UFS INVESTMENT COMPANY

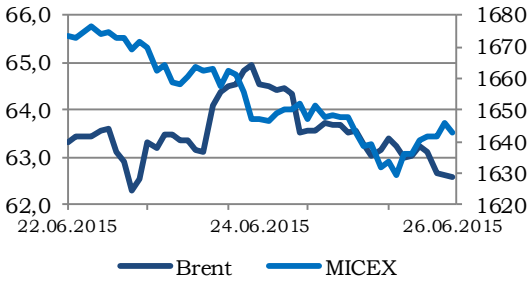
40/1 Malaya Filevskaya str.,
Moscow, 121433
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

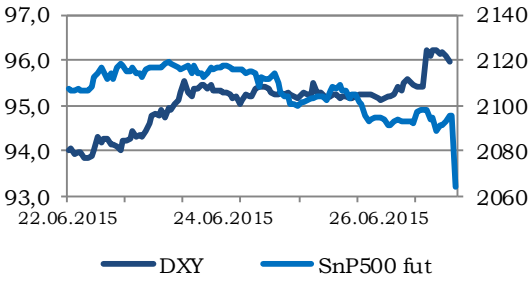
Ежедневный обзор рынка акций

29.06.2015

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 644,45	943,01	2 101,49	5 080,51
0,76%	-0,89%	-0,04%	-0,62%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 753,70	11 492,43	20 706,15	26 663,87
-0,79%	0,17%	-2,79%	-2,33%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
59,63	63,26	15,80	1 175,55
-1,66%	0,09%	-0,38%	0,20%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
5 759,50	14,02	12,16%	0,1240%
-0,21%	0,07%	0 б.п.	-0,05 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,1167	54,8064	61,1485	57,9832
-0,34%	0,20%	-0,10%	0,50%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	68,00 / 71,50	Вне рынка
ВТБ	0,07630 / 0,08000	Вне рынка
Газпром	139,50 / 145,50	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2335,0 / 2410,0	Вне рынка
Роснефть	225,00 / 234,00	Вне рынка
Мечел	65,00 / 70,50	Вне рынка
Северсталь	565,00 /587,50	Вне рынка
РусГидро	0,5230 / 0,5450	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,06200 / 0,06370	Вне рынка
МТС	240,00 / 250,00	Вне рынка

Последние обзоры и комментарии:

Московский кредитный банк: IPO

Газпром нефть начинает маневры

VimpelCom готовится к сделке

Ситуация на рынках

- Переговоры Афин и группы кредиторов, которые были в центре внимания инвесторов в последние месяцы, закончились ничем.
- Валютная пара EUR/USD начала новую неделю ощутимым гэпом вниз.
- Уильям Дадли с равной степенью вероятности ожидает повышение процентных ставок Федрезервом как в сентябре, так и в декабре.

Комментарии

- Интер РАО теряет Армению? (умеренно негативно);
- КамАЗ пока без прибыли (нейтрально);
- Мечел: покупателем долга Сбербанка может стать ГПБ (позитивно/спекулятивно) ;
- Яндекс поработает над YotaPhone (нейтрально).

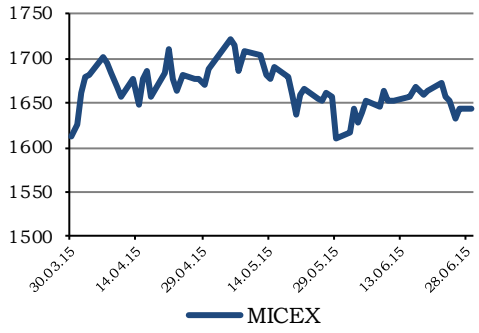
Ключевая статистика на сегодня

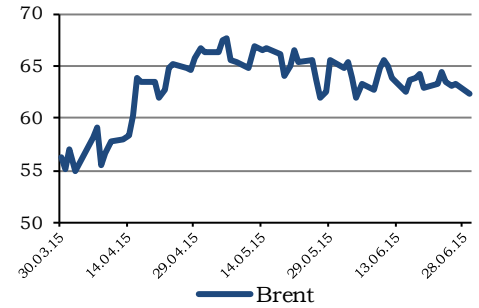
- Индекс потребительской уверенности Еврозоны (12:00);
- ИПЦ Германии (15:00);
- Незавершенные продажи на рынке жилья США (17:00);
- Индекс производственной активности ФРБ Далласа (17:30).

