UFS INVESTMENT COMPANY

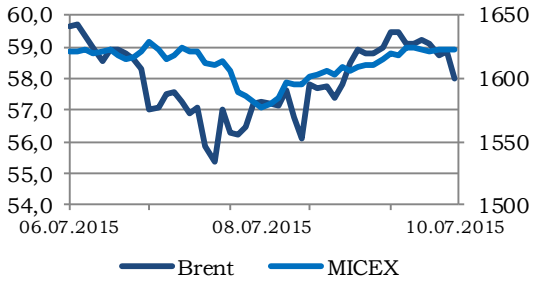
40/1 Malaya Filevskaya str.,
Moscow, 121433
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

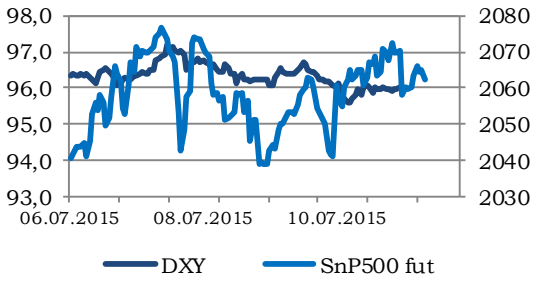
Ежедневный обзор рынка акций

13.07.2015

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 623,99	905,20	2 076,62	4 997,70
0,58%	3,37%	1,23%	1,53%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 673,38	11 315,63	19 779,83	24 901,28
1,39%	2,90%	1,57%	0,14%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
52,74	58,73	15,59	1 163,70
-2,35%	0,20%	1,09%	0,37%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
5 617,50	16,83	11,38%	0,1265%
-0,70%	-15,72%	3 б.п.	0,1 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,1162	56,4185	63,2857	59,6209
1,14%	-1,31%	0,65%	0,64%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	69,70 / 72,30	Держать
ВТБ	0,07400 / 0,07800	Держать
Газпром	142,50 / 145,50	Держать
ЛУКОЙЛ	2440,0 / 2500,0	Держать
Роснефть	222,50 / 233,50	Держать
Мечел	64,00 / 67,00	Вне рынка
Северсталь	573,00 /593,00	Покупать
РусГидро	0,5100 / 0,5250	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,06050 / 0,06250	Вне рынка
МТС	218,00 / 228,00	Держать

Последние обзоры и комментарии:

Московский кредитный банк: IPO

Сбербанк: самый тяжелый квартал

Газпром нефть начинает маневры

Ситуация на рынках

- Вопрос греческого долга остается нерешенным.
- Выходящая статистика не портит настроений игроков.

Комментарии

- Авиакомпаниям опять усложняют жизнь (умеренно негативно).

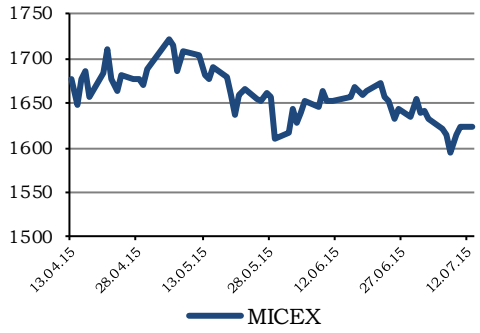
Ключевая статистика на сегодня

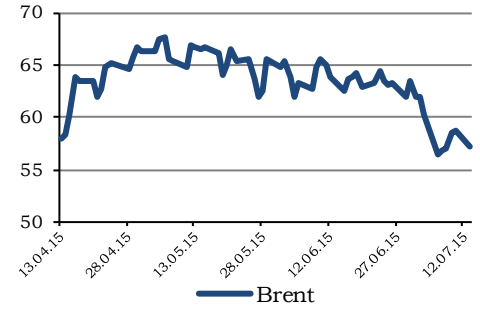
- Ежемесячный отчет об исполнении бюджета в США (21:00).

