UFS INVESTMENT COMPANY

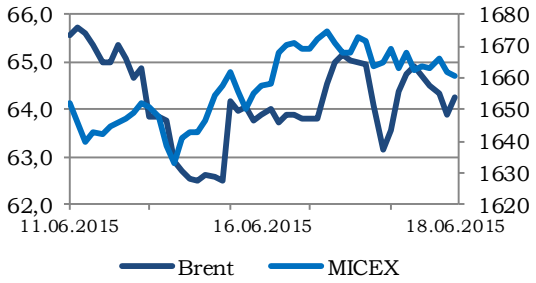
40/1 Malaya Filevskaya str.,
Moscow, 121433
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

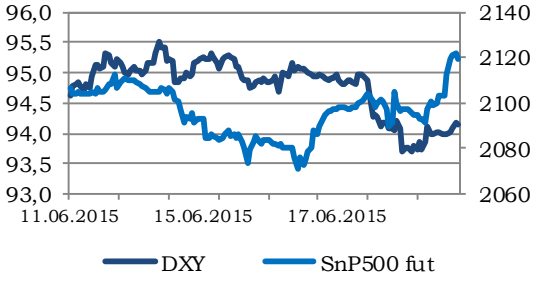
Ежедневный обзор рынка акций

19.06.2015

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 660,14	981,82	2 121,24	5 132,95
-0,27%	0,36%	0,99%	1,34%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 707,88	11 100,30	19 990,82	26 694,66
0,41%	1,11%	0,92%	0,98%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
60,45	64,26	16,18	1 201,92
-0,18%	0,61%	0,33%	1,38%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
5 738,00	13,19	13,85%	0,1230%
0,15%	-9,03%	0 б.п.	-0,05 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,1359	53,4535	60,4975	56,572
0,19%	-0,35%	-0,43%	-0,28%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	71,00 / 74,00	Вне рынка
ВТБ	0,07900 / 0,08300	Вне рынка
Газпром	144,70 / 148,30	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2420,0 / 2520,0	Вне рынка
Роснефть	236,50 / 248,50	Вне рынка
Мечел	70,00 / 77,00	Покупать
Северсталь	577,00 / 593,00	Держать
РусГидро	0,5780 / 0,6130	Покупать
ФСК ЕЭС	0,06470 / 0,06650	Держать
МТС	239,00 / 246,50	Вне рынка

Последние обзоры и комментарии:

Московский кредитный банк: IPO

Газпром нефть начинает маневры

VimpelCom готовится к сделке

Ситуация на рынках

- Главы стран Еврозоны обсудят 22 июня на экстренном саммите Еврозоны греческий вопрос.
- Рынки продолжают обыгрывать результаты заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США.
- Возможное сегодня ощутимое укрепление доллара окажет давление на котировки нефти.

Комментарии

- МКБ: разместит не весь допвыпуск? (нейтрально);
- Газпром идет на север (умеренно позитивно);
- РУСАЛ погасит меньше (нейтрально);
- ФосАгро продолжает сотрудничать с Orica (умеренно позитивно).

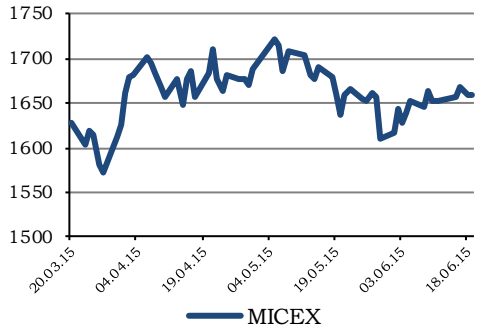
Ключевая статистика на сегодня

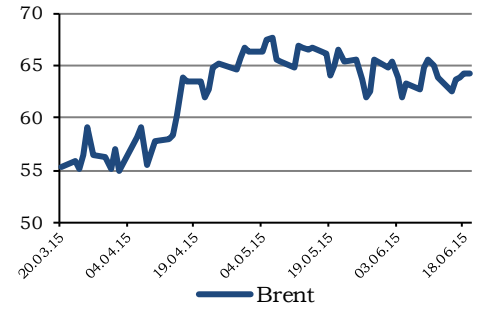
- Речь члена FOMC Дж. Уильямса (18:40).

