UFS INVESTMENT COMPANY

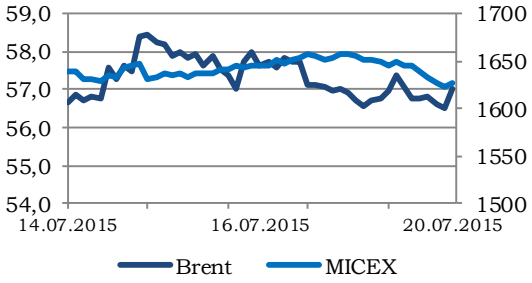
40/1 Malaya Filevskaya str.,
Moscow, 121433
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

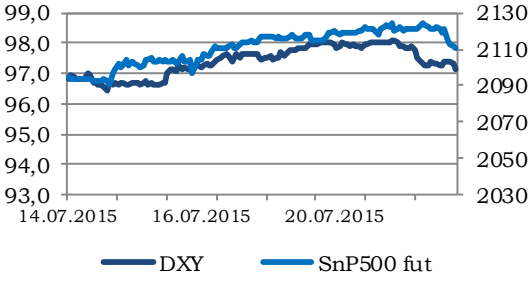
Ежедневный обзор рынка акций

22.07.2015

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 635,69	905,33	2 119,21	5 208,12
0,55%	0,52%	-0,43%	-0,21%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 716,10	11 564,96	20 841,97	25 536,43
-0,78%	-0,34%	-1,19%	-0,99%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
50,86	57,04	14,84	1 101,25
-1,36%	0,69%	0,89%	0,42%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
5 468,75	12,22	12,00%	0,1275%
-0,48%	-0,24%	-250 б.п.	-0,05 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,0935	56,9703	62,5296	59,5751
1,02%	0,01%	0,36%	0,40%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	105,53 / 109,39	Покупать
ВТБ	0,04360 / 0,05150	Вне рынка
Газпром	121,54 / 133,63	Вне рынка
Лукойл	1968,1 / 2063,5	Вне рынка
Роснефть	217,31 / 226,69	Покупать
Мечел	109,50 / 135,40	Вне рынка
Северсталь	260,0 / 290,0	Вне рынка
РусГидро	0,5031 / 0,6193	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,09550 / 0,16571	Вне рынка
МТС	254,60 / 281,50	Вне рынка

Последние обзоры и комментарии:

Московский кредитный банк: IPO

Сбербанк: самый тяжелый квартал

Газпром нефть начинает маневры

Ситуация на рынках

- Соотношение рубля и доллара стабильно.

Комментарии

- Газпром: судьба «Алтая» пока туманна (нейтрально)
- Евраз: история с HVS продолжается (нейтрально/спекулятивно)
- Аэрофлот прощается с Добролетом (нейтрально)
-
- ЛУКОЙЛ: нашелся покупатель на румынские активы (нейтрально)
- ВТБ получает почту (умеренно позитивно)

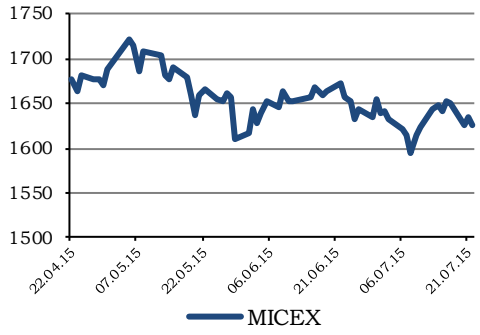
Ключевая статистика на сегодня

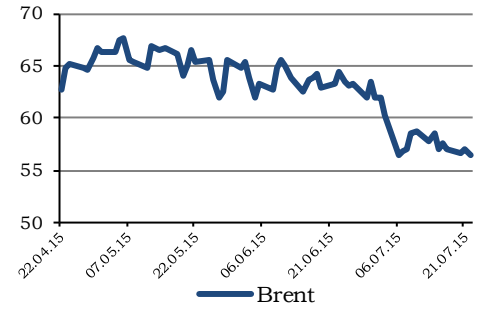
- Продажи на вторичном рынке жилья в США (17:00);
- Данные по запасам сырой нефти от министерства энергетики в США (17:30).