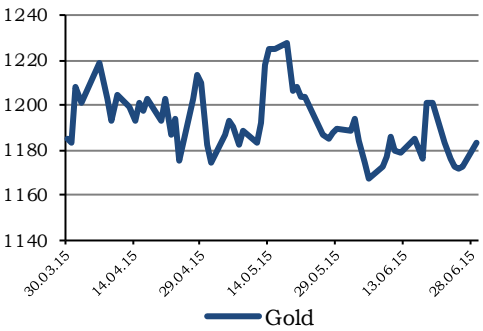
Корпоративные события на сегодня

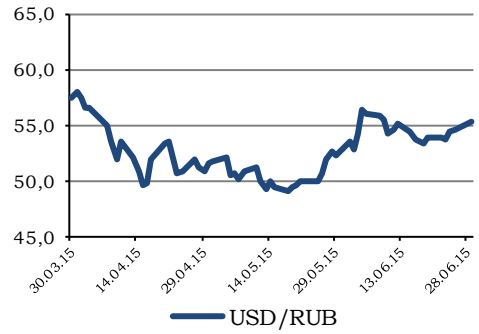
- Годовое общее собрание акционеров ЧТПЗ;
- Годовое общее собрание акционеров «ЮТэйр»;
- Годовое общее собрание акционеров Группы «ПИК»;
- Годовое общее собрание акционеров ОВК;
- Закрытие реестра акционеров «МРСК Волги» для получения дивидендов;
- Закрытие реестра акционеров «М.видео» для получения дивидендов;
- Закрытие реестра акционеров «МРСК Урала» для получения дивидендов;
- Закрытие реестра акционеров «Энел Россия» для получения дивидендов.

Ситуация на рынках







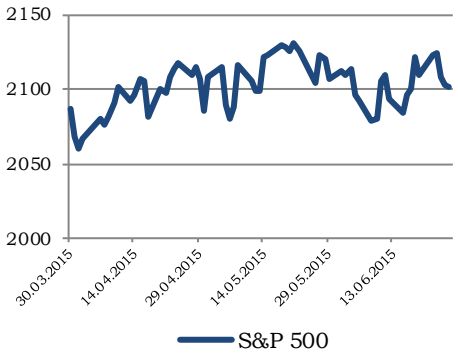


Переговоры Афин и группы кредиторов, которые были в центре внимания инвесторов в последние месяцы, закончились ничем, стороны не сумели проявить достаточно мудрости и сделать необходимые шаги для достижения договоренности. Как говорится: - «Лучшее – враг хорошего», греческие власти в стремлении добиться комфортных условий для страны в итоге оказались в тяжелейшей ситуации. Для стран Еврозоны и мировой экономики в целом, ситуация также складывается очень непростая. Нет смысла обращать внимание на риторику сторон, поскольку нет главного – результата. По всей видимости, Греция, власти Еврозоны, ЕЦБ и МВФ предпримут попытки разрешить ситуацию сегодня, но шансы уменьшаются с катастрофической скоростью. Сложившаяся ситуация вокруг Греции окажет сегодня сильное давление на рынки, в том числе и на евро, оценка рисков резко возрастет. На этом фоне снижается доходность американских государственных облигаций и растет стоимость золота, укрепляется доллар США.

Валютная пара EUR/USD начала новую неделю ощутимым гэпом вниз. Соотношение единой европейской валюты и доллара в течение последних торговых суток упало на 1,53% до уровня 1,1017 доллара за евро. Дальнейшая неопределенность по ситуации вокруг Греции и Еврозоны в целом будет оказывать сильное давление на евро. Полагаем, в течение дня пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,0910-1,1090 доллара за евро.