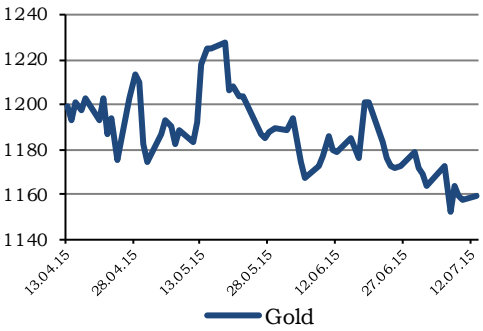
Корпоративные события на сегодня

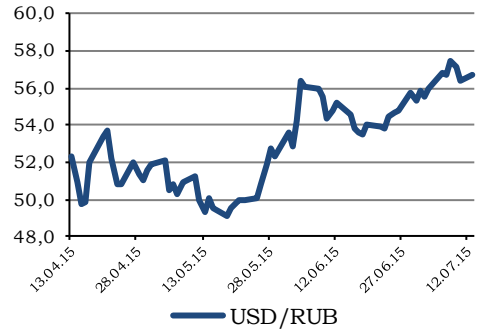
- Закрытие реестра акционеров НМТП для получения дивидендов;
- Закрытие реестра акционеров "МегаФона" для получения дивидендов;
- Публикация операционных результатов X5 Retail Group за 2 квартал и 1 полугодие 2015 года.

Ситуация на рынках







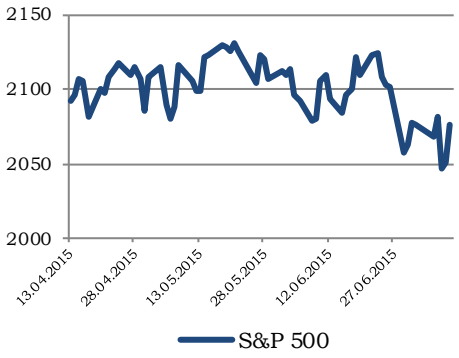


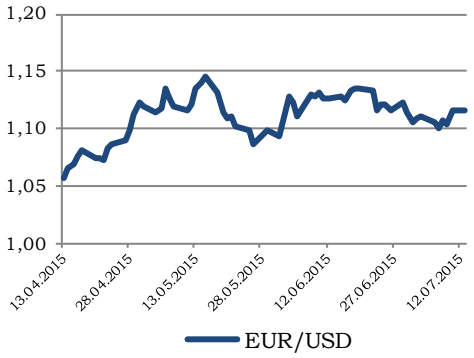
Саммит Еврозоны, после консультаций лидеров стран союза, а также после встречи Меркель, Олланда и Ципраса – возобновится сегодня. На повестке дня прежний вопрос – урегулирование долга Греции перед группой кредиторов. Ранее Еврогруппа направила лидерам европейского валютного союза предложения по соглашению с Афинами. При этом звучали различные предложения, вплоть до временного исключения Греции из Еврозоны. В свою очередь Парламент Греции дал добро на заключение договора с кредиторами по урегулированию долга. Делать прогнозы по исходу саммита достаточно сложно, шансы достижения компромисса 50/50. Инвесторы ожидают решений от встречи лидеров валютного союза, на этом фоне возможен рост волатильности на рынках.

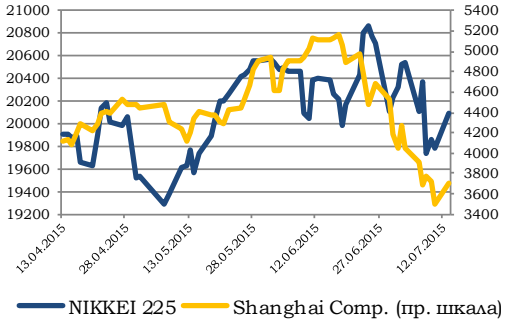
Торговый баланс Китая по итогам июня сократился на $12,95 млрд до $46,54 млрд. уменьшение профицита торгового баланса произошло за счет увеличения объема экспорта на 2,8% и снижения импорта на 6,1%. Эксперты прогнозировали рост экспорта на 1,0%, и сокращение объема импорта на 15,5%, месяцем ранее показатели сократились на 2,5% и 17,6% соответственно. Достаточно сильные данные, которые могут прибавить настроения инвесторам. Ранее, в пятницу, публиковались статданные по США и Европе, оптовые запасы в Соединенных Штатах по итогам мая в месячном исчислении выросли на 0,8%, при ожиданиях увеличения лишь на 0,3%, в апреле показатель вырос на 0,4%. Промышленное производство Франции по итогам мая в месячном исчислении, как и ожидалось, выросло на 0,4% против сокращения в апреле на 0,8%. Промышленное производство Италии за этот же период выросло на 0,9% при ожидании увеличения на 0,3%, в апреле показатель снизился на 0,3%. В целом выходящая статистика не ухудшила настроебний игроков.