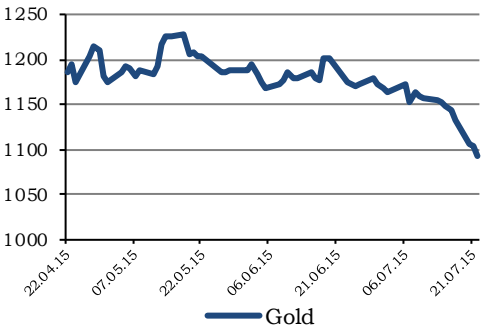
Корпоративные события на сегодня

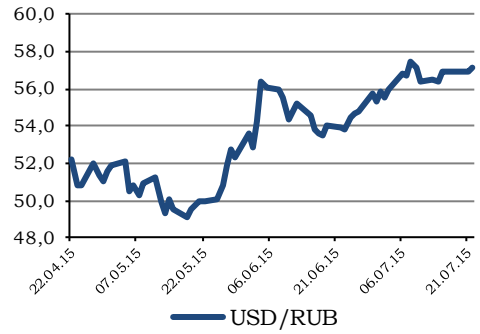
- Публикация неаудированной финансовой отчетности "Магнита" по МСФО за 1 полугодие 2015 года;
- Финансовая отчётность Магнита за 2 кв. 2014 г по МСФО
- Акции Фосагро последний день торгуются с дивидендами (а/о - 48 руб.).

Ситуация на рынках









Редкий случай, когда внешние раздражители сошли на нет и российский рынок торгуется достаточно свободно и безыдейно. Индексы на этом фоне прибавили по пол процента. Корпоративная отчетность задала позитивный тон. Перепроданная европейская валюта растет.

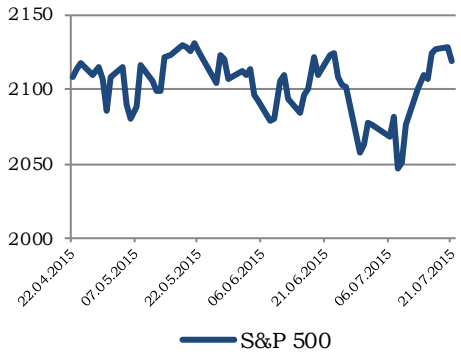
Соотношение евро и доллара в течение последних суток выросло на 1,27% до уровня 1,0958 доллара за евро. Сегодня евро может стабилизироваться на уровне 1,0900. Полагаем, в течение дня пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,0850-1,0950 доллара за евро.

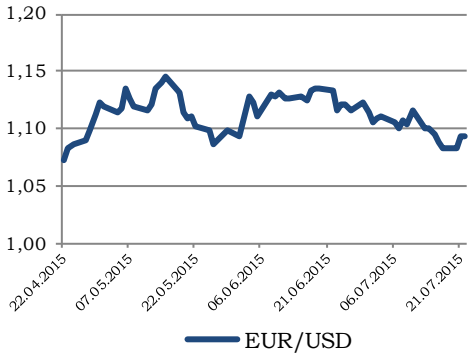
На фоне укрепления доллара цены на черное золото остаются под давлением. Нефть марки Light Sweet в течение последних суток подешевела на 1,28% до уровня $49,95 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent уменьшилась на 0,67% до уровня $56,53 за баррель. Полагаем, Brent в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне $56,00-58,00 за баррель.

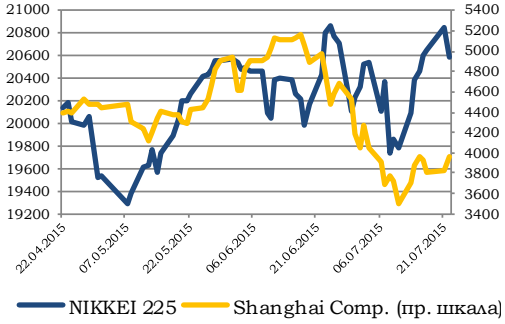
Рубль по итогам пятницы укрепился на 0,12% до уровня 56,90 рубля за доллар. Внешний фон в течение понедельника не претерпел значительных изменений, что позволило сохранить баланс сил на рынке рубля в стабильном состоянии. Сегодня российская валюта может укрепиться. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение дня будет находиться в диапазоне значений 56,30-57,50 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 61,00-62,80 рубля за евро.

