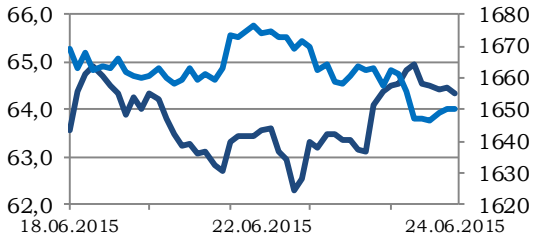
40/1 Malaya Filevskaya str.,
Moscow, 121433
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

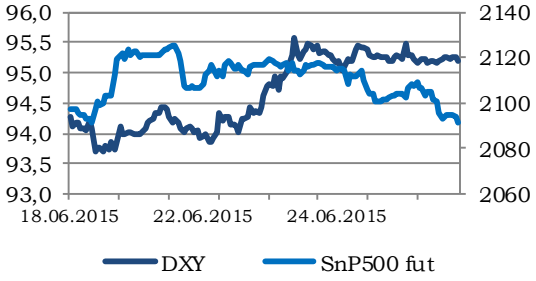
Ежедневный обзор рынка акций

26.06.2015

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 631,99	941,32	2 102,31	5 112,19
-1,20%	-2,39%	-0,30%	-0,20%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 807,82	11 473,13	20 771,40	27 145,75
-0,54%	0,02%	-0,31%	-1,88%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
59,70	63,20	15,86	1 173,25
0,02%	-0,46%	-0,26%	-0,19%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
5 729,75	14,01	12,15%	0,1235%
0,52%	5,66%	0 б.п.	-0,05 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,1205	54,6997	61,2943	57,7167
0,00%	0,44%	0,00%	0,06%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	69,00 / 72,00	Вне рынка
ВТБ	0,07670 / 0,07880	Вне рынка
Газпром	139,50 / 145,50	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2370,0 / 2450,0	Вне рынка
Роснефть	229,00 / 244,00	Вне рынка
Мечел	64,50 / 70,50	Вне рынка
Северсталь	557,00 /590,00	Держать
РусГидро	0,5230 / 0,5430	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,06200 / 0,06550	Вне рынка
МТС	242,00 / 251,00	Вне рынка

Последние обзоры и комментарии:

Московский кредитный банк: IPO

Газпром нефть начинает маневры

VimpelCom готовится к сделке

Ситуация на рынках

- Афины и кредиторы продолжают делать попытки договориться.
- Сегодня утром опубликована статистика по Японии и Еврозоне.
- Глава МВФ Кристин Лагард предлагает Федрезерву США не спешить увеличивать процентные ставки.

Комментарии

- Газпром наращивает инвестиции, но пока еще может занимать за рубежом (нейтрально);
- ЛУКОЙЛ снижает прогнозы по добыче (умеренно негативно);
- Мечел вновь вовлекает правительство в переговорный процесс (позитивно/спекулятивно).

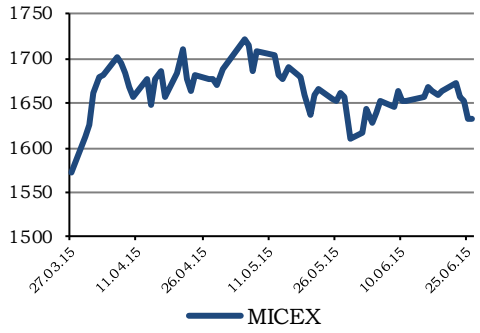
Ключевая статистика на сегодня

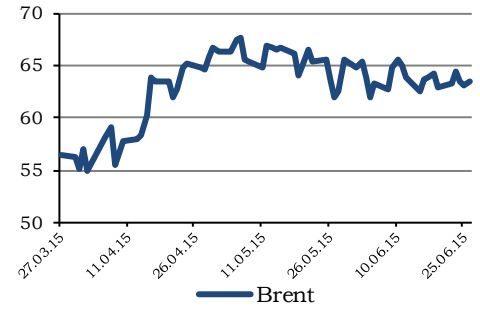
- Индекс настроения потребителей Университета Мичигана (17:00).

