UFS INVESTMENT COMPANY

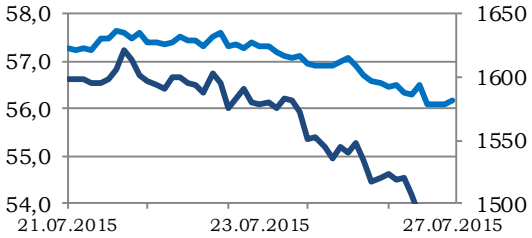
40/1 Malaya Filevskaya str.,
Moscow, 121433
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

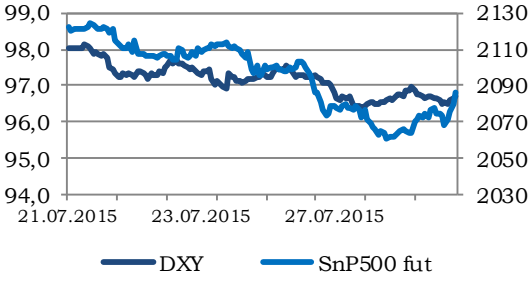
Ежедневный обзор рынка акций

29.07.2015

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 604,50	839,25	2 093,25	5 089,21
1,24%	-2,31%	1,24%	0,98%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 555,28	11 173,91	20 328,89	24 503,94
0,77%	1,06%	-0,21%	-0,15%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
47,98	53,30	14,69	1 095,57
-0,42%	-0,32%	0,89%	0,14%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
5 177,00	13,44	11,47%	0,1260%
2,16%	-13,85%	0 б.п.	-0,05 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,106	60,0066	66,5059	63,0404
-0,25%	0,59%	0,21%	0,39%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк АО	68,50 / 70,50	Держать
ВТБ	0,07150 / 0,07350	Покупать
Газпром	133,30 / 138,30	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2410,0 / 2455,0	Вне рынка
Роснефть	220,50 / 228,50	Вне рынка
ММК	18,00 / 19,10	Вне рынка
Северсталь	620,00 /651,50	Вне рынка
РусГидро	0,5130 / 0,5200	Держать
ФСК ЕЭС	0,06250 / 0,06670	Держать
МТС	209,50 / 216,50	Держать

Последние обзоры и комментарии:

Московский кредитный банк: IPO

Сбербанк: самый тяжелый квартал

Газпром нефть начинает маневры

Ситуация на рынках

- Инвесторы находятся в состоянии ожидания комментариев главы ФРС.
- Китайские игроки ожидают решений Федрезерва вместе со всеми инвесторами.

Комментарии

- Газпром идет на антирекорд (умеренно негативно)
- ММК работает на трубы (умеренно позитивно)
- Роснефть утроит прибыль в 2К15 (умеренно позитивно)

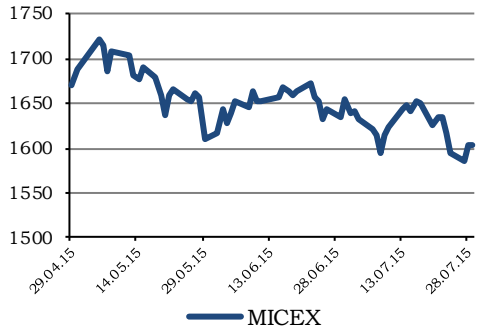
Ключевая статистика на сегодня

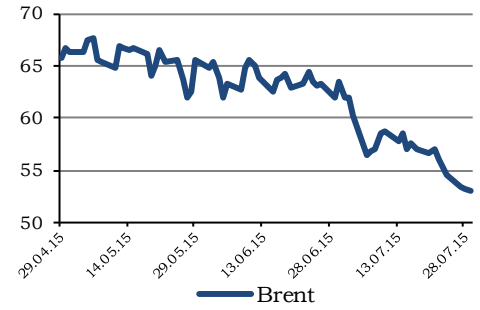
- Одобренные ипотечные кредиты в Великобритании (11:30);
- Индекс ипотечного кредитования в США (14:00);
- Индекс потребительских цен РФ (16:00);
- Незавершенные продажи на рынке жилья в США (17:00);
- Решение ФРС по учетной ставке в США (21:00).