Российский рынок акций по итогам вчерашних торгов подрос. Индекс РТС увеличился на 0,52% до отметки 905,33 пункта, Индекс ММВБ подрос на 0,55% до 1635,69пунктов. Технический внешний фон на сегодняшнее утро негативный: американские индексы акций во вторник снизились, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дешевеет, азиатские индексы акций торгуются преимущественно в минусе, нефть марки Brent демонстрирует нейтральную динамику. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1600-1650 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com


2150
2100
2050
2000
22.04.2015
07.05.2015
22.05.2015
06.06.2015
21.06.2015
06.07.2015
21.07.2015
S&P 500

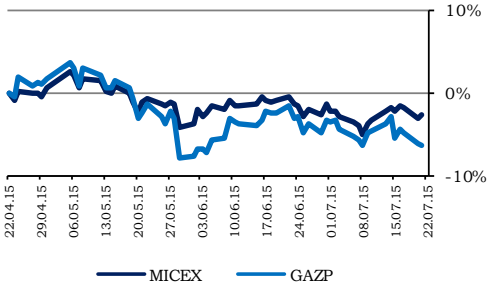

1,20
1,15
1,10
1,05
1,00
22.04.2015
07.05.2015
22.05.2015
06.06.2015
21.06.2015
06.07.2015
21.07.2015
EUR/USD


21000
20800
20600
20400
20200
20000
19800
19600
19400
19200
5400
5200
5000
4800
4600
4400
4200
4000
3800
3600
3400
22.04.2015
07.05.2015
22.05.2015
06.06.2015
21.06.2015
06.07.2015
21.07.2015
NIKKEI 225
Shanghai Comp. (пр. шкала)

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	141,4
Целевая цена, руб	198,0
Потенциал роста	40,0%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	57 855,11
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 141,05

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Комментарии

Газпром: судьба «Алтая» пока туманна (нейтрально)

Подписание контракта с Китаем на поставку газа по газопроводу «Алтай» (или «Сила Сибири – 2») затягивается на неопределенный срок, сообщили «Ведомостям» два федеральных чиновника. Рост китайской экономики замедляется, Китай пересматривает энергетический баланс, объясняют они. Газпром предлагает CNPC высокую цену, объясняя ее дороговизной строительства «Алтая». Китай готов построить газопровод дешевле и предлагает объявить открытый тендер, чтобы его компании могли участвовать и цена строительства стала прозрачной.

Переговоры по проекту пока не приносят результатов, что было вполне предсказуемо, учитывая трудности с первой «Силой Сибири», низкую цену на газ в моменте и снижение деловой активности в Китае. Вполне очевидно, что Газпром хочет получить базовую цену контракта существенно выше рыночной, скорее всего, сопоставимую с той, которая была озвучена в рамках «Силы Сибири» (около $360 за тысячу кубометров, и даже при этой цене экономика проекта вызывала вопросы у экспертного сообщества). Сегодня у Китая нет никаких стимулов ввязываться в проект на таких условиях. Газпрому же, очевидно, совершенно не интересно строительство «трубы» китайской стороной, на такие уступки компания вряд ли когда-либо пойдет.

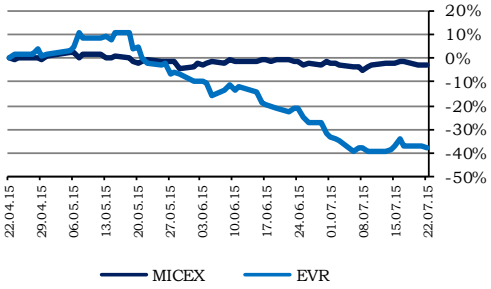
Мы не ожидаем, что рынок как-то отреагирует на новости по «Алтаю», поскольку пока это совершенно эфемерный и далекий проект. Даже более «насущная» «Сила Сибири» пока находится на начальном этапе и в текущих рыночных условиях еще может претерпеть значительные изменения.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Evraz	
Тикер (LSE)	EVR
Текущая цена, GBP	117,10
Целевая цена, GBP	250,00
Потенциал роста	113%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	2 517,06
Количество АО, млн. шт.	1 506,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	9 398,32

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Евраз: история с HVS продолжается (нейтрально/спекулятивно)

Южноафриканское подразделение сталелитейной компании Evraz сообщило во вторник, 21 июля, что планирует приостановить производство стали и уволить 50% рабочих.