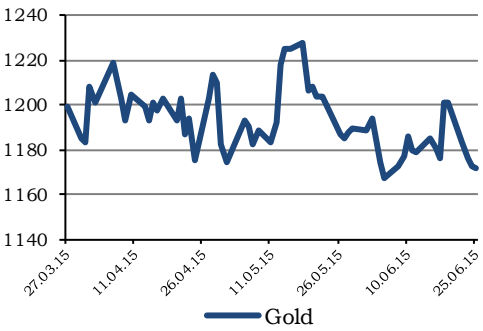
Корпоративные события на сегодня

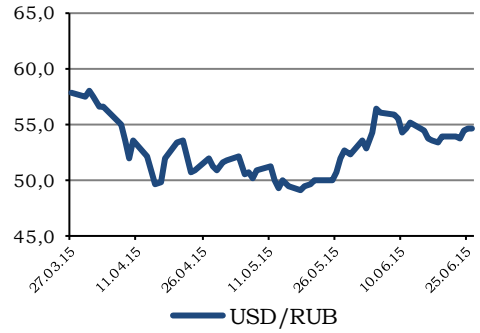
- Годовое общее собрание акционеров «Газпрома»;
- Годовое общее собрание акционеров «Татнефти»;
- Годовое общее собрание акционеров «КАМАЗа»;
- Годовое общее собрание акционеров «Э.ОН Россия»;
- Годовое общее собрание акционеров «РусГидро»;
- Годовое общее собрание акционеров «Белона»;
- Годовое общее собрание акционеров «МРСК Сибири»;
- Годовое общее собрание акционеров ОК «РУСАЛ» (RUSAL Plc);
- Годовое общее собрание акционеров «ФСК ЕЭС»;
- Публикация финансовой отчетности «Роснефти» по МСФО за 1 квартал 2015 года.

Ситуация на рынках









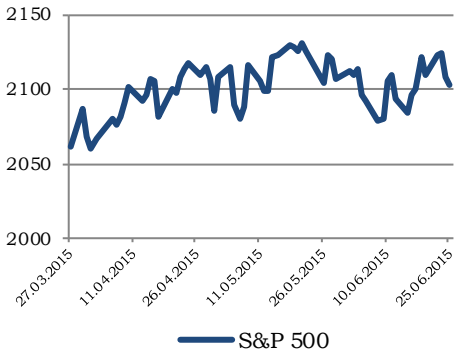
У инвесторов вновь возникло ощущение дежавю, накануне Афины рано утром выработали очередное предложение по плану реформ, которое не удовлетворило группу кредиторов. Во второй половине дня Греция предоставила новые предложения. В который раз история повторяется, но только теперь времени остается катастрофически мало, стороны судорожно пытаются решить проблему, крайне датой для достижение консенсуса обозначена суббота, 27 июня, а это значит, что инвесторы будут вынуждены уходить на выходные так и не получив ответ на вопрос, который во многом определяет стратегию их поведения на рынке. В итоге, не сложно предположить, что сегодня риски будут оцениваться высоко, рынки окажутся под давлением, доллар будет дорожать.

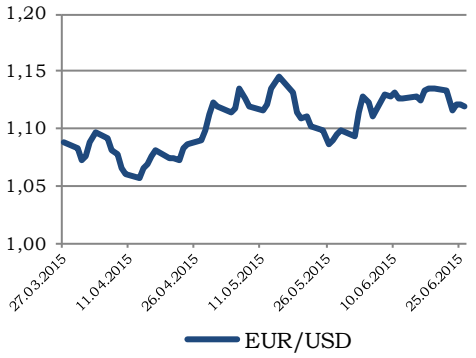
Валютная пара EUR/USD в течение вчерашнего дня была стабильна. В итоге соотношение единой европейской валюты и доллара в течение последних суток понизилось на 0,17% до уровня 1,1188 доллара за евро. Сегодня опасения по поводу неспособности Греции и кредиторов договориться в преддверии выходных могут продолжить расти, что окажет давление на единую валюту. Полагаем, в течение дня пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1070-1,1270 доллара за евро.