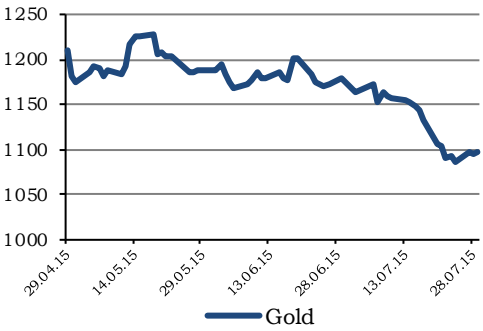
Корпоративные события на сегодня

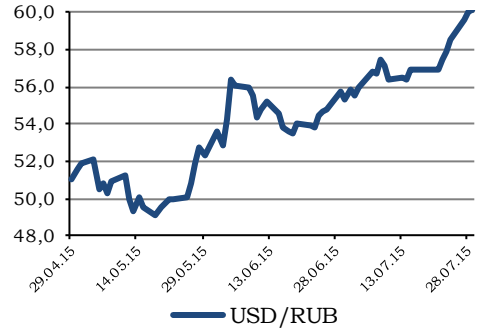
- Публикация финансовой отчетности "Энел Россия" по МСФО за 1 полугодие 2015 года;
- Публикация производственных результатов Polymetal за 2 квартал 2015 года;
- Публикация финансовых результатов "НОВАТЭКа" по МСФО за 2 квартал 2015 года;
- Заседание совета директоров "Башнефти";
- Публикация операционных результатов Группы "Черкизово" за 1 полугодие 2015 года.

Ситуация на рынках









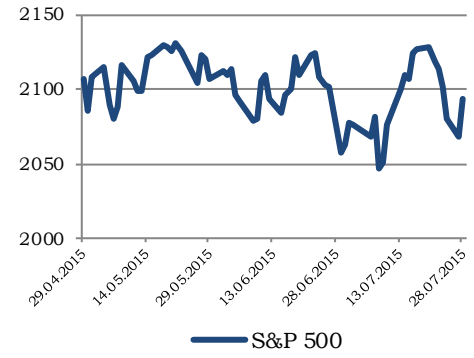
Сегодня вечером завершается двухдневное заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США, как ожидают эксперты, комментируя итоги заседания, глава ведомства Джанет Йеллен укажет на растущую экономику, сильный рынок труда, что создает базу для возможного увеличения процентных ставок в сентябре. В целом, с большой долей вероятности, риторика останется прежней и инвесторы не получат четкого указания на дату, поскольку, лишь будут довольствоваться призывом не придавать самой дате подъема большого значения, а больше воспринимать динамику происходящего. Но все же инвесторы находятся в состоянии ожидания речи Йеллен и будут пытаться уловить любые намеки и отклонения от обычных, ранее сказанных слов. На этом фоне доллар немного окреп, при этом нельзя сказать, что рынки под давлением, скорее в предвкушении, и, по всей видимости, останутся в ожидании вплоть до момента начала выступления председателя Федрезерва.

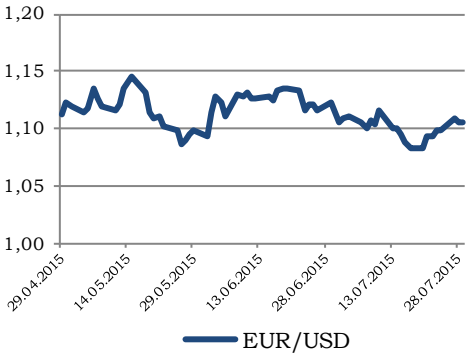
Азиатский рынок сегодня не демонстрирует выраженной динамики, внимание инвесторов, конечно, в первую очередь направлено на китайские площадки, которые в понедельник опять отразили всю эмоциональность игроков, проигнорировав поначалу обещание властей совершать покупки на открытом рынке для стабилизации ситуации. Новым стимулом регуляторов Поднебесной стали обещания смягчать монетарную политику, стимулируя, таким образом, не только экономику, но и быков на торговых площадках. В итоге страсти несколько улеглись.