Компания Evraz Steel and Vanadium заявила, что причиной такого шага является «нехватка оборотных фондов и снижение внутреннего спроса из-за значительного роста китайского импорта». Производство будет переведено в сокращенный режим «до улучшения рыночных условий и появления необходимого финансирования».

Компания начинает 60-дневные консультации с профсоюзами по поводу предстоящих сокращений, как того требует законодательство ЮАР. По данным профсоюза «Солидарность», компания известила более тысячи рабочих о возможном увольнении.

В 2014 году предприятие произвело 621 тыс. тонн стали и свыше 6 тыс. тонн ванадия, но при выручке в $544 млн получило $131 млн чистого убытка. С апреля 2015 года Evraz Highveld находится под управлением антикризисных менеджеров, которые должны представить акционерам и кредиторам план реструктуризации бизнеса компании. Вчера компания сообщила, что получила ряд предложений об инвестициях в капитал, потенциальные инвесторы, названия которых не раскрываются, должны к 27 июля предоставить гарантии наличия средств, чтобы пройти на следующий этап переговоров.

Как мы и ожидали, эпопея Евраза с проблемным HVS по-прежнему продолжается. Компания уже некоторое время пытается избавиться от убыточного актива в ЮАР, однако жесткое законодательство, сильные профсоюзы и низкий спрос со стороны потенциальных инвесторов делают эту задачу крайне непростой. То, что антикризисные управляющие готовы пойти на сокращение половины сотрудников, говорит о крайне тяжелом положении дел в компании, так как традиционно любые сокращения в ЮАР идут «с боями», так как требуют согласования с профсоюзами, и в реальности уволить половину сотрудников практически невозможно. Фактически, единственной надеждой предприятия остается приход стратегических инвесторов, но, не смотря на оптимистичные заявления руководства HVS, есть подозрения, что очередной этап переговоров так ни к чему и не приведет. О наличии потенциальных инвесторов менеджмент сообщал еще пол года назад, но с тех пор ситуация не претерпела видимых изменений.

Если к 27 июля один или несколько инвесторов действительно подтвердят платежеспособный интерес к

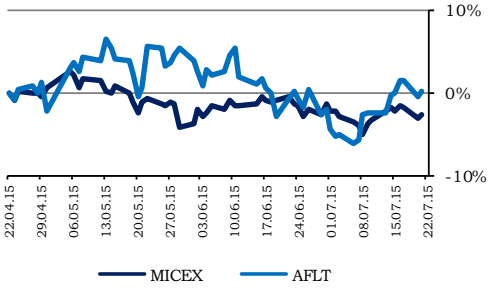
сделке, восприятие актива может улучшиться, но даже в этом случае переговоры будут продолжаться еще достаточно долго. Если же гарантий не будет предоставлено, это может послужить негативным моментом для HVS и Евраза в целом, так как будет означать, что компании еще долго придется содержать убыточный актив. Это может оказать умеренное давление на котировки Евраза.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Аэрофлот	
Тикер	AFLT
Текущая цена, руб	39,1
Целевая цена, руб	62,0
Потенциал роста	58,6%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	760,57
Количество АО, млн. шт.	1 110,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	25,81

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Аэрофлот прощается с Добролетом (нейтрально)

Авиакомпания "Аэрофлот" решила ликвидировать свою 100%-ную "дочку" ООО "Добролет", сообщает "Интерфакс", ссылаясь на материалы базы данных "СПАРК". Лоукостер "Добролет" начал свою деятельность в июне 2014 г. с полетов в Симферополь. 30 июля компания попала под санкции ЕС. 4 августа "Добролет" сообщил, что останавливает полеты. В сентябре "Аэрофлот" создал другого лоукостера, который теперь называется "Победа". Этот перевозчик базируется во "Внуково", летает по 15 маршрутам из "Москвы.