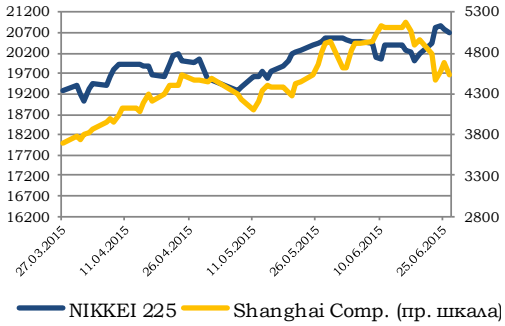
Сегодня утром опубликован большой блок статистики по Японии, в целом он нейтральный инфляция замедлилась в мае на 0,1 процентного пункта до 0,5%, что лучше ожиданий замедления до 0,4%. А вот индекс цен на импорт Германии по итогам мая снизился в месячном исчислении на 0,2% при ожиданиях увеличения на 0,2%, а в годовом исчислении показатель сократился на 0,8%, прогнозировалось снижение на 0,4%. Слабые данные, которые свидетельствуют о низкой активности потребителей, о слабости первой экономики Еврозоны, что окажет давление на настроения игроков.

Глава МВФ Кристин Лагард предлагает Федрезерву США не спешить с началом процесса увеличения процентных ставок, эксперты фонда предлагаю принимать решение американскому регулятору при достижении занятости и инфляции целевых уровней. А главное ФРС должно иметь четкое представление о дальнейшем сценарии развития событий. По сути знаковое событие, попытка в очередной раз обратить внимание властей Соединенных Штатов на то, что кредитно-денежная политика ФРС влияет на экономику всего мира и к ней необходимо подходить максимально ответственно. Однако вряд ли данный призыв окажет влияние на ожидания инвесторов.

Цены на черное золото достаточно стабильны. Нефть марки Light Sweet в течение последних суток подешевела на 0,65%







до уровня $59,80 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent увеличилась на 0,08% до уровня $63,58 за баррель. Полагаем, Brent в течение дня будет находиться в диапазоне $62,40-64,50 за баррель.

Российская валюта по итогам вчерашнего дня ослабла на 0,44% до уровня 54,70 рубля за доллар. Причинами продолжившегося удешевления российской валюты остаются прежние факторы - рост различного рода рисков, нерешенность греческому вопросу, обострение противостояния России и Запада, валютные интервенции Банка России, приближение окончания налогового периода, снижение на фоне этого спроса на рубль. Сегодня российская валюта может продолжить слабеть. Полагаем соотношение доллара и рубля в течение дня будет находиться в диапазоне значений 54,40-55,50 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 60,50-62,20 рубля за евро.

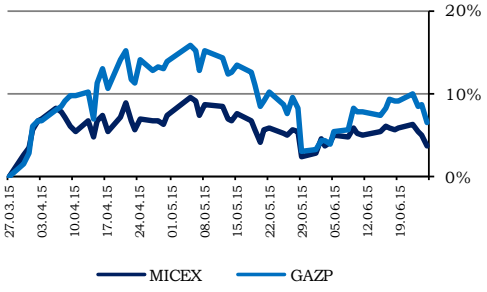
Российский рынок акций по итогам вчерашних торгов вновь снизился. Индекс РТС уменьшился на 1,06% до отметки 941,32 пункта, Индекс ММВБ сократился на 1,20% до значения 1631,99 пункта. Рост рисков, в том числе по греческому вопросу – оказали давление на российский рынок акций. Индекс ММВБ не смог зацепиться за уровень поддержки и вышел из локального уверенно восходящего коридора значений, тем самым оформив возобновление нисходящего тренда. Технический внешний фон на сегодняшнее утро – негативный: американские индексы акций в четверг снизились, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дешевеет, азиатские индексы акций торгуются преимущественно в минусе, нефть марки Brent стабильна в цене. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1605-1650 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	143,7
Целевая цена, руб	198,0
Потенциал роста	**37,8%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	62 118,40
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 547,39