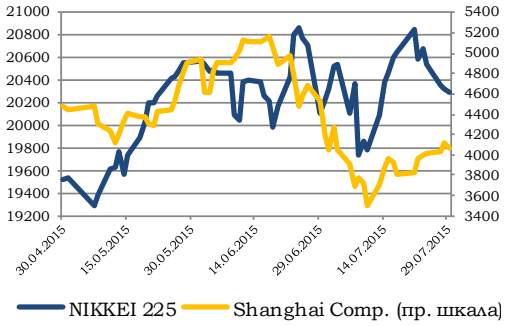
Соотношение евро и доллара в течение последних суток уменьшилось на 0,23% до уровня 1,1058 доллара за евро. Доллар в течение дня может укрепляться в ожидании комментариев Джанет Йеллен. Полагаем, в течение дня пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,0975-1,1100 доллара за евро.

Цены на черное золото также стабилизировались, нет смысла повторять, что игроки ждут основного сегодняшнего события в мире финансов, чтобы определиться с дальнейшей динамикой стоимости углеводорода. Нефть марки Light Sweet в течение последних суток подорожала на 1,14% до уровня $47,79 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent понизилась на 0,30% до уровня $53,09 за баррель. Сегодня цены на нефть будут стабильны, вечером возможен небольшой рост. Полагаем, Brent в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне $52,50-55,00 за баррель.

Рубль по итогам вчерашнего дня ослаб на 0,59% до уровня 60,01 рубля за доллар. Ослабление рубля набрало ход, и даже притормозившая снижение нефть не смогла остановить







удешевление российской валюты. Сегодня ситуация, по всей видимости, стабилизируется, нефтяной и другие сегменты рынка вряд ли покажут сегодня до начала пресс-конференции главы ФРС выраженную динамику. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение дня будет находиться в диапазоне значений 59,00-60,70 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 65,00-67,00 рубля за евро.

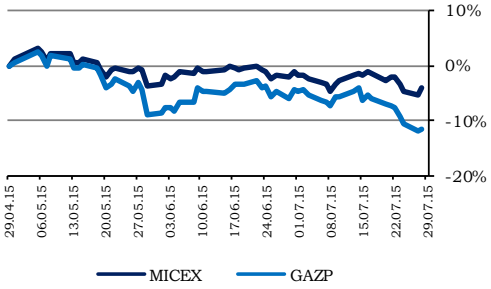
Российский рынок акций по итогам вчерашних торгов не показал выраженной динамики, Индекс РТС незначительно снизился, а индекс ММВБ продемонстрировал рост на 1,24% до 1604,50 пункта на фоне ослабления рубля. Значимых событий не происходило, внимание инвесторов сосредоточено на ФРС. Сегодня ситуация вряд ли претерпит какие либо значительные изменения. Технический внешний фон на сегодняшнее утро нейтральный: американские индексы акций накануне поднялись, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня немного дешевеет, азиатские индексы акций не показывают единой динамики, нефть марки Brent незначительно уменьшилась в цене. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1590-1608 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	135,1
Целевая цена, руб	198,0
Потенциал роста	46,6%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	53 295,79
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 094,68

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Комментарии

Газпром идет на антирекорд (умеренно негативно)

Правительство ожидает резкого спада добычи и экспорта "Газпрома" по итогам 2015 года, следует из мониторинга Минэкономики за первое полугодие. Поскольку с апреля данные по добыче монополии больше не публикуются отдельной строкой в сводке ЦДУ ТЭК, сведения министерства являются первой официальной информацией о динамике производства и экспорта газа за полгода, исходящей не от самой компании. Министерство констатирует, что за шесть месяцев добыча по группе "Газпром" упала на 13,1%, до 209 млрд кубометров, экспорт газа — на 12,9%, до 88,5 млрд кубометров (с учетом Газпромнефти).