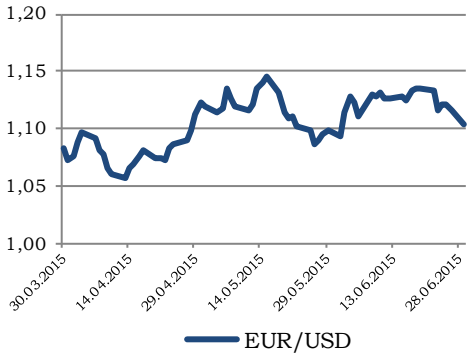
Глава ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли с равной степенью вероятности ожидает повышение процентных ставок Федрезервом как в сентябре текущего года, так и в декабре. Улучшение прогнозов по динамике экономических показателей, сделанное самим Дадли, вернули ожидания чиновника по подъему ставок на сентябрь, однако глава ФРБ Нью-Йорка не исключает, что ФРС будет ждать и до декабря, многое будет зависеть от дальнейшей динамики первой экономики мира и ситуации в мировой экономике. Риторика Уильям Дадли целиком соответствует официальной версии озвученной Джанет Йеллен, которая не дает четких ориентиров по времени начала процесса увеличения процентных ставок. В итоге ничего нового инвесторы не услышали, потому высказывания Дадли не повлияют на настроения игроков.

Цены на черное золото снижаются на фоне укрепления доллара. Нефть марки Light Sweet в течение последних суток подешевела на 1,81% до уровня $58,72 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent увеличилась на 0,08% до уровня $62,41 за баррель. По всей видимости, волатильность будет расти, при этом давление как на евро,

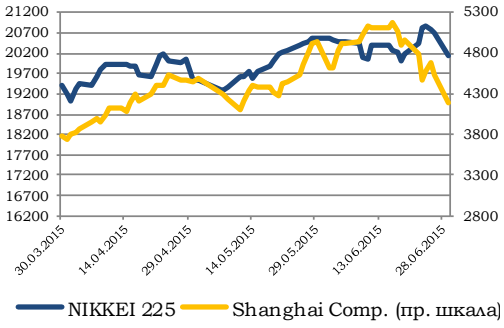


так и на стоимость нефти будет сохраняться. Полагаем, Brent в течение дня будет находиться в диапазоне $61,50-63,50 за баррель.

Российская валюта по итогам пятницы ослабла на 0,20% до уровня 54,81 рубля за доллар. Опасения по поводу исхода переговоров Афин и кредиторов оказывали в конце прошедшей недели давление на российскую валюту в том числе. Сегодня рубль может продолжить слабеть, не исключаем увеличения волатильности российской валюты. Полагаем соотношение доллара и рубля в течение дня будет находиться в диапазоне значений 54,80-56,50 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 60,00-62,50 рубля за евро.



Российский рынок акций по итогам пятничных торгов немного повысился. Индекс РТС увеличился на 0,18% до отметки 943,01 пункта, Индекс ММВБ поднялся на 0,76% до значения 1644,45 пункта. В целом динамика рынка была скорее нейтральной, ослабление рубля положительно отразилось на Индексе ММВБ, Индекс РТС не претерпел значительных изменений в ожидании исхода переговоров по Греции. Сегодня российский рынок акций окажется под давлением, в большей степени это отразится на Индексе РТС, снижение Индекса ММВБ отчасти будет нивелироваться удешевление российской валюты. Насколько глубоко будет проседание российского рынка акций, зависит от дальнейшего развития событий по греческому вопросу и от динамики мировых рынков. Технический внешний фон на сегодняшнее утро – негативный: американские индексы акций в пятницу продемонстрировали нейтральную динамику, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня значительно дешевеет, азиатские индексы акций торгуются в сильном минусе, нефть марки Brent уменьшается в цене. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1590-1645 пунктов.