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Комментарии

Газпром наращивает инвестиции, но пока еще может занимать за рубежом (нейтрально)

Вчера «Газпром» подтвердил свои планы по масштабным инвестициям в новые проекты. Так, на «Силу Сибири» в 2015 году будет направлено чуть более 30 млрд руб., но в 2016 году — уже порядка 200 млрд руб., а в 2017-м — около 250 млрд руб., сообщил зампред правления монополии Андрей Круглов. Инвестпрограмма «Газпрома» на 2015 год — 1,6 трлн руб., но может быть скорректирована. После 2015 года основные траты придутся также на «Турецкий поток» и Nord Stream 2. Строить их, по словам господина Круглова, компания собирается за счет проектного финансирования.

В «Газпроме» уверяют, что проблем с кредитами нет. По словам Андрея Круглова, «Газпром» практически выполнил программу финансирования на 2015 год (90 млрд руб.). Он отметил, что, несмотря на санкции, за последние 12 месяцев «Газпром» привлек более $12 млрд. О последнем кредите на €300 млн компания договорилась с Unicredit Bank Austria AG на Петербургском экономическом форуме (Андрей Круглов уточнил, что ставка — менее 4% годовых). Он напомнил, что американские и европейские инвесторы приняли участие в размещении евробондов «Газпрома» на $700 млн в ноябре 2014 года. В то же время монополия уже с осени планирует работать на азиатском рынке, привлекая синдицированные кредиты, проектное финансирование и размещая облигации в нацвалютах.

Рост инвестпрограммы в 2015 году выглядит неприятно, но, вместе с этим, компания ожидает получить рекордный свободный денежный поток, что должно сгладить опасения инвесторов. Настоящие проблемы могут возникнуть в 2016-17 гг, когда компании придется осуществить основные инвестиции в свои ключевые проекты – «Силу Сибири», «Турецкий поток», расширение «Северного потока», строительство «Балтика-СПГ» и т.п. учитывая не слишком благоприятные ожидания по будущим ценам на газ, расходы на финансирование этих проектов могут существенно превысить свободный денежный поток Газпрома, и это может стать поводом для снижения дивидендных выплат.

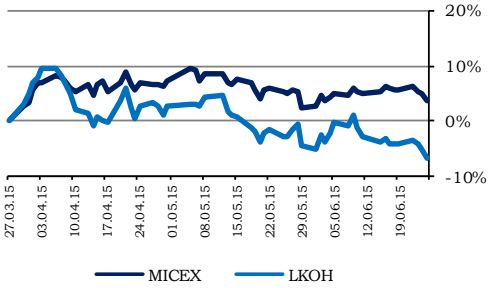
Пока сложно прогнозировать изменение рыночной ситуации через 1-2 года, поскольку есть несколько крупных дестабилизирующих факторов, включая ситуацию на Украине, боевые действия ИГИЛ на ближнем востоке, позицию международного сообщества по антироссийским санкциям и так далее. Поэтому мы пока нейтрально оцениваем планы компании по наращиванию капиталовложений, и ожидаем, что внешний фон будет оказывать более выраженное влияние на котировки.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Лукойл	
Тикер	LKOH
Текущая цена, руб	2406,0
Целевая цена, руб	3148,0
Потенциал роста	**30,8%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	37 368,27
Количество АО, млн. шт.	850,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	925,78

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ЛУКОЙЛ снижает прогнозы по добыче (умеренно негативно)

В рамках ГОСА ЛУКОЙЛа, руководства компании поделилось некоторыми планами компании с акционерами.

Добыча нефти у «Лукойла» в России в 2015 г. может сократиться на 2 млн т, сказал в четверг первый вице-президент компании Равиль Маганов. Но снижение может быть и меньшим, добавил он. При этом за счет газа суммарная добыча углеводородов у «Лукойла» в 2015 г. вырастет на 0,6% до 124 млн т условного топлива, сказал Маганов. Зарубежные проекты позволят компании незначительно нарастить добычу жидких углеводородов – рост составит 0,1–0,4%, сообщал еще президент «Лукойла» Вагит Алекперов на Петербургском экономическом форуме.