Минэкономики прогнозирует, что в целом по году добыча группы "Газпром" упадет на 7,2%, до 414 млрд кубометров, то есть монополия установит новый антирекорд с момента своего создания. Экспорт газа может упасть на 5,5%, до 164,6 млрд кубометров. При этом за январь-май средняя экспортная цена газа "Газпрома", по данным Минэкономики, составила $249,7 за тысячу кубометров, сократившись по сравнению с аналогичным периодом 2014 года на четверть.

На внутреннем рынке, который обеспечивает "Газпрому" стабильные доходы за счет роста регулируемых тарифов, позиции монополии также слабеют. Потребление газа в России в первом полугодии сократилось незначительно — на 0,3%, до 240 млрд кубометров, однако доля "Газпрома" снижается в пользу независимых производителей, прежде всего "Роснефти", которые наращивают добычу. По оценке Минэкономики, по итогам года доля "Газпрома" в добыче газа в России снизится до 66% по сравнению с 69,5% в прошлом году и 74,5% в 2012 году.

Ситуация для Газпрома в текущем году действительно складывается довольно тяжелая: падение цен накладывается на сокращение доли рынка и фактических объемов поставок. Газпром надеется на европейский рынок, потребление газа на котором начало расти в 1К15 впервые за два года. однако, монополия не может воспользоваться этим в полной мере, поскольку вынуждена ограничивать поставки в восточноевропейские страны из-за опасений виртуального реверса на Украину. Еще и июне Газпром обещал добычу на уровне 450 млн кубометров по итогам года, но, судя по всему, и эта цифра будет недостижимой.

Ситуация в Газпроме может вызвать много вопросов со стороны инвесторов: компания тратит колоссальные ресурсы на увеличение добывающих мощностей, и могла бы в текущем году добыть порядка 615 млн кубометров газа, но фактически треть этого объема уже сейчас

оказывается невостребована, в том числе из-за жесткой ценовой политики самого Газпрома. Рынок и раньше понимал, что Газпром не эффективно инвестирует средства, что объясняет крайне низкие мультипликаторы компании, но сейчас это становится особенно заметным.

Изменить ситуацию в лучшую сторону, помимо кардинального пересмотра стратегии компании, может только выход на новые рынки и запуск крупных сбытовых проектов, таких как «Сила Сибири» и «Турецкий поток». Однако новые трубопроводы пока также сталкиваются с рядом трудностей. Переговоры с Турцией медленно продвигаются, но пока речь идет только об одной нитке газопровода. Переговоры по поставкам газа в Китай по западному маршруту пока буксуют, и есть сомнения относительно того, что удастся получить выгодные ценовые условия от Китая.

Однако, есть и условно положительная сторона в тяжелом положении Газпрома. Независимые производители газа усиливают нападки на монопольное положение компании, предлагая все более радикальные варианты и даже настаивая на разделении Газпрома. Однако текущая неблагоприятная конъюнктура определенным образом «защищает» Газпром, поскольку правительство не решится на крупную реформу в текущих условиях. На прошлой неделе вице-премьер Аркадий Дворкович высказался против реорганизации монополии, а вчера министр энергетики Александр Новак выступил и за сохранение единого экспортного канала, допустив лишь дальнейшую либерализацию экспорта сжиженного газа после 2017 года.

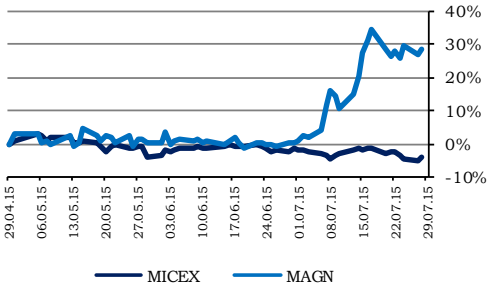
На наш взгляд, несмотря на масштабность негативных тенденций в компании, они в значительной степени отражены в котировках, и вряд ли вызовут волну распродаж в акциях Газпрома. Тем не менее, у инвесторов будет много вопросов к руководству в обозримом будущем. Мы планируем понизить оценку справедливой стоимости компании по итогам публикации полугодовой отчетности.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

ММК	
Тикер	MAGN
Текущая цена, руб	18,8
Целевая цена, руб	18,5
Потенциал роста	-1,9%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	3 501,94
Количество АО, млн. шт.	11 174,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	232,55