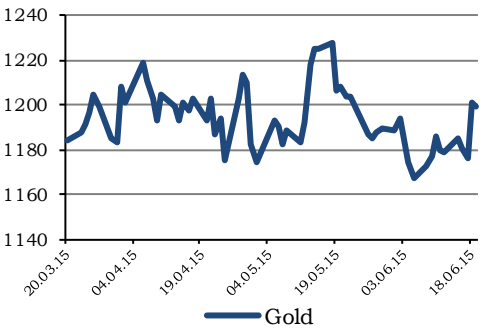
Корпоративные события на сегодня

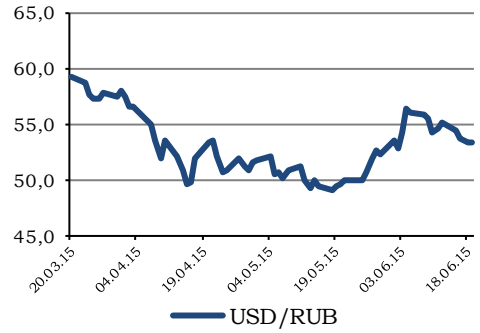
- ПМЭФ в Санкт-Петербурге;
- Годовое общее собрание акционеров МГТС;
- Годовое общее собрание акционеров «МРСК Юга»;
- Годовое общее собрание акционеров VimpelCom;
- Закрытие реестра акционеров «Магнита» для получения дивидендов;
- Закрытие реестра акционеров «ФосАгро» на получение дивидендов;
- Заседание совета директоров ТМК.

Ситуация на рынках









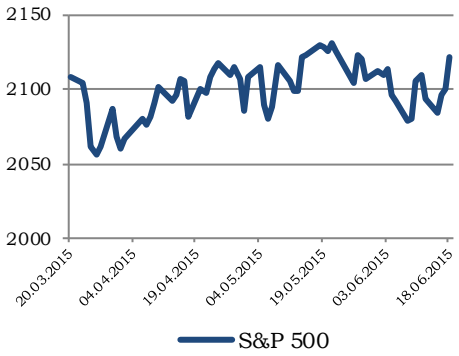
Председатель Евросовета Дональд Туск инициировал созыв внеочередного саммита лидеров Еврозоны, который состоится в ближайший понедельник, 22 июня. Темой обсуждения лидеров европейского валютного союза будет ситуация вокруг Греции. Накануне заседание Еврогруппы, которое состоялось в Люксембурге, окончилось безрезультатно. Не будем останавливаться на риторике сторон переговоров по греческому вопросу, как показала практика, они абсолютно ничего не значит. Стоит лишь заострить внимание на жестком заявлении главы МВФ Кристин Лагард о том, что в случае если Афины не заплатят по долгам до 30 июня включительно, то 1 июля по долгам Греции наступит дефолт. Узел всё больше затягивается и это может очень негативно отразиться на настроениях игроков и отправить дорожавший до настоящего момента евро вниз, а также оказать давление на все сегменты финансового рынка.

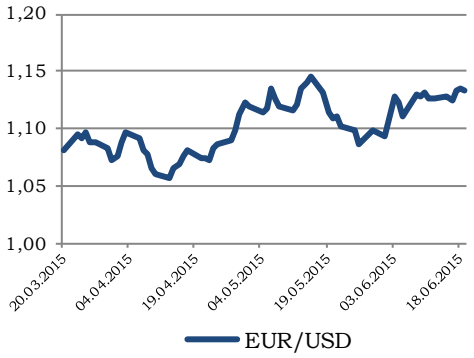
Соотношение единой европейской валюты и доллара в течение последних суток после роста к отметке 1,1436 – снижалось. По итогам дня (на сегодняшнее утро относительно утра четверга) евро понизился на 0,04% до уровня 1,1345 доллара за евро. Греческая проблема сегодня окажет сильное давление на единую валюту. Полагаем, в течение дня пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1400→1,1200 доллара за евро.