Компании приходится пересматривать озвученные ранее прогнозы. Так ЛУКОЙЛ переносит уровень максимальной добычи в 1,2 млн баррелей в сутки на иракском месторождении Западная Курна-2 на 2022 год. Согласно первоначальным планам, ЛУКОЙЛ должен был добывать 1,2 млн баррелей в сутки уже в 2017 году. Перенос сроков происходит из-за вводимых правительством страны ограничений на добычу.

В 2014 году ЛУКОЙЛ досрочно запустил Имилорское месторождение – одно из последних крупных не освоенных месторождений в стране. Но в этом году на нем планируется добыть не более 400 000 т. Хотя на пике месторождение может приносить 5 млн т.

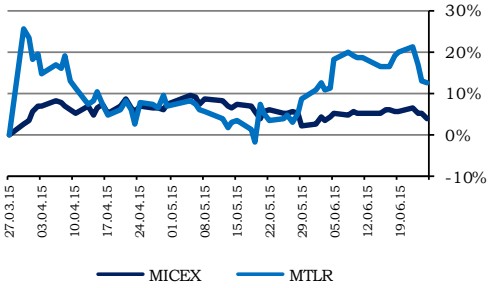
В целом озвученные моменты можно назвать ожидаемыми, однако они вряд ли обрадуют инвесторов. ЛУКОЙЛ недавно формулировал свою стратегию, ставя в качестве приоритета рост добычи. Понятно, что условия изменились, но, похоже, компании вновь придется пересматривать приоритеты, а частая смена стратегии не идет на пользу восприятию акций компании. Ранее мы ожидали более высокой динамики добычи по итогам года, и прогноз на 2016 год, судя по всему, также придется понизить. Это приведет к умеренному понижению оценки справедливой стоимости компании.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	67,7
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**Пересмотр**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	514,21
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	25
Оборот за месяц, $ млн.	28,97

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Мечел вновь вовлекает правительство в переговорный процесс (позитивно/спекулятивно)

Владелец «Мечела» Игорь Зюзин пытается снова привлечь правительство к обсуждению долговых проблем компании. В понедельник он должен обсудить ситуацию с курирующим Дальний Восток вице-премьером Юрием Трутневым, который до мая не участвовал в разрешении проблемы.

Председатель совета директоров «Мечела» Игорь Зюзин изменил свое отношение к проблеме долга и готов рассмотреть вопрос о передаче части собственности компании банкам, заявил вчера вице-премьер Юрий Трутнев после правительственной комиссии по вопросам развития Дальнего Востока, его слова передает «Интерфакс». По словам Трутнева, совладелец «Мечела» обязался до 29 июня представить в правительство информацию о возможных путях решения кредитных вопросов.

На июнь долг «Мечела» – $6,7 млрд, или 8,2 12M EBITDA. Как сообщают СМИ, одно из предложений Зюзина банкам-кредиторам – это конвертировать часть долга «Мечела» в акции проектной компании «Эльга-уголь», а также предоставить «Мечелу» опцион на обратный выкуп этих акций. Детали предложения – доли, условия, коэффициенты – пока не раскрываются. Судя по всему, сейчас эти вопросы обсуждаются.

Привлечение государства к диалогу, на наш взгляд, на данном этапе необходимо, поскольку Эльга финансируется за счет проектных средств ВЭБа под залог акций компании, и без санкции со стороны банка Зюзин вряд ли может распоряжаться долями в проекте. Сам по себе механизм выглядит жизнеспособным, поскольку Эльгауголь – один из наиболее перспективных активов холдинга. Пока сложно оценить, какая доля может быть передана кредиторам (едва ли Мечел откажется от контрольного пакета), и как она может быть оценена в таком случае, поскольку сделка, очевидно, не будет носить рыночный характер.