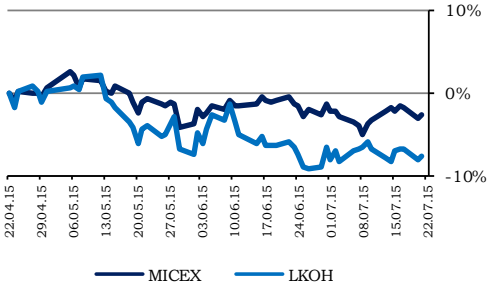
Аэрофлот принял решение о ликвидации Добролета. Это может иметь умеренно негативные последствия на отчетности компании, так как придется списать оставшиеся нематериальные активы лоукостера. Тем не менее, событие совершенно предсказуемое, поскольку в текущих условиях нет никакой возможности продолжать использовать этот бренд, надежда, фактически, была только на скорое снятие санкций и улучшение внешнеполитической обстановки, но этого не произошло. Решение компании вынужденное, и мы оцениваем его нейтрально для котировок.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Лукойл	
Тикер	LKOH
Текущая цена, руб	2442,0
Целевая цена, руб	3148,0
Потенциал роста	**28,9%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	36 327,77
Количество АО, млн. шт.	850,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	694,56

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ЛУКОЙЛ: нашелся покупатель на румынские активы (нейтрально)

Китайская China Peace Petroleum Group предложила "Лукойлу" обсудить возможность продать ей НПЗ "Лукойла" в Плоешти. Как сообщает Reuters, это говорится в письме, которое в марте 2015 г. российской компании направила Kajel Holdings Limited, зарегистрированная на Британских Виргинских островах и действующая по поручению China Peace Petroleum Group. Представитель "Лукойла" подтвердил получение письма, но сказал, что продавать НПЗ компания не собирается. Неделю назад об этом говорил вице-президент "Лукойла" Томас Мюллер.

В начале июля стало известно, что прокуратура Румынии добилась ареста активов "Лукойла" - счетов и акций акционера Petrotel Lukoil – Lukoil Holding BV на 2 млрд евро. Прокуратура обвиняет компанию в уклонении от уплаты налогов и отмывании денег. "Лукойл" обвинения в свой адрес отвергает.

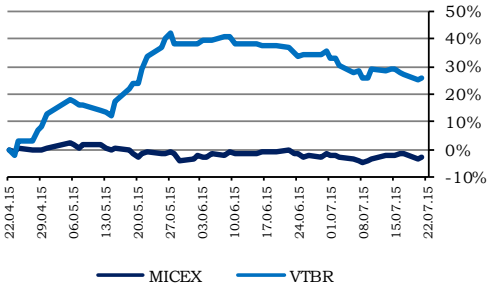
Румыния идет по пути многих балканских стран, пытаясь решать собственные экономические проблемы за счет крупных иностранных инвесторов, тем более, что на волне антироссийских санкций, «административное плечо» против российских компаний увеличилось. Это традиционный уже «шантаж», направленный на получение дополнительных преференций и/или налоговых поступлений от компании-инвестора (в данном случае – ЛУКОЙЛа). Китайская компания также выступает во вполне привычном амплуа – выражая готовность купить «пострадавший» актив по выгодной для себя цене. Однако сделка вряд ли состоится, поскольку активы в Румынии привлекательны для ЛУКОЙЛа. У компании в стране есть НПЗ и заправочная сеть, и, учитывая высокие цены на топливо внутри страны, эти активы работают в хорошей синергии и сохраняют рентабельность. Скорее всего, судьба предприятий будет решаться в переговорах между руководством компании и румынскими властями. Мы оцениваем предложение китайской компании нейтрально для котировок ЛУКОЙЛа.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

ВТБ	
Тикер	VTBR
Текущая цена, руб	0,1
Целевая цена, руб	0,1
Потенциал роста	-11,3%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	16 533,22
Количество АО, млн. шт.	12 960 541,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	617,20

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ВТБ получает почту (умеренно позитивно)

Так и не договорившись с ВЭБом о создании Почтового банка, "Почта России" заручилась поддержкой ВТБ. Как сообщает "Ъ", Почтовый банк может быть создан на базе сети отделений почтовой связи предприятия и принадлежащего ВТБ Лето-банка. В результате в России появится банк с самой большой сетью, около 42 тыс. отделений, что примерно в два раза больше, чем у нынешнего лидера — Сбербанка, а ВТБ решит проблему Лето-банка, так и не ставшего успешным проектом группы.