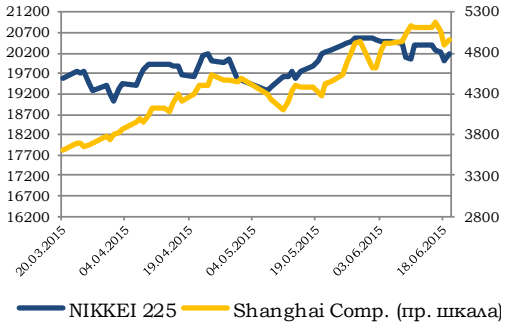
Рынки продолжают обыгрывать результаты заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США, которое завершилось позавчера, 17 июня. Рынки Европы, Америки и Азии растут, после того, как глава Федрезерва Джанет Йеллен заверила инвесторов, что регулятор будет поднимать ставки плавно, взвешенно подходя к принятию решений.

Цены на черное золото движутся вверх на фоне ослабляющегося доллара. Нефть марки Light Sweet в течение последних суток подорожала на 1,33% до уровня $60,32 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent поднялась на 0,97% до уровня $64,22 за баррель. Сегодня мы ожидаем ощутимого укрепления доллара, что окажет давление на стоимость углеводорода. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне $62,00-64,70 за баррель.

Российская валюта не продемонстрировала вчера четко выраженной динамики, укрепившись по итогам дня на 0,35% до уровня 53,45 рубля за доллар. Оценка рисков довольно неоднозначна, с одно стороны ослабление доллара и рост товарных рынков на фоне решений ФРС, а также позитивные настроения, связанные с проходящим в Санкт-Петербурге международным экономическим форумом, с







другой стороны негативное влияние обострения ситуации по греческому вопросу, постепенное ухудшение ситуации на Украине, а также усилившееся санкционное давление на Россию. Сегодня опасения игроков могут расти, что окажет давление на российскую валюту. Полагаем, в течение дня рубль будет торговаться в диапазоне 52,00-54,30 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 58,50-61,25 рубля за евро.

Российский рынок акций по итогам вчерашних торгов, если судить по Индексу РТС (в долларовом выражении) - поднялся. Индекс РТС вырос на 1,58% до отметки 981,82 пункта, Индекс ММВБ, под давлением укрепившегося в начале вчерашнего дня рубля, просел на 0,27% до значения 1660,14 пункта. Рынок отыграл позитив по итогам заседания ФРС, отреагировав на рост мировых рынков, ослабление доллара, увеличение стоимости нефти. Сегодня, в связи с обострением ситуации по Греции настроения могут значительно ухудшиться, что окажет давление российский рынок акций. Технический внешний фон на сегодняшнее утро позитивный: американские индексы акций в четверг поднялись, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня немного дешевеет, азиатские индексы акций торгуются преимущественно в плюсе, нефть марки Brent увеличилась в цене. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1645-1670 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com

Комментарии

МКБ	
Предполагаемый диапазон размещения, руб	2,7 - 3,7
Предоплагаемая капитализация, млрд руб	46 - 63

Рыночная капитализация	
Количество АО, млн. шт.	16 835
Количество АП, млн. шт.	-
Free float акций (план)	10,0%

Финансовые показатели

	2013	2014	1К15
Активы, млн руб.	454 202	584 839	581 730
Капитал, млн руб.	50 652	59 987	61 179
Кредитный портфель, млн руб.	308 941	378 014	382 859
Чистая прибыль, млн руб	8 880	5 569	289

Основные коэффициенты

	2013	2014	1К15
ROA	1,96%	0,95%	0,05%
ROE	17,5%	9,3%	0,5%
Достаточность 1 уровня	10,2%	10,5%	10,4%
Достаточность общего капитала	14,7%	15,9%	15,8%
Достаточность капитала Н1	12,4%	14,2%	13,1%

МКБ: разместит не весь допвыпуск? (нейтрально)

Единственный организатор IPO МКБ — «ВТБ Капитал» подготовил обзор банка в преддверии размещения его акций на Московской бирже. Согласно ему, «ВТБ Капитал» считает адекватной оценку акций МКБ на уровне 3,2-4 руб. за бумагу (0,8-1 капитала). Банк планирует разместить не менее 10% акций во второй половине июля.