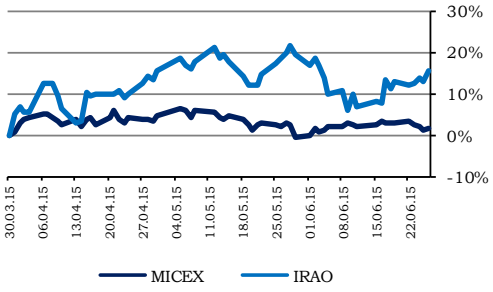
Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com

Комментарии

Интер РАО	
Тикер	IRAO
Текущая цена, руб	1,21
Целевая цена, руб	1,25
Потенциал роста	3,3%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	2 282,67
Количество АО, млн. шт.	104 400,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	27,44

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Интер РАО теряет Армению? (умеренно негативно)

Беспорядки в Армении из-за роста цен на электроэнергию и обещания властей страны национализировать «Электрические сети Армении» (ЭСА) могут вынудить владеющее ими «Интер РАО» продать компанию. как сообщает ряд СМИ, российский холдинг уже вел переговоры с потенциальными покупателями.

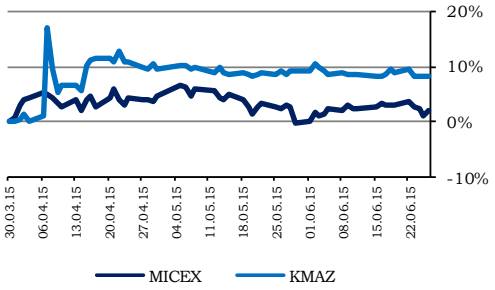
Конфликт в Армении продолжает развиваться, и это создает новые риски для Интер РАО. Имея неблагоприятный опыт с украинскими активами, компания рассматривает варианты выхода из армянских сетей, не дожидаясь реализации наиболее неблагоприятных исходов. Однако, найти нового собственника будет непросто. ЭСА – фактически убыточная компания, которая при действующих тарифах не способна обслуживать собственные обязательства, а именно против повышения тарифов и компенсаций потерь энергокомпаний из бюджета бастуют протестующие. То, что ситуация развивается в невыгодном для российской компании русле было понятно изначально, но масштабы протестов постепенно нарастают, и то, что Интер РАО готова продать актив – констатирует негативные ожидания руководства. На наш взгляд, потенциальные убытки в Армении уже частично отражены в котировках, но акцентирование внимания на этой проблеме может оказать дополнительное давление на акции компании.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Камаз	
Тикер	KMAZ
Текущая цена, руб	37,5
Целевая цена, руб	64,0
Потенциал роста	**70,9%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	478,60
Количество АО, млн. шт.	707,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,80

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



КамАЗ пока без прибыли (нейтрально)

В пятницу после годового собрания акционеров КамАЗа гендиректор компании Сергей Когогин сообщил, что убыток автопроизводителя за январь-май по МСФО составил 230 млн руб. Изначально на КамАЗе прогнозировали значительно больший отрицательный результат — около 1,3 млрд руб. По словам господина Когогина, сократить убыток удалось благодаря мерам экономии. На КамАЗе пояснили, что речь идет о программе сокращения затрат (снижение затрат на закупки, себестоимости производства и т. д.), экономия в рамках которой в 2014 году составила 8,7 млрд руб. В этом году КамАЗ рассчитывает сэкономить аналогичную сумму.

Но Сергей Когогин заявил, что инвестиции КамАЗа за пять месяцев составили 2 млрд руб., и подчеркнул, что, если бы их не было, компания вышла бы в прибыль. «Но остановить инвестиции — это значит распрощаться с будущим»,— заявил он. Тем не менее на Петербургском экономическом форуме топ-менеджер объявлял о планах сокращения инвестпрограммы в этом году на 29%, до 10 млрд руб., а в перспективе до 2020 года — вдвое, до 46,5 млрд руб. Об отказе от реализации каких-либо мероприятий инвестпрограммы речи пока не идет — в компании хотят «за значительно меньшие деньги выполнить то же самое».

В целом, убытки компании по итогам первых 5 месяцев вполне ожидаемы, учитывая падение рынка на треть и отставания платежеспособного спроса от инфляции производства. Заявления руководства дают надежду на то, что КамАЗу удастся выйти на положительную прибыль в 2П15, но хотелось бы надеется, что при этом удастся избежать сокращения капитальных вложений в натуральном выражении. На КамАЗе поясняют, что сокращения инвестпрограммы в этом году еще не было, основная ее часть приходится на второе полугодие, поэтому компания вновь может выйти на положительную прибыль.