Потенциально сделка может быть выгодной для ВТБ, так как таким образом банк сможет в короткое время стать первым в стране по размеру филиальной сети, к тому же это может «оживить» бизнес-модель Лето-банка, который специализировался на потребительском и POS-кредитовании, и этот сегмент рынка сильнее всего пострадал в 2015 году. Однако, не все так просто. Идея создания «почтового банка» обсуждается уже несколько лет, однако до сих пор не нашла своего воплощения. Изначально Почта России собиралась развивать банковскую сеть самостоятельно, но быстро отказалась от этой идеи, оценив потенциальные вложения. Проект впоследствии предлагался Сбербанку, затем ВЭБу, но оба банка, взвесив риски, от этой идеи в итоге отказались.

Большинство банков сегодня, наоборот, старается оптимизировать филиальную сеть, закрыв нерентабельные отделения и уведя значительную часть операций в онлайн. Проект потенциально перспективен для ВТБ, но несет в себе серьезные риски, и есть шанс, что банк в итоге также откажется от этой идеи.

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	141,41	0,00	-2,14	7,17	198,0	40,0%	Покупать	58 030,3
НОВАТЭК	NVTK	564,20	0,00	-2,78	29,38	555,0	-1,6%	Держать	29 968,5
Роснефть	ROSN	227,05	0,00	-2,30	15,02	280,0	23,3%	Покупать	41 893,9
ЛУКОЙЛ	LKOH	2442,00	0,00	-1,20	9,24	3148,0	28,9%	Покупать	36 287,2
Газпром нефть	SIBN	138,00	0,00	-0,93	-3,64	180,0	30,4%	Покупать	11 468,3
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	32,65	0,00	0,31	36,22	32,0	-2,0%	Держать	20 092,2
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	33,86	0,00	3,61	13,82	32,6	-3,7%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	296,35	0,00	-2,39	27,72	245,0	-17,3%	Держать	11 161,1
Татнефть (ап)	TATNP	156,20	0,00	1,61	17,38	155,0	-0,8%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	131,34	-99,90	-6,44	2,47	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	4,93	0,00	-2,29	4,66	12,0	143,4%	Покупать	57 603,6
НОВАТЭК	NVTK LI	103,80	0,00	-2,46	31,38	92,6	-10,8%	Держать	31 274,0
Роснефть	ROSN LI	4,00	0,00	-2,99	11,91	8,6	115,0%	Покупать	41 629,6
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	42,60	0,00	-1,06	6,90	52,5	23,2%	Покупать	36 187,2
Газпром нефть	GAZ LI	12,10	0,00	-2,42	7,36	20,0	65,3%	Покупать	11 473,9
Сургутнефтегаз	SGGD LI	5,70	0,00	-0,09	32,77	10,0	75,4%	Покупать	20 149,5
Татнефть	ATAD LI	30,96	0,00	-2,16	25,59	39,4	27,3%	Покупать	11 173,1
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	75,55	0,00	1,82	37,25	80,0	5,9%	Держать	28 551,3
Сбербанк России (ап)	SBERP	51,50	0,00	1,26	36,18	56,0	8,7%	Держать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	571,00	0,00	4,36	39,90	-	-	-	239,7