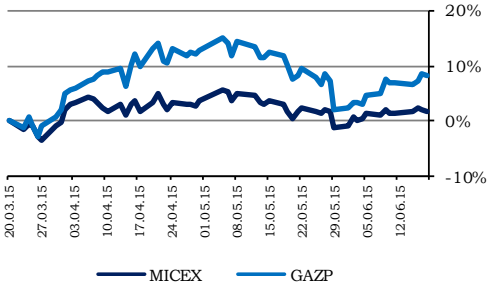
Ранее мы оценивали справедливый диапазон для размещения на уровне 1,6 – 2,2 рубля, исходя из того, что МКБ разместит весь дополнительный выпуск, большую часть из которого выкупят действующие акционеры. Исходя из материалов ВТБ, можно заключить, что банк планирует разместить только часть зарегистрированного выпуска, чтобы привлечь порядка 10% в акционерный капитал. В таких предпосылках, наша оценка составит 2,7 – 3,7 рубля за бумагу. При этом мы по-прежнему считаем, что МКБ разместиться в районе верхней границы этого диапазона за счет «якорных» инвесторов (НПФ) и нишевого характера предложения. Для банка с хорошей рентабельностью и комфортной достаточностью капитала нет смысла размещаться ощутимо дешевле капитала. Мы считаем такую оценку справедливой, однако не интересной для широкого круга инвесторов, поскольку на рынке есть более ликвидные и более дешевые банки (включая, Сбербанк).

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	147,2
Целевая цена, руб	198,0
Потенциал роста	34,6%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	65 247,03
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 558,81

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Газпром идет на север (умеренно позитивно)

Руководители «Газпрома» Алексей Миллер, E.On Клаус Шефер, Shell Бен ван Берден и OMV Манфред Ляйтнер подписали меморандум о строительстве двух новых ниток газопровода «Северный поток» мощностью 55 млрд куб. м из России в Германию по дну Балтийского моря, говорится в совместном сообщении компаний. В ближайшее время будет создана общая компания. Не исключено, что в проекте появятся и другие участники, сказал представитель «Газпрома» Сергей Куприянов.

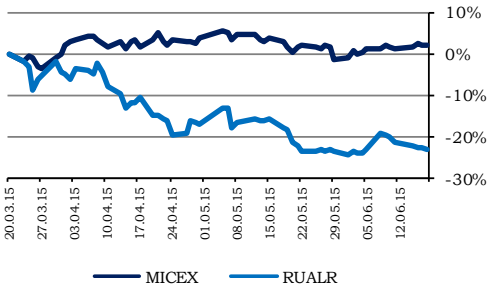
Сделка могла бы рассматриваться как позитивный фактор для Газпрома, но пока речь идет о необязывающих предварительных соглашениях, и сам проект видится довольно сомнительным, поскольку речь идет о строительстве еще двух веток до Германии, при том, что действующий газопровод монополия не может загрузить более чем на 50% из-за (dura lex, sed lex) норм третьего энергопакета, которые запрещают одному поставщику занимать более половины мощности газотранспортной инфраструктуры, расположенной на территории ЕС. До тех пор, пока Газпром не решит эту курьезную проблему, расширение трубопровода выглядит абсурдным решением. Тем не менее, новое соглашение – это козырь Газпрома в переговорах по «Турецкому потоку», который сейчас монополии необходим. Поэтому мы ожидаем, что новость все же окажет поддержку котировкам, хотя она будет весьма умеренной.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