Соотношение единой европейской валюты и доллара в течение последних торговых суток увеличилось на 0,22% до уровня 1,1143 доллара за евро. Сегодня евро может продолжить постепенно слабеть, оставаясь под давлением ситуации вокруг Греции. Полагаем, в течение дня пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1030-1,1180 доллара за евро.

Цены на черное золото под давлением в ожидании подписания соглашения Тегераном и «шестеркой» по иранской ядерной программе и о снятии санкций с Исламской Республики. Нефть марки Light Sweet в течение последних суток подешевела на 2,95% до уровня $51,68 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent упала на 2,91% до уровня $57,33 за баррель. Сегодня цены на нефть могут остаться под давлением, соглашение с Ираном и







укрепляющийся доллар останутся драйверами снижения котировок углеводорода. Однако нельзя исключать коррекционного роста стоимости нефти после резкого снижения в последние сутки. Полагаем, Brent в течение дня будет находиться в диапазоне $56,60-58,80 за баррель.

Рубль по итогам пятницы укрепился на 1,31% до уровня 56,42 рубля за доллар. Сохраняющийся высокий уровень рисков по греческому вопросу, снижение цен на нефть – не смогли оказать давление на российскую валюту, Надежды на подписание соглашения по греческому долгу взяли верх, позитивные новости из Уфы, стабилизация китайского рынка – поддержали российскую валюту. Сегодня настроения игроков могут измениться, рубль вновь начнет слабеть. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение дня будет находиться в диапазоне значений 56,20-57,20 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 62,30-63,70 рубля за евро.

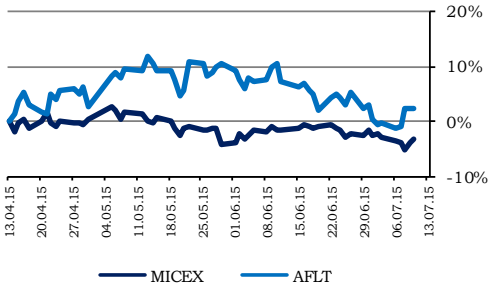
Российский рынок акций по итогам пятничных торгов поднялся. Индекс РТС увеличился на 1,74% до отметки 905,20 пункта, Индекс ММВБ подрос на 0,58% до значения 1623,99 пункта. Стабилизация азиатского рынка акций, позитив с проходящего в Уфе саммита, надежды на решение греческого вопроса поддержали котировки акций российских эмитентов. Сегодня под давлением неопределенности по Греции российские индексы могут притормозить рост, при этом волатильность может увеличится. Технический внешний фон на сегодняшнее утро умеренно негативный: американские индексы акций в пятницу выросли, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дешевеет, азиатские индексы акций торгуются в плюсе, нефть марки Brent значительно уменьшилась в цене. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1615-1637 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com

Аэрофлот	
Тикер	AFLT
Текущая цена, руб	38,1
Целевая цена, руб	62,0
Потенциал роста	62,9%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	747,95
Количество АО, млн. шт.	1 110,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	27,40

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Комментарии

Авиакомпаниям опять усложняют жизнь (умеренно негативно)

На прошлой неделе вице-премьер А. Дворкович провел совещание с участием Минфина, Минэкономики, Минтранса, ряда крупных авиакомпаний и аэропортов, на котором обсуждалось изменение системы налогообложения услуг последних. Сейчас большая часть услуг аэропортов (обслуживание судов) не облагается НДС, но они просят отменить льготу, которая лишает участников рынка прав на налоговые вычеты, вынуждая включать в расходы НДС, предъявленные поставщиками. На совещании Минфин предложил установить нулевой НДС на аэропортовые услуги на международных линиях, введя при этом налог в размере 18% на услуги в отношении внутренних рейсов. Есть также вариант применения нулевой ставки НДС не только на международных, но и на внутренних рейсах.