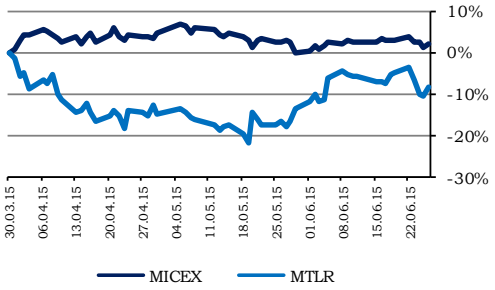
Мы оцениваем итоги 5 месяцев нейтрально для акций КамАЗа. Компания неплохо справляется с оптимизацией бизнес-процессов, демонстрируя около-нулевую прибыль при выраженно негативной конъюнктуре, но основные надежды акционеров по-прежнему связаны с туманными пока перспективами смены собственников и возможными офертами.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	69,2
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**Пересмотр**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	520,30
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	25
Оборот за месяц, $ млн.	28,70

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Мечел: покупателем долга Сбербанка может стать ГПБ (позитивно/спекулятивно)

Газпромбанк обсуждает возможность выкупа долга «Мечела» перед Сбербанком, заявил предправления Газпромбанка Андрей Акимов после встречи с совладельцем «Мечела» Игорем Зюзиным. Слова Акимова передает «Интерфакс». Банк рассматривает возможность частично выкупить долг «Мечела» ($1,4 млрд). «Мы думаем. Может быть, частично – ищем гибкие варианты», – ответил Акимов на вопрос корреспондента «Интерфакса» о возможности сделки.

ГПБ – один из немногих потенциальных покупателей, которые действительно заинтересованы и могут себе позволить выкупить долю Сбербанка в долгах Мечела хотя бы частично. Сохранение ситуации с неразрешенным конфликтом, в первую очередь, не выгодно именно кредиторам компании, которые должны поддерживать резервы по этим долгам, а это бьет по достаточности капитала. Если доля сбербанка будет выкуплена, это может упростить дальнейшие переговоры, так как остальные крупные кредиторы согласны на реструктуризацию.

Другая позитивная новость для Мечела - сейчас обсуждаются детали контракта на поставку рельсов (в том числе 100-метровых) для РЖД. Поставки рельсов могут начаться в середине июля – начале августа, а всего в течение трех лет «Мечел» должен поставить до 1,5 млн т рельсов, пишут «Ведомости», со ссылкой на источник, близкий к одной из сторон переговоров.

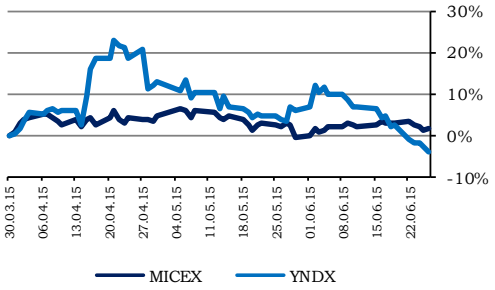
Контракт на 1,5 млн т рельсов может стоить порядка 45-50 млрд рублей, и станет хорошим подспорьем для компании, сосредоточенной на долговом вопросе. Новостной фон может оказать поддержку акциям Мечела.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Яндекс	
Тикер	YNDX
Текущая цена, руб	855,0
Целевая цена, руб	1173,0
Потенциал роста	**37,2%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	5 109,54
Количество АО, млн. шт.	263,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	11,39

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Яндекс поработает над YotaPhone (нейтрально)

В начале июня Минкомсвязи признало победителем конкурса на импортозамещение операционных систем для мобильных устройств консорциум, объединивший финскую Jolla (разработчик операционной системы Sailfish), энергохолдинг ЕСН Григория Березкина, софтверную компанию ЭСК и «Яндекс». По данным «Ведомостей», на прошлой неделе представители Jolla встретились с менеджерами софтверных компаний НТЦ РОСА и «Альт линукс», чтобы обсудить, как доработать финскую операционную систему, чтобы затем установить ее на разработанный в России смартфон с двумя дисплеями YotaPhone. Сейчас YotaPhone работает под управлением операционной системы Android от Google.