РУСАЛ	
Тикер	RUALR
Текущая цена, руб	291,0
Целевая цена, руб	645,0
Потенциал роста	**121,6%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	8 280,85
Количество АО, млн. шт.	1 519,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	3,98

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



РУСАЛ погасит меньше (нейтрально)

Если курс доллара и цены на алюминий будут стабильными, то UC Rusal сможет в следующем году досрочно вернуть кредиторам до $1,5 млрд», – рассказывала «Ведомостям» в начале декабря 2014 г. директор по финансам UC Rusal Александра Бурико. И хотя курс доллара в сравнении с 1 декабря 2014 г. вырос на 10%, цены на алюминий вместе с премиями за немедленную отгрузку к ценам на LME упали на 25% до $1845 за 1 т.

Новая цель UC Rusal – досрочно погасить $1 млрд, передал ТАСС слова гендиректора компании Владислава Соловьева. Он отметил, что этот план уже учитывает выкупленные компанией в I квартале облигации (речь идет о 10,9 млрд руб.).

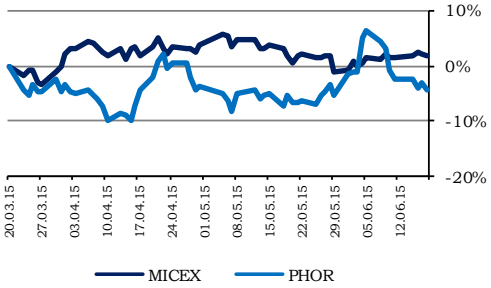
То, что РУСАЛ сократит объемы досрочного погашения меньше, чем изначально объявлялось, вряд ли станет новостью для рынка, поскольку падение цен на алюминий говорит о финансовых возможностях компании весьма красноречиво. В то же время, рынок уже учитывает обвал цен в котировках, и дальнейшие перспективы металла выглядят не так плохо, учитывая нарастающий дефицит предложения. По нашим оценкам, РУСАЛ в состоянии погасить $1 млрд в этом году, с учетом уже погашенных облигаций, но под вопросом остаются дивиденды. Если ситуация на рынке не будет ухудшаться, РУСАЛ, с учетом дивидендов от Норникеля, сможет сделать и то и это, и сокращение объема досрочного погашения можно рассматривать как вклад в будущие дивиденды. Тем не менее, в компании пока ориентируются на рыночную ситуацию, и не готовы давать никаких обещаний. Мы пока оцениваем решение компании нейтрально для котировок.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

ФосАгро	
Тикер	PHOR
Текущая цена, руб	2020,0
Целевая цена, руб	2409,6
Потенциал роста	19,3%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	4 899,58
Количество АО, млн. шт.	129,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	7,83

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ФосАгро продолжает сотрудничать с Orica (умеренно позитивно)

Группа «ФосАгро» и австралийская корпорация Orica подписали долгосрочный договор по производству буровзрывных работ на карьерах АО «Апатит» сроком на 10 лет и соглашение о поставке эмульсионных взрывчатых веществ (ЭВВ) для подземных горных работ. По сообщению компании, документы были подписаны в рамках XIX Петербургского международного экономического форума.

Контракт действует с июня 2015 года по декабрь 2025 года, его стоимость составляет 12,5 млрд рублей (без НДС). «Это уже будет третий этап взаимодействия между компаниями Orica и «ФосАгро», который предусматривает переход на самостоятельное бурение компанией Orica взрывных скважин на открытых горных работах АО «Апатит», - отмечает российская компания.

Это не первая фаза сотрудничества ФосАгро с австралийской компанией. По сути, привлечение зарубежного партнера позволяет применять более современные и эффективные технологии, и в итоге получать более эффективное производство. У ФосАгро один из самых низких уровней себестоимости в отрасли, что создает дополнительную стоимость для акционеров.

Не ожидаем реакции котировок на сообщение, отмечая, что сейчас динамика больше привязана к закрытию реестра в связи с выплатой дивидендов. По факту, уже вчера бумаги торговались «без дивидендов» и подешевели по итогам дня на 1,1%. Дивидендная доходность составляет порядка 1,0%.