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ММК работает на трубы (умеренно позитивно)

Магнитогорский металлургический комбинат (ММК) увеличил в первом полугодии отгрузку продукции со стана-5000 на 34% до 555 000 т, сообщила компания. Это 10% общей отгрузки товарной металлопродукции ММК, которая, напротив, за шесть месяцев сократилась на 6,1% из-за снижения спроса в России. Рост отгрузки со стана-5000 связан прежде всего с реализацией проектов «Сила Сибири» и «Южный коридор», они же «обеспечат стабильную загрузку стана-5000 на ближайшую перспективу», сказано в сообщении ММК. Ключевые потребители продукции стана-5000 – трубные компании: группа ЧТПЗ, ТМК, ОМК, которые поставляют продукцию для проектов «Газпрома», «Транснефти», «Лукойла» и др.

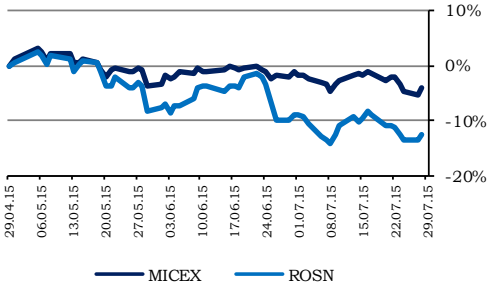
Активизация крупных трубопроводные проектов позитивно сказывается на структуре выручки ММК. Хотя фактически стан-5000 работает с загрузкой, близкой к 100%, и рост выпуска связан, в первую очередь, с увеличением толщины листа, так как растет потребление ТБД и требуется больше сырья для этого вида продукции. Если Газпрому удастся договориться по поставкам газа в Китай по западному маршруту, а также Турецкий поток будет развиваться согласно планам (и/или расширение Северного потока продолжится), компания и дальше будет обеспечена высоким спросом на премиальную продукцию, что позитивно скажется на ее финансовых результатах. Мы позитивно оцениваем операционные итоги деятельности ММК в 2К15, и ожидаем, что они окажут умеренную поддержку котировкам.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	222,9
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	**25,6%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	39 403,73
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	340,52

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Роснефть утроит прибыль в 2К15 (умеренно позитивно)

Британская BP опубликовала отчет о финансовых результатах во II квартале, в котором отразила долю в прибыли "Роснефти" (владеет 19,75% акций) за отчетный период в размере $510 млн по сравнению с $1,024 млрд годом ранее. На этот показатель особенно негативно повлияло снижение цен на нефть, пишет The Wall Street Journal. В июле, отмечает BP, она получила от "Роснефти" $271 млн дивидендов за 2014 г. (после вычета налогов).

Из отчета BP следует, что британская компания уже заплатила "Роснефти" $150 млн за Таас-Юрях, а остальное выплатит после согласования сделки регуляторами. Напомним, "Роснефть" и BP на Петербургском экономическом форуме заключили сделку о продаже BP за $750 млн 20% в проекте "Таас-Юрях", владеющем лицензией на Среднеботуобинское месторождение, которое расположено в 169 км от ВСТО.

Таким образом, прибыль Роснефти по итогам 2К15 может составить около $2,58 млрд или порядка 140-150 млрд рублей. это меньше, чем в 2К14 (172 млрд рублей), но лучше, чем в 2П14, когда компания несла крупные убытки от курсовых разниц. В долларовом же выражении падение практически двукратное, что отражает изменение уровня цен на нефть. Обычно оценка BP довольно точно отражает динамику прибыли Роснефти, хотя изменение учетной политики в конце прошлого года несколько ухудшило репрезентативность этого показателя.

Тем не менее, динамика в целом выглядит неплохо, учитывая, что в 1К15 BP отразила прибыль от участия в Роснефти только в размере $183 млн., что в целом соответствовало отчетному показателю. Таким образом, в 2К15 прибыль Роснефти может вырасти почти втрое по сравнению с 1К15. Частично показатель поддержало то, что BP уже перечислила часть платы за Таас-Юрях. Мы оцениваем предварительные данные по Роснефти умеренно позитивно. Впрочем, Роснефть только в конце июня отчиталась за первый квартал, и реальные данные рынок увидит еще не скоро.