По-прежнему подвешенным остается вопрос со Сбербанком, который не хочет обсуждать реструктуризацию долга и намерен продать его. Однако поиск покупателя может стать проблемой. Подключение правительства к переговорам может несколько ускорить процесс. На наш взгляд, у предложенной схемы есть шансы на успех, поскольку в условиях стратегического приоритета расширения отношений с Китаем и другими азиатскими странами, Эльга является одним из наиболее важных проектов в отрасли, и госбанки в роли стратегических инвесторов в проекте выглядят весьма желательно, так как это гарантирует устойчивое финансирование и, соответственно, соблюдение сроков. Мы продолжаем следить за ходом переговоров, и по нашим оценкам, шансы на успешное урегулирование конфликта постепенно повышаются.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	143,70	-2,03	-2,34	10,28	198,0	37,8%	Покупать	62 192,0
НОВАТЭК	NVTK	531,10	-1,96	-1,65	22,20	555,0	4,5%	Держать	29 480,6
Роснефть	ROSN	238,55	-3,05	-2,63	21,83	280,0	17,4%	Держать	46 219,5
ЛУКОЙЛ	LKOH	2406,00	-1,60	-2,83	8,13	3148,0	30,8%	Покупать	37 412,5
Газпром нефть	SIBN	135,50	0,15	-3,56	-5,24	180,0	32,8%	Покупать	11 745,0
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	33,44	-2,29	0,42	42,18	32,0	-4,3%	Держать	21 840,7
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	42,30	-0,33	3,44	43,41	32,6	-22,9%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	291,35	-1,32	-1,34	27,51	245,0	-15,9%	Держать	11 604,5
Татнефть (ап)	TATNP	157,30	-0,63	0,19	17,30	155,0	-1,5%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	129,00	-99,90	1,17	2,38	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	5,25	-1,96	-4,02	12,90	12,0	128,6%	Покупать	62 143,0
НОВАТЭК	NVTK LI	98,50	-2,48	-3,90	25,64	92,6	-6,0%	Держать	29 907,6
Роснефть	ROSN LI	4,40	-3,04	-3,41	25,21	8,6	95,7%	Покупать	46 579,0
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	44,18	-1,73	-4,70	11,01	52,5	18,8%	Держать	37 577,9
Газпром нефть	GAZ LI	12,25	-2,00	-5,04	8,70	20,0	63,3%	Покупать	11 616,2
Сургутнефтегаз	SGGD LI	6,18	-1,98	-1,20	45,36	10,0	61,9%	Покупать	22 060,8
Татнефть	ATAD LI	32,44	-0,86	-1,99	32,41	39,4	21,5%	Покупать	11 779,5
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	71,42	-0,78	-2,14	30,09	80,0	12,0%	Держать	28 185,5
Сбербанк России (ап)	SBERP	49,73	-0,62	-0,22	31,91	56,0	12,6%	Держать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	467,00	5,66	6,14	13,63	-	-	-	202,8
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	229,50	9,29	5,03	225,53	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,08	0,13	-2,38	16,42	0,065	-16,7%	Держать	18 481,3