Дополнительным драйвером к росту котировок в среднесрочной перспективе будет являться решение Совета директоров по промежуточным дивидендам в размере 48 рублей на акцию на общую сумму 6,216 млрд рублей (ВОСА состоится 14 июля).

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	147,15	-0,30	1,06	12,92	198,0	34,6%	Покупать	65 169,9
НОВАТЭК	NVTK	540,00	-0,92	-0,72	24,25	555,0	2,8%	Держать	30 673,5
Роснефть	ROSN	245,00	-0,37	-0,41	25,13	280,0	14,3%	Держать	48 575,9
ЛУКОЙЛ	LKOH	2476,00	0,04	-2,95	11,28	3148,0	27,1%	Покупать	39 398,6
Газпром нефть	SIBN	140,50	-0,14	1,81	-1,75	180,0	28,1%	Покупать	12 462,3
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	33,30	-0,09	5,38	41,58	32,0	-3,9%	Держать	22 256,3
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	40,90	-1,11	4,86	38,65	32,6	-20,3%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	295,30	-0,32	0,24	29,23	245,0	-17,0%	Держать	12 036,0
Татнефть (ап)	TATNP	157,00	1,03	0,71	17,08	155,0	-1,3%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	127,51	-99,90	-5,48	1,20	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	5,47	0,39	3,80	17,63	12,0	119,4%	Покупать	64 747,1
НОВАТЭК	NVTK LI	102,50	0,00	1,18	30,74	92,6	-9,7%	Держать	31 122,1
Роснефть	ROSN LI	4,55	-0,39	2,25	29,63	8,6	89,0%	Покупать	48 221,7
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	46,36	1,22	2,07	16,48	52,5	13,2%	Держать	39 432,1
Газпром нефть	GAZ LI	12,90	0,78	1,57	14,46	20,0	55,0%	Покупать	12 232,6
Сургутнефтегаз	SGGD LI	6,25	0,40	8,13	47,13	10,0	60,0%	Покупать	22 328,7
Татнефть	ATAD LI	33,10	0,39	2,41	35,10	39,4	19,0%	Держать	12 019,1
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	72,98	0,23	2,06	32,93	80,0	9,6%	Держать	29 472,6
Сбербанк России (ап)	SBERP	49,84	0,46	3,17	32,20	56,0	12,4%	Держать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	440,00	4,02	3,53	7,06	-	-	-	195,5
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	218,50	-3,96	-9,15	209,93	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,08	-0,14	-0,77	19,25	0,065	-18,6%	Держать	19 372,9
РосБанк	ROSB	45,90	-1,08	1,10	5,76	-	-	-	1 332,2
Банк Санкт-Петербург	BSPB	38,75	0,13	0,65	58,49	-	-	-	318,6
Банк Открытие	NMOS	1125,00	0,09	1,81	-3,10	-	-	-	3 027,6