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	270,50	0,00	-1,12	277,31	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,07	0,00	-2,82	8,64	0,065	-11,3%	Держать	16 559,5
РосБанк	ROSB	46,40	0,00	3,34	6,91	-	-	-	1 263,6
Банк Санкт-Петербург	BSPB	40,95	0,00	5,48	65,24	-	-	-	311,7
Банк Открытие	NMOS	1128,00	0,00	0,18	-4,74	-	-	-	2 792,7
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,54	0,00	-3,12	9,48	2,167	-14,8%	Держать	16 317,3
Сбербанк	SBRCY US	5,40	2,47	0,93	39,43	8,4	56,3%	Покупать	29 142,4
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	9428,00	0,00	-1,76	15,36	12920	37,0%	Держать	25 890,8
ЧЦЗ	CHZN	527,00	0,00	0,00	55,00	-	-	-	501,3
ВСМПО-Ависма	VSMO	9010,00	0,00	0,22	8,03	-	-	-	1 823,4
Мечел	MTLR	67,17	0,00	2,63	169,93	Пересмотр	-	Пересмотр	487,4
Полюс золото	PLZL	1810,50	0,00	-0,60	81,75	-	-	-	6 066,5
Северсталь	CHMF	598,80	0,00	1,83	20,72	763,6	27,5%	Покупать	8 909,4
ММК	MAGN	18,49	0,00	-0,30	72,29	18,46	-0,2%	Держать	3 656,7
НЛМК	NLMK	76,10	0,00	-2,81	13,30	60,0	-21,2%	Держать	7 960,4
ТМК	TRMK	56,20	0,00	-3,63	59,43	Пересмотр	-	Пересмотр	971,5
КТК	KBTK	84,30	0,00	4,14	14,13	80,0	-5,1%	Держать	149,1
Распадская	RASP	36,35	0,00	-3,85	56,35	25,0	-31,2%	Держать	443,9
Белон	BLNG	3,82	0,00	-2,06	12,93	-	-	-	76,7
РУСАЛ	RUALR	286,50	0,00	-1,53	-18,36	645,0	125,1%	Покупать	7 707,1
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	16,50	0,00	-2,54	14,66	19,88	20,5%	Держать	25 801,9
ЧЦЗ	CHZN LI	9,25	0,00	-0,43	101,09	-	-	-	501,3
Евраз (GBP)	EVR LN	117,10	6327,97	-2,71	-25,63	250,0	113,5%	Держать	1 618,0
Северсталь	SVST LI	10,63	0,00	2,79	17,25	11,75	10,5%	Держать	8 938,5
ММК	MMK LI	4,28	0,00	-1,18	75,00	4,00	-6,5%	Продавать	3 610,2
НЛМК	NLMK LI	13,40	0,00	-3,99	15,42	18,2	35,8%	Покупать	7 941,0
ТМК	TMKS LI	4,50	0,00	0,00	93,97	Пересмотр	-	Пересмотр	1 115,9
РУСАЛ	486 HK	3,93	675,13	-1,49	-23,95	6,91	75,8%	Покупать	7 781,4
Полюс золото	OPYGY US	15,75	0,00	-1,56	61,54	-	-	-	6 004,8
Мечел	MTL US	1,14	-0,87	5,56	66,70	Пересмотр	-	Пересмотр	474,5
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,16	0,00	3,67	21,05	-	-	-	325,7
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,17	0,00	0,95	19,32	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	440,00	0,00	7,58	37,93	-	-	-	143,0
Камаз	KMAZ	36,90	0,00	1,09	42,12	64,0	73,4%	Покупать	458,7
РКК Энергия	RKKE	3250,00	0,00	1,62	-21,30	-	-	-	61,9
СОЛЛЕРС	SVAV	395,00	0,00	1,02	12,86	800,0	102,5%	Покупать	237,6
Иркут	IRKT	6,33	0,00	0,32	12,83	-	-	-	129,6
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	39,10	0,00	0,26	21,19	62,0	58,6%	Покупать	761,5
НМТП	NMTP	2,02	0,00	10,90	79,74	-	-	Пересмотр	704,9