РосБанк	ROSB	45,20	-0,66	-1,53	4,15	-	-	-	1 282,0
Банк Санкт-Петербург	BSPB	39,00	0,65	0,65	59,51	-	-	-	313,4
Банк Открытие	NMOS	1112,00	-1,94	-1,16	-4,22	-	-	-	2 924,4
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,78	0,00	-5,41	20,91	2,167	-22,1%	Держать	18 021,6
Сбербанк	SBRCY US	5,26	0,00	-3,66	35,81	8,4	60,5%	Покупать	28 386,8
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	9400,00	-0,53	-1,87	16,34	12920	37,4%	Держать	27 194,1
ЧЦЗ	CHZN	478,00	-0,21	1,27	40,59	-	-	-	473,6
ВСМПО-Ависма	VSMO	8910,00	-0,78	-1,55	6,83	-	-	-	1 878,0
Мечел	MTLR	67,65	-0,43	-5,38	173,78	Пересмотр	-	Пересмотр	514,8
Полюс золото	PLZL	1799,00	-0,28	-0,72	80,35	-	-	-	6 269,5
Северсталь	CHMF	577,80	0,12	-0,72	15,12	763,6	32,2%	Покупать	8 848,9
ММК	MAGN	14,66	0,01	-0,27	35,49	18,46	25,9%	Покупать	2 995,0
НЛМК	NLMK	74,07	-0,60	2,59	10,90	60,0	-19,0%	Держать	8 115,6
ТМК	TRMK	57,20	-0,35	4,95	63,43	Пересмотр	-	Пересмотр	1 037,2
КТК	KBTK	85,00	1,19	-6,18	13,33	80,0	-5,9%	Держать	154,2
Распадская	RASP	35,99	-2,28	-1,75	56,48	25,0	-30,5%	Держать	462,7
Белон	BLNG	3,73	0,27	-2,36	10,70	-	-	-	78,3
РУСАЛ	RUALR	287,50	-1,71	-1,20	-18,79	645,0	124,3%	Покупать	7 985,4
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	17,28	-0,35	-3,54	21,52	19,88	15,0%	Держать	27 344,8
ЧЦЗ	CHZN LI	8,75	-7,41	-7,41	90,22	-	-	-	474,2
Евраз (GBP)	EVR LN	135,40	6203,86	-5,64	-12,36	250,0	84,6%	Держать	1 906,6
Северсталь	SVST LI	10,72	0,47	-2,37	17,80	11,75	9,6%	Держать	8 980,3
ММК	MMK LI	3,44	-0,15	-2,55	43,33	4,00	16,3%	Держать	2 956,9
НЛМК	NLMK LI	13,65	0,00	0,37	18,90	18,2	33,3%	Покупать	8 180,8
ТМК	TMKS LI	4,28	-1,50	2,64	84,48	Пересмотр	-	Пересмотр	1 061,3
РУСАЛ	486 HK	4,00	675,25	-9,45	-24,71	6,91	72,8%	Покупать	7 701,8
Полюс золото	OPYGY US	16,00	0,00	-5,55	64,10	-	-	-	6 100,1
Мечел	MTL US	1,22	-0,81	-4,69	78,40	Пересмотр	-	Пересмотр	507,9
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,20	-1,26	-5,99	21,28	-	-	-	339,8
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,24	0,78	-2,41	21,58	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	415,00	0,24	-4,38	30,09	-	-	-	140,5
Камаз	KMAZ	37,40	-0,13	-1,06	43,85	64,0	71,1%	Покупать	483,6
РКК Энергия	RKKE	3490,00	0,00	-5,68	-12,53	-	-	-	71,7
СОЛЛЕРС	SVAV	445,00	1,83	2,30	27,14	800,0	79,8%	Покупать	278,8
Иркут	IRKT	6,60	-2,22	-3,51	17,65	-	-	-	140,7
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	38,30	-1,08	-1,72	18,83	62,0	61,9%	Покупать	777,6
НМТП	NMTP	1,86	-2,11	3,62	60,34	-	-	Пересмотр	654,9