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,94	1,38	2,15	27,83	2,167	-26,3%	Держать	19 052,0
Сбербанк	SBRCY US	5,46	0,37	2,63	40,98	8,4	54,6%	Покупать	29 466,2
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	9579,00	-1,04	-0,17	18,55	12920	34,9%	Держать	28 358,0
ЧЦЗ	CHZN	472,00	-0,84	-1,67	38,82	-	-	-	478,6
ВСМПО-Ависма	VSMO	9050,00	0,33	2,03	8,51	-	-	-	1 952,0
Мечел	MTLR	71,50	2,16	0,28	189,36	Пересмотр	-	Пересмотр	556,8
Полюс золото	PLZL	1812,00	0,36	10,49	81,65	-	-	-	6 462,0
Северсталь	CHMF	582,00	-0,90	-3,66	15,96	763,6	31,2%	Покупать	9 121,1
ММК	MAGN	14,70	-1,67	-0,28	35,85	18,46	25,6%	Покупать	3 073,0
НЛМК	NLMK	72,20	0,42	-0,19	8,10	60,0	-16,9%	Держать	8 095,1
ТМК	TRMK	54,50	2,06	2,64	55,71	Пересмотр	-	Пересмотр	1 011,3
КТК	KBTK	90,60	3,90	4,62	20,80	80,0	-11,7%	Держать	168,2
Распадская	RASP	36,63	1,50	0,66	59,26	25,0	-31,7%	Держать	481,9
Белон	BLNG	3,82	-0,65	2,14	13,37	-	-	-	82,1
РУСАЛ	RUALR	291,00	-0,68	-3,80	-17,80	645,0	121,6%	Покупать	8 271,1
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	17,92	0,48	1,33	25,98	19,88	11,0%	Держать	28 349,7
ЧЦЗ	CHZN LI	9,45	0,00	0,00	105,43	-	-	-	512,1
Евраз (GBP)	EVR LN	143,50	6064,07	-10,42	-7,12	250,0	74,2%	Держать	2 020,7
Северсталь	SVST LI	10,98	-0,45	1,39	20,66	11,75	7,0%	Держать	9 198,2
ММК	MMK LI	3,53	-0,56	2,32	47,08	4,00	13,3%	Держать	3 034,3
НЛМК	NLMK LI	13,60	0,74	2,64	18,47	18,2	33,8%	Покупать	8 150,8
ТМК	TMKS LI	4,17	2,33	5,57	79,74	Пересмотр	-	Пересмотр	1 034,1
РУСАЛ	486 HK	4,27	675,25	7,18	-14,18	6,91	61,8%	Покупать	8 779,7
Полюс золото	OPYGY US	16,94	16,03	16,03	73,74	-	-	-	6 458,5
Мечел	MTL US	1,28	4,07	3,23	87,17	Пересмотр	-	Пересмотр	532,8
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,85	0,28	-0,55	29,01	-	-	-	369,9
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,32	1,07	-1,63	24,58	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	434,00	0,00	1,17	36,05	-	-	-	150,4
Камаз	KMAZ	37,80	0,80	0,67	45,38	64,0	69,3%	Покупать	500,1
РКК Энергия	RKKE	3700,00	0,00	4,82	-7,27	-	-	-	77,8
СОЛЛЕРС	SVAV	435,00	-0,91	3,57	24,29	800,0	83,9%	Покупать	278,9
Иркут	IRKT	6,84	-1,58	4,43	21,93	-	-	-	149,2
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	38,97	-0,76	-5,18	20,91	62,0	59,1%	Покупать	809,7
НМТП	NMTP	1,80	-0,28	-0,28	54,74	-	-	Пересмотр	646,8