В течение последних нескольких торговых сессий бумаги Яндекса продолжали снижаться на фоне обсуждения законопроекта об удалении информации из поисковых систем («право на забвение»). Нововведение потребует от поисковика дополнительных ресурсов: трудовых, финансовых; кроме того, законопроект предполагает штрафы в случае нарушения требований.

Новостное сообщение относительно разработки операционной системы для YotaPhone не отразится на оценке стоимости акций Яндекса. Однако мы отмечаем, что текущие уровни могут быть привлекательными для приобретения акций Яндекса и рекомендуем обратить на них внимание.

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	145,18	1,03	-1,34	11,41	198,0	36,4%	Покупать	62 710,2
НОВАТЭК	NVTK	546,50	2,90	-0,11	25,75	555,0	1,6%	Держать	30 276,4
Роснефть	ROSN	229,90	-3,63	-8,04	17,42	280,0	21,8%	Покупать	44 456,9
ЛУКОЙЛ	LKOH	2401,70	-0,18	-2,94	7,94	3148,0	31,1%	Покупать	37 273,0
Газпром нефть	SIBN	136,60	0,81	-0,80	-4,48	180,0	31,8%	Покупать	11 817,3
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	33,50	0,18	-1,14	42,43	32,0	-4,5%	Держать	21 837,2
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	42,52	0,52	0,95	44,16	32,6	-23,3%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	296,55	1,78	2,12	29,78	245,0	-17,4%	Держать	11 788,6
Татнефть (ап)	TATNP	157,60	0,19	2,34	17,52	155,0	-1,6%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	129,59	-99,90	-0,81	2,85	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	5,21	-0,76	-3,07	12,04	12,0	130,3%	Покупать	61 669,5
НОВАТЭК	NVTK LI	100,50	2,03	-0,50	28,19	92,6	-7,9%	Держать	30 514,9
Роснефть	ROSN LI	4,15	-5,57	-9,53	18,23	8,6	107,2%	Покупать	43 982,4
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	43,55	-1,43	-5,08	9,42	52,5	20,6%	Покупать	37 042,0
Газпром нефть	GAZ LI	12,30	0,41	-1,20	9,14	20,0	62,6%	Покупать	11 663,6
Сургутнефтегаз	SGGD LI	6,17	-0,08	-0,96	45,24	10,0	62,1%	Покупать	22 042,9
Татнефть	ATAD LI	32,83	1,20	3,01	34,00	39,4	20,0%	Покупать	11 921,1
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	70,60	-1,15	-1,34	28,60	80,0	13,3%	Держать	27 807,7
Сбербанк России (ап)	SBERP	49,42	-0,62	0,61	31,09	56,0	13,3%	Держать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	463,00	-0,86	9,46	12,65	-	-	-	200,6
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	220,00	-4,14	3,77	212,06	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,08	0,00	-2,52	16,42	0,065	-16,7%	Держать	18 445,3