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,74	-1,07	-1,14	15,43	-	-	-	28,3
Фармстандарт	PHST	1050,00	0,96	-0,94	14,75	Пересмотр	-	**Пересмотр**	725,5
Группа Разгуляй	GRAZ	15,20	6,89	7,50	238,53	-	-	-	52,8
Группа Черкизово	GCHE	730,00	-0,14	-0,82	4,29	-	-	-	586,7
Дикси	DIXY	329,00	0,00	-5,46	-8,53	623,0	**89,4%**	**Покупать**	750,3
М.Видео	MVID	216,60	-0,14	1,69	75,53	-	-	-	711,8
Магнит	MGNT	11220,00	-0,36	-1,92	15,66	14680,0	**30,8%**	**Покупать**	19 396,4
Синергия	SYNG	478,00	3,69	3,91	-16,29	640,0	**33,9%**	**Покупать**	218,1
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	16,85	-3,99	-5,34	38,11	24,6	**46,0%**	**Покупать**	4 576,0
Лента	LNTA LI	7,60	-2,44	-12,84	12,43	8,18	**7,6%**	**Держать**	3 537,5
Магнит	MGNT LI	54,65	-0,18	-2,32	20,37	45,2	**-17,3%**	**Держать**	25 838,9
Черкизово	CHE LI	8,95	0,00	0,00	8,88	-	-	-	590,2
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,53	-3,30	-8,94	-2,05	0,80	**50,8%**	**Покупать**	3 745,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,064	-0,05	-2,43	40,73	0,070	**8,9%**	**Держать**	1 498,4
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	1,1820	-0,67	1,42	66,01	1,25	**5,8%**	**Держать**	2 256,0
Россети	RSTI	0,48	-1,44	-7,69	15,63	0,60	**25,0%**	**Держать**	1 413,5
ОГК-5	ENRU	0,97	-2,12	-1,62	31,12	1,03	**6,3%**	**Держать**	626,6
Мосэнерго	MSNG	0,92	0,00	-4,53	43,13	0,95	**3,7%**	**Держать**	665,6
Ленэнерго-об.	LSNG	3,00	-4,31	-13,94	71,14	2,50	**-16,5%**	**Держать**	90,8
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,10	0,00	-9,36	8,04	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,87	-0,57	-2,79	-30,40	1,353	**55,5%**	**Покупать**	774,7
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,75	0,00	-24,60	7,29	-	-	-	597,0
РусГидро	HYDR LI	1,01	-5,16	-9,01	8,37	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 901,2
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,70	0,00	0,00	-11,39	1,1	**53,8%**	**Покупать**	1 498,4
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	246,05	-0,93	1,05	45,55	338,0	**37,4%**	**Покупать**	9 295,1
Ростелеком (ао)	RTKM	89,39	-0,68	-3,57	2,74	117,08	**31,0%**	**Покупать**	4 362,0
Ростелеком (ап)	RTKMP	63,07	-0,21	-0,50	10,46	81,96	**30,0%**	**Покупать**	-
МегаФон	MFON	787,00	0,38	0,13	-4,02	1122,0	**42,6%**	**Покупать**	8 920,3
АФК Система	AFKS	19,03	-0,89	4,73	66,93	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 357,2
Яндекс	YNDX	866,00	-0,57	-4,42	0,00	1173,0	**35,5%**	**Покупать**	5 143,3
РБК	RBCM	5,55	-2,97	-4,15	53,95	-	-	-	37,1
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	9,53	-3,05	-6,48	32,73	12,2	**27,7%**	**Покупать**	9 846,5
Ростелеком	ROSYY US	9,89	-1,20	-1,20	8,80	18,50	**87,1%**	**Покупать**	4 399,7
МегаФон	MFON LI	14,45	-0,34	-1,37	4,86	18,70	**29,4%**	**Покупать**	8 959,0
АФК Система	SSA LI	8,42	0,36	2,81	61,61	Пересмотр	-	**Пересмотр**	4 062,7
Вымпелком	VIP US	5,16	-1,53	-6,86	23,59	5,94	**15,1%**	**Держать**	9 064,7
CTC Media	CTCM US	3,00	0,67	-3,85	-38,40	-	-	-	468,3
Yandex	YNDX US	15,90	-0,31	-6,08	-11,47	19,55	**23,0%**	**Держать**	5 139,4
Mail.ru	MAIL LI	21,50	0,94	0,66	31,90	20,34	**-5,4%**	**Держать**	4 731,8
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	2261,00	-0,44	2,59	25,68	2527,0	**11,8%**	**Держать**	1 675,5
ФосАгро	PHOR	2079,00	1,71	2,92	25,62	2409,6	**15,9%**	**Держать**	4 922,0
Уралкалий	URKA	139,00	-2,46	-6,87	8,26	197,0	**41,7%**	**Держать**	7 460,8
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	29,50	-0,67	-1,67	41,15	-	-	-	869,0
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	23,85	-0,21	-0,83	42,30	-	-	-	95,5
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	4,20	0,00	1,21	23,38	4,86	**15,9%**	**Держать**	1 675,5
ФосАгро	PHOR LI	13,05	0,38	4,82	27,94	14,9	**13,9%**	**Держать**	4 922,0
Уралкалий	URKA LI	12,66	-3,21	-9,96	7,38	16,46	**30,0%**	**Держать**	7 460,8

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.