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,91	-0,13	1,15	16,76	-	-	-	29,3
Фармстандарт	PHST	1060,00	0,00	2,91	15,85	Пересмотр	-	**Пересмотр**	749,4
Группа Разгуляй	GRAZ	14,14	6,72	9,61	214,92	-	-	-	50,3
Группа Черкизово	GCHE	736,00	0,82	-0,14	5,14	-	-	-	605,3
Дикси	DIXY	348,00	-1,69	0,00	-3,25	623,0	**79,0%**	**Покупать**	812,2
М.Видео	MVID	213,00	0,38	9,68	72,61	-	-	-	716,3
Магнит	MGNT	11440,00	-0,69	5,00	17,93	14680,0	**28,3%**	**Покупать**	20 237,8
Синергия	SYNG	460,00	2,22	2,91	-19,44	640,0	**39,1%**	**Покупать**	214,7
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,80	0,00	-1,66	45,90	24,6	**38,2%**	**Покупать**	4 834,0
Лента	LNTA LI	8,72	0,23	9,41	28,99	8,18	**-6,2%**	**Держать**	4 058,9
Магнит	MGNT LI	55,95	-0,09	6,17	23,24	45,2	**-19,2%**	**Держать**	26 453,5
Черкизово	CHE LI	8,95	-2,08	-0,56	8,88	-	-	-	590,2
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,58	1,59	1,27	7,57	0,80	**37,3%**	**Покупать**	4 209,2
ФСК ЕЭС	FEES	0,066	0,30	0,70	44,23	0,070	**6,2%**	**Держать**	1 571,5
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	1,1655	-1,60	1,44	63,69	1,25	**7,3%**	**Держать**	2 276,3
Россети	RSTI	0,52	3,79	1,17	25,26	0,60	**15,4%**	**Держать**	1 567,0
ОГК-5	ENRU	0,99	5,12	7,89	33,29	1,03	**4,6%**	**Держать**	651,8
Мосэнерго	MSNG	0,96	3,17	6,02	49,92	0,95	**-1,0%**	**Держать**	713,5
Ленэнерго-об.	LSNG	3,48	5,14	52,30	98,86	2,50	**-28,2%**	**Держать**	108,0
Ленэнерго-пр.	LSNGP	13,35	0,00	36,92	19,20	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,90	1,13	0,56	-28,40	1,353	**51,2%**	**Покупать**	815,5
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,00	0,00	0,00	42,29	-	-	-	791,8
РусГидро	HYDR LI	1,11	0,00	0,91	19,10	Пересмотр	-	**Пересмотр**	4 287,4
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,70	0,00	0,00	-11,39	1,1	**53,8%**	**Покупать**	1 571,5
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	243,50	1,42	1,88	44,04	338,0	**38,8%**	**Покупать**	9 413,3
Ростелеком (ао)	RTKM	92,70	2,62	-4,53	6,54	117,08	**26,3%**	**Покупать**	4 629,0
Ростелеком (ап)	RTKMP	63,39	0,17	-3,72	11,02	81,96	**29,3%**	**Покупать**	-
МегаФон	MFON	786,00	2,08	-0,38	-4,15	1122,0	**42,7%**	**Покупать**	9 116,7
АФК Система	AFKS	18,17	-1,36	1,96	59,39	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 280,2
Яндекс	YNDX	906,00	-2,58	-4,63	0,00	1173,0	**29,5%**	**Покупать**	5 465,6
РБК	RBCM	5,79	-0,09	-3,26	60,61	-	-	-	39,6
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	10,19	3,56	8,06	41,92	12,2	**19,4%**	**Держать**	10 528,4
Ростелеком	ROSYY US	10,01	-0,50	-2,46	10,12	18,50	**84,8%**	**Покупать**	4 453,1
МегаФон	MFON LI	14,65	2,81	6,55	6,31	18,70	**27,6%**	**Покупать**	9 083,0
АФК Система	SSA LI	8,19	-1,33	0,37	57,20	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 951,7
Вымпелком	VIP US	5,54	6,74	4,73	32,69	5,94	**7,2%**	**Держать**	9 732,3
CTC Media	CTCM US	3,12	2,30	1,96	-35,93	-	-	-	487,0
Yandex	YNDX US	16,93	-1,23	-2,92	-5,73	19,55	**15,5%**	**Держать**	5 472,3
Mail.ru	MAIL LI	21,36	-0,65	-0,19	31,04	20,34	**-4,8%**	**Держать**	4 701,0
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	2204,00	0,36	2,99	22,51	2527,0	**14,7%**	**Держать**	1 671,3
ФосАгро	PHOR	2020,00	-1,17	-3,58	22,05	2409,6	**19,3%**	**Держать**	4 893,8
Уралкалий	URKA	149,25	-0,90	0,37	16,24	197,0	**32,0%**	**Держать**	8 197,8
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	30,00	0,33	0,00	43,54	-	-	-	904,3
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	24,05	1,48	-0,62	43,50	-	-	-	98,5
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	4,15	0,00	3,63	21,91	4,86	**17,2%**	**Держать**	1 671,3
ФосАгро	PHOR LI	12,45	0,81	1,63	22,06	14,9	**19,4%**	**Держать**	4 893,8
Уралкалий	URKA LI	14,06	0,43	2,03	19,25	16,46	**17,1%**	**Держать**	8 197,8

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**

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.