РосБанк	ROSB	45,90	1,55	-0,22	5,76	-	-	-	1 299,3
Банк Санкт-Петербург	BSPB	39,10	0,26	1,56	59,92	-	-	-	313,6
Банк Открытие	NMOS	1100,00	-1,08	-2,05	-5,25	-	-	-	2 887,2
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,79	0,40	-2,89	21,39	2,167	-22,4%	Держать	18 092,9
Сбербанк	SBRCY US	5,22	-0,86	-2,16	34,65	8,4	61,8%	Покупать	28 144,0
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	9575,00	1,86	-1,14	18,50	12920	34,9%	Держать	27 646,4
ЧЦЗ	CHZN	485,00	1,46	2,54	42,65	-	-	-	479,6
ВСМПО-Ависма	VSMO	9000,00	1,01	-2,07	7,91	-	-	-	1 893,3
Мечел	MTLR	69,17	2,25	-3,93	179,93	Пересмотр	-	Пересмотр	525,4
Полюс золото	PLZL	1795,00	-0,22	-0,58	79,95	-	-	-	6 243,4
Северсталь	CHMF	585,00	1,25	-0,07	16,56	763,6	30,5%	Покупать	8 941,8
ММК	MAGN	14,55	-0,76	0,35	34,46	18,46	26,9%	Покупать	2 966,6
НЛМК	NLMK	74,20	0,18	1,02	11,09	60,0	-19,1%	Держать	8 114,0
ТМК	TRMK	57,50	0,52	3,98	64,29	Пересмотр	-	Пересмотр	1 040,7
КТК	KBTK	86,80	2,12	1,28	15,73	80,0	-7,8%	Держать	157,2
Распадская	RASP	36,10	0,31	-1,58	56,96	25,0	-30,7%	Держать	463,2
Белон	BLNG	3,69	-0,94	-1,34	9,66	-	-	-	77,4
РУСАЛ	RUALR	287,50	0,00	-4,01	-18,79	645,0	124,3%	Покупать	7 969,9
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	17,47	1,07	-2,43	22,82	19,88	13,8%	Держать	27 637,6
ЧЦЗ	CHZN LI	8,75	0,00	-7,41	90,22	-	-	-	474,2
Евраз (GBP)	EVR LN	127,70	5889,66	-13,01	-17,35	250,0	95,8%	Держать	1 798,2
Северсталь	SVST LI	10,68	-0,37	-2,02	17,36	11,75	10,0%	Держать	8 946,8
ММК	MMK LI	3,46	0,58	-0,29	44,17	4,00	15,6%	Держать	2 974,1
НЛМК	NLMK LI	13,60	-0,37	0,37	18,47	18,2	33,8%	Покупать	8 150,8
ТМК	TMKS LI	4,40	2,80	6,93	89,66	Пересмотр	-	Пересмотр	1 091,1
РУСАЛ	486 HK	3,91	675,25	-10,80	-25,67	6,91	76,7%	Покупать	7 603,8
Полюс золото	OPYGY US	16,00	0,00	-2,50	64,10	-	-	-	6 100,1
Мечел	MTL US	1,23	0,82	-6,11	79,86	Пересмотр	-	Пересмотр	512,0
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,24	0,39	-5,45	21,76	-	-	-	340,5
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,22	-0,62	-1,98	20,83	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	423,00	1,93	-2,53	32,60	-	-	-	142,9
Камаз	KMAZ	37,45	0,13	-0,40	44,04	64,0	70,9%	Покупать	483,3
РКК Энергия	RKKE	3500,00	0,29	-2,78	-12,28	-	-	-	71,8
СОЛЛЕРС	SVAV	440,00	-1,12	1,62	25,71	800,0	81,8%	Покупать	275,1
Иркут	IRKT	6,51	-1,36	-3,98	16,04	-	-	-	138,5
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	39,16	2,25	3,32	21,50	62,0	58,3%	Покупать	793,6
НМТП	NMTP	1,90	1,88	5,28	63,36	-	-	Пересмотр	665,9