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,08	0,00	0,43	9,63	-	-	-	25,8
Фармстандарт	PHST	1020,00	0,00	0,99	11,48	Пересмотр	-	**Пересмотр**	676,6
Группа Разгуляй	GRAZ	13,55	0,00	3,13	200,67	-	-	-	45,0
Группа Черкизово	GCHE	767,00	0,00	0,92	10,29	-	-	-	595,7
Дикси	DIXY	330,00	0,00	1,84	-7,56	623,0	**88,8%**	**Покупать**	728,1
М.Видео	MVID	185,30	0,00	1,59	49,84	-	-	-	583,4
Магнит	MGNT	11735,00	0,00	2,14	22,77	14680,0	**25,1%**	**Покупать**	19 768,6
Синергия	SYNG	590,00	0,00	7,27	3,33	640,0	**8,5%**	**Держать**	258,4
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	19,75	0,00	3,68	61,48	24,6	**24,6%**	**Покупать**	5 350,0
Лента	LNTA LI	7,54	0,00	5,52	13,17	8,18	**8,5%**	**Держать**	3 560,8
Магнит	MGNT LI	54,55	0,00	3,59	22,58	45,2	**-17,1%**	**Держать**	26 311,7
Черкизово	CHE LI	9,06	0,00	1,00	10,22	-	-	-	597,5
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,53	0,00	-0,11	-3,62	0,80	**52,2%**	**Покупать**	3 538,5
ФСК ЕЭС	FEES	0,067	0,00	4,64	44,74	0,070	**4,0%**	**Держать**	1 479,6
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	1,1855	0,00	-1,74	66,29	1,25	**5,4%**	**Держать**	2 169,7
Россети	RSTI	0,48	0,00	-0,73	15,15	0,60	**23,8%**	**Держать**	1 351,5
ОГК-5	ENRU	0,86	0,00	0,35	15,43	1,03	**19,8%**	**Держать**	529,6
Мосэнерго	MSNG	0,90	0,00	-0,17	39,30	0,95	**5,8%**	**Держать**	622,0
Ленэнерго-об.	LSNG	2,46	0,00	-5,86	37,71	2,50	**1,8%**	**Держать**	70,2
Ленэнерго-пр.	LSNGP	11,40	0,00	-2,59	0,89	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,83	0,00	-0,60	-34,00	1,353	**64,0%**	**Покупать**	705,3
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,80	0,00	12,38	14,14	-	-	-	635,2
РусГидро	HYDR LI	0,97	0,00	-1,46	1,18	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 642,4
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,50	0,00	0,00	-36,71	1,1	**115,4%**	**Покупать**	1 479,6
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	214,95	0,00	-2,61	25,70	338,0	**57,2%**	**Покупать**	7 707,8
Ростелеком (ао)	RTKM	82,41	0,00	-5,09	-6,08	117,08	**42,1%**	**Покупать**	3 828,8
Ростелеком (ап)	RTKMP	56,30	0,00	-1,46	-1,56	81,96	**45,6%**	**Покупать**	-
МегаФон	MFON	810,00	0,00	2,68	-1,71	1122,0	**38,5%**	**Покупать**	8 771,6
АФК Система	AFKS	20,30	0,00	4,97	76,05	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 399,6
Яндекс	YNDX	889,00	0,00	0,11	0,00	1173,0	**31,9%**	**Покупать**	5 023,2
РБК	RBCM	5,32	0,00	1,44	46,88	-	-	-	34,0
Qiwi	QIWI	1665,00	0,00	15,18	53,74	1995,0	**19,8%**	**Держать**	1 744,5
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	8,19	0,86	-5,97	14,07	12,2	**48,6%**	**Покупать**	8 462,0
Ростелеком	ROSYY US	8,76	0,00	-4,37	-3,63	18,50	**111,2%**	**Покупать**	3 897,0
МегаФон	MFON LI	14,25	0,00	2,55	2,32	18,70	**31,2%**	**Покупать**	8 742,0
АФК Система	SSA LI	8,67	0,00	4,51	64,49	Пересмотр	-	**Пересмотр**	4 135,0
Вымпелком	VIP US	5,20	3,17	1,96	24,55	5,94	**14,2%**	**Держать**	9 135,0
CTC Media	CTCM US	2,06	4,57	4,57	-57,70	-	-	-	321,6
Yandex	YNDX US	15,49	0,06	0,13	-13,75	19,55	**26,2%**	**Держать**	5 006,9
Mail.ru	MAIL LI	20,00	0,00	-1,01	20,25	20,34	**1,7%**	**Держать**	4 313,6
Qiwi	QIWI	29,64	2,88	9,01	46,81	35,0	**18,1%**	**Держать**	30,5
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	2629,00	0,00	-0,23	44,19	2527,0	**-3,9%**	**Держать**	1 845,6
ФосАгро	PHOR	2333,00	0,00	0,52	39,21	2409,6	**3,3%**	**Держать**	5 237,3
Уралкалий	URKA	151,25	0,00	-1,31	17,02	197,0	**30,2%**	**Держать**	7 743,3
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	29,90	0,00	-1,00	42,11	-	-	-	840,0
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	24,70	0,00	1,65	47,37	-	-	-	94,9
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	4,50	0,00	-3,23	32,35	4,86	**8,0%**	**Держать**	1 845,6
ФосАгро	PHOR LI	13,65	0,00	0,00	34,80	14,9	**8,9%**	**Держать**	5 237,3
Уралкалий	URKA LI	13,35	0,00	-1,42	12,04	16,46	**23,3%**	**Держать**	7 743,3

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

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. Информация, получена из источников, которые департамент аналитики рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее 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. Департамент аналитики может изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. Департамент аналитики не несет ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Департамент аналитики также не несет 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. Департамент аналитики 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 департамента аналитики. Департамент аналитики не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.