Нынешняя схема, когда НДС просто нет, позволяет перевозчикам принимать к вычету НДС на аэропортовые услуги. Но при установлении нулевой ставки НДС, перевозчики не смогут больше делать этого и их оборотные расходы вырастут. Хотя государство в итоге компенсирует расходы на НДС, компаниям придется привлекать средства для промежуточного финансирования его уплаты.

Понятно, что такие изменения усложнят жизнь авиаперевозчикам: несмотря на то, что фактически расходы авиакомпаний не вырастут, им придется увеличить их оборачиваемость, возможно, привлекая краткосрочное финансирование. Текущая финансовая устойчивость ряда авиаперевозчиков серьезно ухудшилась под влиянием негативных факторов (высокие процентные ставки, девальвация рубля, снижение турпотока), и предлагаемые изменения могут еще ослабить их состояние. Оцениваем предлагаемые изменения умеренно негативно для котировок Аэрофлота.

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	143,90	0,09	-0,30	10,43	198,0	37,6%	Покупать	60 381,2
НОВАТЭК	NVTK	565,50	0,14	2,63	30,12	555,0	-1,9%	Держать	30 433,8
Роснефть	ROSN	227,00	1,52	-0,61	15,93	280,0	23,3%	Покупать	42 641,8
ЛУКОЙЛ	LKOH	2465,00	-0,79	1,64	10,79	3148,0	27,7%	Покупать	37 162,3
Газпром нефть	SIBN	136,10	-0,37	0,67	-4,83	180,0	32,3%	Покупать	11 437,6
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	30,88	-1,10	-5,48	31,29	32,0	3,6%	Держать	19 554,2
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	39,80	-1,83	-4,27	34,94	32,6	-18,1%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	289,50	-0,48	-2,74	26,70	245,0	-15,4%	Держать	11 179,5
Татнефть (ап)	TATNP	159,70	0,50	1,14	19,09	155,0	-2,9%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	130,91	-99,90	-0,83	3,90	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	5,09	2,37	-1,40	9,42	12,0	135,8%	Покупать	60 225,4
НОВАТЭК	NVTK LI	101,50	0,79	0,50	29,46	92,6	-8,8%	Держать	30 818,5
Роснефть	ROSN LI	3,98	2,55	-3,09	13,48	8,6	115,9%	Покупать	42 212,5
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	43,67	0,97	0,29	9,72	52,5	20,2%	Покупать	37 144,1
Газпром нефть	GAZ LI	12,05	-1,63	-1,23	6,92	20,0	66,0%	Покупать	11 426,5
Сургутнефтегаз	SGGD LI	5,56	1,00	-5,69	30,77	10,0	80,0%	Покупать	19 845,8
Татнефть	ATAD LI	30,70	1,49	-4,66	25,31	39,4	28,3%	Покупать	11 147,6
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	71,06	2,47	0,55	29,44	80,0	12,6%	Держать	27 189,1
Сбербанк России (ап)	SBERP	49,15	1,59	2,08	30,37	56,0	13,9%	Держать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	545,00	5,01	5,62	32,60	-	-	-	229,4