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,66	-0,54	-1,87	14,80	-	-	-	28,1
Фармстандарт	PHST	1035,00	-1,43	-0,96	13,11	Пересмотр	-	**Пересмотр**	713,7
Группа Разгуляй	GRAZ	14,65	-3,62	4,27	226,28	-	-	-	50,8
Группа Черкизово	GCHE	730,00	0,00	-1,08	4,29	-	-	-	585,6
Дикси	DIXY	329,00	0,00	-5,19	-8,53	623,0	**89,4%**	**Покупать**	748,9
М.Видео	MVID	191,00	-11,82	-10,96	54,78	-	-	-	626,5
Магнит	MGNT	11680,00	4,10	2,59	20,40	14680,0	**25,7%**	**Покупать**	20 152,3
Синергия	SYNG	483,00	1,05	2,77	-15,41	640,0	**32,5%**	**Покупать**	219,9
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,30	2,67	-1,70	41,80	24,6	**42,2%**	**Покупать**	4 698,2
Лента	LNTA LI	7,62	0,26	-11,40	12,72	8,18	**7,3%**	**Держать**	3 546,9
Магнит	MGNT LI	56,50	3,39	6,50	24,45	45,2	**-20,0%**	**Держать**	26 713,6
Черкизово	CHE LI	8,95	0,00	0,00	8,88	-	-	-	590,2
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,54	1,90	-6,78	-0,18	0,80	**48,0%**	**Покупать**	3 809,2
ФСК ЕЭС	FEES	0,063	-1,98	-4,20	37,95	0,070	**11,1%**	**Держать**	1 465,9
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	1,2100	2,37	2,54	69,94	1,25	**3,3%**	**Держать**	2 304,9
Россети	RSTI	0,48	0,00	-1,74	15,63	0,60	**25,0%**	**Держать**	1 410,7
ОГК-5	ENRU	0,89	-8,15	-8,90	20,43	1,03	**15,7%**	**Держать**	574,4
Мосэнерго	MSNG	0,92	0,33	-2,34	43,59	0,95	**3,4%**	**Держать**	666,5
Ленэнерго-об.	LSNG	3,01	0,50	-11,86	72,00	2,50	**-16,9%**	**Держать**	91,1
Ленэнерго-пр.	LSNGP	11,75	-2,89	-8,56	4,91	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,88	0,57	-2,23	-30,00	1,353	**54,7%**	**Покупать**	777,6
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,75	0,00	0,00	7,29	-	-	-	597,0
РусГидро	HYDR LI	1,01	0,00	-9,42	8,37	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 901,2
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,70	0,00	0,00	-11,39	1,1	**53,8%**	**Покупать**	1 465,9
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	248,80	1,12	1,55	47,18	338,0	**35,9%**	**Покупать**	9 380,7
Ростелеком (ао)	RTKM	91,00	1,80	0,00	4,59	117,08	**28,7%**	**Покупать**	4 431,9
Ростелеком (ап)	RTKMP	62,75	-0,51	-0,52	9,89	81,96	**30,6%**	**Покупать**	-
МегаФон	MFON	776,00	-1,40	-2,51	-5,37	1122,0	**44,6%**	**Покупать**	8 778,5
АФК Система	AFKS	19,90	4,57	11,17	74,56	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 503,9
Яндекс	YNDX	855,00	-1,27	-6,04	0,00	1173,0	**37,2%**	**Покупать**	5 163,5
РБК	RBCM	5,58	0,45	-3,30	54,65	-	-	-	37,2
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	9,73	2,10	-3,57	35,52	12,2	**25,1%**	**Покупать**	10 053,1
Ростелеком	ROSYY US	10,24	3,54	2,30	12,65	18,50	**80,7%**	**Покупать**	4 555,4
МегаФон	MFON LI	14,15	-2,08	-3,74	2,69	18,70	**32,2%**	**Покупать**	8 773,0
АФК Система	SSA LI	8,81	4,63	9,03	69,10	Пересмотр	-	**Пересмотр**	4 250,8
Вымпелком	VIP US	5,10	-1,16	-5,47	22,16	5,94	**16,5%**	**Держать**	8 959,3
СТС Media	CTCM US	2,68	-10,67	-15,72	-44,97	-	-	-	418,4
Yandex	YNDX US	15,81	-0,57	-5,72	-11,97	19,55	**23,7%**	**Держать**	5 110,3
Mail.ru	MAIL LI	21,18	-1,49	-0,56	29,94	20,34	**-4,0%**	**Держать**	4 661,3
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	2270,00	0,40	2,25	26,18	2527,0	**11,3%**	**Держать**	1 678,9
ФосАгро	PHOR	2159,00	3,85	5,94	30,45	2409,6	**11,6%**	**Держать**	5 101,4
Уралкалий	URKA	144,35	3,85	-3,38	12,42	197,0	**36,5%**	**Держать**	7 732,9
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	29,60	0,34	-1,33	41,63	-	-	-	870,2
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	23,80	-0,21	0,00	42,00	-	-	-	95,1
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	4,20	0,00	4,88	23,38	4,86	**15,9%**	**Держать**	1 678,9
ФосАгро	PHOR LI	13,10	0,38	3,97	28,43	14,9	**13,5%**	**Держать**	5 101,4
Уралкалий	URKA LI	13,14	3,79	-6,14	11,45	16,46	**25,3%**	**Держать**	7 732,9

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.