	**49,8%**	**Покупать**	1 047,4
М.Видео	MVID	207,00	-0,96	-1,90	67,75	-	-	-	751,1
Магнит	MGNT	10986,00	-0,51	-2,09	13,25	14680,0	**33,6%**	**Покупать**	20 967,3
Синергия	SYNG	464,00	-3,33	-4,92	-18,74	640,0	**37,9%**	**Покупать**	233,7
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	21,00	-1,87	5,79	72,13	24,6	**17,1%**	**Держать**	5 703,0
Лента	LNTA LI	9,09	-0,11	1,45	34,47	8,18	**-10,0%**	**Держать**	4 231,1
Магнит	MGNT LI	55,80	-1,24	-1,24	22,91	45,2	**-19,0%**	**Держать**	26 382,6
Черкизово	CHE LI	10,35	-0,48	3,50	25,91	-	-	-	682,5
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,59	-2,88	-4,42	9,79	0,80	**34,6%**	**Покупать**	4 634,6
ФСК ЕЭС	FEES	0,066	-2,02	-1,56	43,36	0,070	**6,9%**	**Держать**	1 685,1
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	1,1745	-1,72	-7,23	64,96	1,25	**6,4%**	**Держать**	2 474,8
Россети	RSTI	0,54	0,28	-2,18	29,96	0,60	**11,2%**	**Держать**	1 754,0
ОГК-5	ENRU	0,94	-1,68	2,41	26,52	1,03	**10,2%**	**Держать**	667,5
Мосэнерго	MSNG	0,94	-2,23	-4,90	47,11	0,95	**0,9%**	**Держать**	755,3
Ленэнерго-об.	LSNG	2,38	1,06	-0,63	35,71	2,50	**5,3%**	**Держать**	79,5
Ленэнерго-пр.	LSNGP	10,55	0,00	-4,09	-5,80	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,88	-2,22	-3,83	-29,60	1,353	**53,8%**	**Покупать**	865,1
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,00	0,00	0,00	42,29	-	-	-	791,8
РусГидро	HYDR LI	1,25	-4,60	-2,35	33,58	Пересмотр	-	**Пересмотр**	4 808,9
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,75	0,00	15,23	-5,19	1,1	**43,8%**	**Покупать**	1 685,1
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	260,00	-2,86	-2,37	53,80	338,0	**30,0%**	**Покупать**	10 843,8
Ростелеком (ао)	RTKM	80,74	0,30	-0,93	-7,21	117,08	**45,0%**	**Покупать**	4 349,7
Ростелеком (ап)	RTKMP	57,35	-1,02	-1,12	0,44	81,96	**42,9%**	**Покупать**	-
МегаФон	MFON	831,00	-0,48	-3,93	1,34	1122,0	**35,0%**	**Покупать**	10 398,8
АФК Система	AFKS	16,90	-0,59	4,32	48,25	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 291,6
Яндекс	YNDX	939,00	-0,53	-4,09	0,00	1173,0	**24,9%**	**Покупать**	5 963,1
РБК	RBCM	5,87	-0,84	-2,89	62,83	-	-	-	43,3
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	11,53	-6,87	-4,95	60,58	12,2	**5,6%**	**Держать**	11 912,9
Ростелеком	ROSYY US	9,84	-0,99	0,73	8,26	18,50	**88,0%**	**Покупать**	4 378,0
МегаФон	MFON LI	16,70	-0,60	-1,18	21,19	18,70	**12,0%**	**Держать**	10 354,0
АФК Система	SSA LI	8,45	-0,35	9,60	62,19	Пересмотр	-	**Пересмотр**	4 077,1
Вымпелком	VIP US	6,12	-3,62	10,47	46,59	5,94	**-2,9%**	**Держать**	10 751,2
CTC Media	CTCM US	3,36	-0,88	-0,30	-31,01	-	-	-	524,5
Yandex	YNDX US	18,75	-3,10	-2,34	4,40	19,55	**4,3%**	**Держать**	5 955,8
Mail.ru	MAIL LI	25,05	0,12	1,83	53,68	20,34	**-18,8%**	**Держать**	5 513,1
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	2230,00	-0,13	-3,04	23,96	2527,0	**13,3%**	**Держать**	1 824,4
ФосАгро	PHOR	1997,00	1,89	-1,14	20,66	2409,6	**20,7%**	**Покупать**	5 219,6
Уралкалий	URKA	153,00	1,12	-3,16	19,16	197,0	**28,8%**	**Держать**	9 066,5
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	28,80	0,00	-0,69	37,80	-	-	-	936,6
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	23,30	0,22	-4,31	39,02	-	-	-	103,0
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	4,50	7,02	-1,10	32,35	4,86	**8,0%**	**Держать**	1 824,4
ФосАгро	PHOR LI	13,20	0,00	0,00	29,41	14,9	**12,7%**	**Держать**	5 219,6
Уралкалий	URKA LI	15,35	-1,73	-1,16	30,20	16,46	**7,2%**	**Держать**	9 066,5

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**

Подписка на аналитику

- 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» (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)

Приглашаем к «Финансовому диалогу»

Google play

Доступно в App Store

Скачивайте мобильное приложение UFS



Дмитрий Соловьев
sdi@ufs-finance.com



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-finance.com

Всегда для Вас «Живой» сайт.
Онлайн консультант на нашем сайте **www.ufs-federation.com**

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.