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	238,00	2,59	0,42	237,59	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,08	3,00	-0,84	12,24	0,065	-13,6%	Держать	17 275,1
РосБанк	ROSB	44,20	0,45	-1,78	1,84	-	-	-	1 215,4
Банк Санкт-Петербург	BSPB	37,35	-1,45	-2,10	52,76	-	-	-	291,0
Банк Открытие	NMOS	1110,00	-0,09	0,63	-4,39	-	-	-	2 830,2
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,58	2,22	-3,74	11,96	2,167	-15,8%	Держать	16 686,7
Сбербанк	SBRCY US	5,17	4,87	0,98	33,49	8,4	63,2%	Покупать	27 901,1
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	9147,00	0,51	-1,25	13,21	12920	41,2%	Держать	25 656,0
ЧЦЗ	CHZN	513,00	0,00	4,91	50,88	-	-	-	492,8
ВСМПО-Ависма	VSMO	8850,00	-0,56	-0,56	6,12	-	-	-	1 808,6
Мечел	MTLR	65,03	1,21	-7,77	163,17	Пересмотр	-	Пересмотр	479,8
Полюс золото	PLZL	1801,00	0,92	6,38	80,55	-	-	-	6 085,2
Северсталь	CHMF	580,00	0,12	-2,27	15,56	763,6	31,7%	Покупать	8 612,0
ММК	MAGN	16,20	-3,57	8,62	49,71	18,46	14,0%	Держать	3 208,6
НЛМК	NLMK	76,45	-1,35	2,62	14,46	60,0	-21,5%	Держать	8 121,1
ТМК	TRMK	55,90	3,52	-2,78	59,71	Пересмотр	-	Пересмотр	982,8
КТК	KBTK	82,00	-3,19	-1,56	9,33	80,0	-2,4%	Держать	144,3
Распадская	RASP	33,52	0,27	-5,58	45,74	25,0	-25,4%	Держать	417,8
Белон	BLNG	3,70	2,35	-0,14	9,81	-	-	-	75,3
РУСАЛ	RUALR	257,50	5,75	-6,36	-27,26	645,0	150,5%	Покупать	6 934,3
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	16,20	1,22	-2,53	13,92	19,88	22,7%	Держать	25 635,8
ЧЦЗ	CHZN LI	8,75	0,00	0,00	90,22	-	-	-	474,2
Евраз (GBP)	EVR LN	114,40	6384,22	-0,95	-25,95	250,0	118,5%	Держать	1 610,9
Северсталь	SVST LI	10,25	0,00	-3,94	12,64	11,75	14,6%	Держать	8 586,6
ММК	MMK LI	3,69	-2,38	7,89	53,75	4,00	8,4%	Держать	3 171,8
НЛМК	NLMK LI	13,60	1,87	1,49	18,47	18,2	33,8%	Покупать	8 150,8
ТМК	TMKS LI	4,13	4,83	-2,71	77,80	Пересмотр	-	Пересмотр	1 022,9
РУСАЛ	486 HK	3,49	675,13	-0,85	-32,57	6,91	98,0%	Покупать	6 899,4
Полюс золото	OPYGY US	15,50	1,31	1,51	58,97	-	-	-	5 909,5
Мечел	MTL US	1,08	-3,57	-12,20	57,92	Пересмотр	-	Пересмотр	449,6
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,76	-0,10	-2,30	16,05	-	-	-	315,3
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,11	-0,48	-2,66	16,51	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	419,00	0,48	2,44	31,35	-	-	-	137,5
Камаз	KMAZ	37,20	1,92	-0,93	43,08	64,0	72,0%	Покупать	466,3
РКК Энергия	RKKE	3100,00	-6,91	-6,34	-22,31	-	-	-	61,7
СОЛЛЕРС	SVAV	409,00	0,49	-1,92	16,86	800,0	95,6%	Покупать	248,4
Иркут	IRKT	6,44	-0,16	-1,68	14,80	-	-	-	133,1
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	38,07	0,05	2,75	18,12	62,0	62,9%	Покупать	749,4
НМТП	NMTP	1,76	-7,37	-10,66	51,72	-	-	Пересмотр	600,8

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	13,99	1,89	-0,85	9,55	-	-	-	26,0
Фармстандарт	PHST	1005,00	0,50	-1,95	9,84	Пересмотр	-	**Пересмотр**	673,2
Группа Разгуляй	GRAZ	13,34	-1,11	-4,92	197,10	-	-	-	44,9
Группа Черкизово	GCHE	760,00	-1,17	2,01	8,57	-	-	-	592,2
Дикси	DIXY	316,00	0,48	-3,81	-12,15	623,0	**97,2%**	**Покупать**	698,7
М.Видео	MVID	180,10	-0,22	-4,30	45,95	-	-	-	573,9
Магнит	MGNT	11399,00	3,11	0,60	17,50	14680,0	**28,8%**	**Покупать**	19 105,5
Синергия	SYNG	529,00	1,54	6,01	-7,36	640,0	**21,0%**	**Покупать**	234,0
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	18,35	4,86	4,56	50,41	24,6	**34,1%**	**Покупать**	4 983,4
Лента	LNTA LI	7,17	2,43	-2,45	6,07	8,18	**14,1%**	**Держать**	3 337,4
Магнит	MGNT LI	52,63	1,80	-4,05	15,93	45,2	**-14,1%**	**Держать**	24 883,8
Черкизово	CHE LI	8,97	0,22	0,00	9,12	-	-	-	591,5
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,52	0,19	-4,02	-3,97	0,80	**53,8%**	**Покупать**	3 560,1
ФСК ЕЭС	FEES	0,062	-0,82	-2,77	35,13	0,070	**13,4%**	**Держать**	1 394,9
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	1,1580	-1,45	-3,10	62,64	1,25	**7,9%**	**Держать**	2 142,8
Россети	RSTI	0,47	0,11	-1,36	13,82	0,60	**27,0%**	**Держать**	1 349,0
ОГК-5	ENRU	0,86	1,06	-0,35	15,70	1,03	**20,5%**	**Покупать**	536,0
Мосэнерго	MSNG	0,90	-0,72	-3,18	40,23	0,95	**5,8%**	**Держать**	632,3
Ленэнерго-об.	LSNG	2,60	-1,70	-7,14	48,57	2,50	**-3,8%**	**Держать**	76,4
Ленэнерго-пр.	LSNGP	11,25	2,27	-6,25	0,45	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,83	-0,60	-1,78	-33,60	1,353	**63,0%**	**Покупать**	716,6
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,71	0,00	0,00	1,57	-	-	-	565,2
РусГидро	HYDR LI	0,95	-4,82	-5,30	1,61	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 657,8
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,50	0,00	0,00	-36,71	1,1	**115,4%**	**Покупать**	1 394,9
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	220,25	0,30	-9,72	30,29	338,0	**53,5%**	**Покупать**	8 067,0
Ростелеком (ао)	RTKM	87,00	0,97	-0,80	-0,01	117,08	**34,6%**	**Покупать**	4 116,0
Ростелеком (ап)	RTKMP	57,59	-0,31	-2,47	0,86	81,96	**42,3%**	**Покупать**	-
МегаФон	MFON	789,00	2,20	4,23	-3,78	1122,0	**42,2%**	**Покупать**	8 670,6
АФК Система	AFKS	19,02	2,26	-2,61	66,84	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 253,2
Яндекс	YNDX	845,00	-1,17	-1,40	0,00	1173,0	**38,8%**	**Покупать**	4 824,6
РБК	RBCM	5,18	-1,33	-6,16	43,69	-	-	-	33,6
Qiwi	QIWI	1505,00	-2,90	-0,33	32,60	1995,0	**32,6%**	**Покупать**	1 567,9
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	8,73	2,22	-4,80	21,59	12,2	**39,4%**	**Покупать**	9 019,9
Ростелеком	ROSYY US	9,26	4,63	-2,63	1,87	18,50	**99,8%**	**Покупать**	4 119,5
МегаФон	MFON LI	13,95	3,33	4,10	1,23	18,70	**34,1%**	**Покупать**	8 649,0
АФК Система	SSA LI	8,13	0,12	-6,23	56,05	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 922,7
Вымпелком	VIP US	4,86	1,46	-3,95	16,41	5,94	**22,2%**	**Держать**	8 537,7
CTC Media	CTCM US	1,91	1,06	-11,57	-60,78	-	-	-	298,2
Yandex	YNDX US	14,85	0,27	-3,45	-17,32	19,55	**31,6%**	**Держать**	4 800,0
Mail.ru	MAIL LI	19,63	6,11	-5,58	20,43	20,34	**3,6%**	**Держать**	4 320,2
Qiwi	QIWI	26,59	3,22	-4,01	31,70	35,0	**31,6%**	**Покупать**	27,6
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	2359,00	-0,88	3,46	31,13	2527,0	**7,1%**	**Держать**	1 694,8
ФосАгро	PHOR	2189,00	0,14	1,44	32,27	2409,6	**10,1%**	**Держать**	5 024,5
Уралкалий	URKA	145,85	0,17	-0,14	13,59	197,0	**35,1%**	**Держать**	7 590,0
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	29,30	-1,01	-0,68	40,19	-	-	-	836,8
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	23,70	0,64	0,00	41,41	-	-	-	92,0
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	4,06	-0,98	6,57	19,26	4,86	**19,9%**	**Держать**	1 694,8

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**