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	135,05	0,40	-4,50	3,64	198,0	46,6%	Покупать	53 279,3
НОВАТЭК	NVTK	577,00	1,67	2,27	32,77	555,0	-3,8%	Держать	29 195,9
Роснефть	ROSN	222,90	1,09	-1,83	13,84	280,0	25,6%	Покупать	39 367,9
ЛУКОЙЛ	LKOH	2433,40	1,44	-0,35	9,37	3148,0	29,4%	Покупать	34 492,2
Газпром нефть	SIBN	134,60	0,22	-2,46	-5,87	180,0	33,7%	Покупать	10 635,1
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	32,10	1,90	-1,68	36,48	32,0	-0,3%	Держать	19 111,3
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	34,90	3,87	3,09	18,33	32,6	-6,6%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	288,50	3,48	-2,65	26,26	245,0	-15,1%	Держать	10 474,7
Татнефть (ап)	TATNP	156,40	1,10	0,13	16,63	155,0	-0,9%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	136,82	-99,90	4,17	8,59	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	4,37	-2,70	-11,30	-5,96	12,0	174,4%	Покупать	51 762,1
НОВАТЭК	NVTK LI	98,35	-1,16	-5,25	25,45	92,6	-5,8%	Держать	29 862,1
Роснефть	ROSN LI	3,63	-1,28	-9,30	3,36	8,6	137,0%	Покупать	38 450,2
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	39,80	-1,27	-6,57	0,00	52,5	31,9%	Покупать	33 852,4
Газпром нефть	GAZ LI	11,00	-2,65	-9,09	-2,40	20,0	81,8%	Покупать	10 430,9
Сургутнефтегаз	SGGD LI	5,32	0,95	-6,75	25,12	10,0	88,1%	Покупать	18 988,4
Татнефть	ATAD LI	27,96	-1,10	-9,69	14,12	39,4	40,9%	Покупать	10 152,7
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	69,55	1,56	-7,94	26,68	80,0	15,0%	Держать	25 020,1
Сбербанк России (ап)	SBERP	48,90	1,03	-5,05	29,71	56,0	14,5%	Держать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	580,00	1,58	1,58	41,12	-	-	-	229,5
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	270,00	-3,57	-0,18	282,98	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,07	-0,07	-1,37	7,84	0,065	-10,0%	Держать	15 604,9
РосБанк	ROSB	46,70	3,55	0,65	7,60	-	-	-	1 207,4
Банк Санкт-Петербург	BSPB	38,45	0,26	-6,11	57,26	-	-	-	281,6
Банк Открытие	NMOS	1102,00	0,09	-2,30	-5,08	-	-	-	2 641,8
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,35	-1,22	-7,63	2,13	2,167	-7,7%	Держать	15 222,2
Сбербанк	SBRCY US	4,79	1,91	-11,30	23,68	8,4	76,2%	Покупать	25 850,4
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	9231,00	2,32	-2,09	14,25	12920	40,0%	Держать	24 343,4
ЧЦЗ	CHZN	561,00	2,75	6,45	65,00	-	-	-	506,7
ВСМПО-Ависма	VSMO	9110,00	1,56	1,11	9,23	-	-	-	1 750,4
Мечел	MTLR	59,46	0,47	-11,48	140,63	Пересмотр	-	Пересмотр	412,5
Полюс золото	PLZL	1807,50	0,22	-0,17	81,20	-	-	-	5 742,0
Северсталь	CHMF	647,60	2,47	8,15	29,03	763,6	17,9%	Держать	9 040,8
ММК	MAGN	18,81	1,11	1,74	73,84	18,46	-1,9%	Держать	3 503,0
НЛМК	NLMK	80,22	0,91	5,41	20,11	60,0	-25,2%	Держать	8 012,1
ТМК	TRMK	55,10	0,92	-1,96	57,43	Пересмотр	-	Пересмотр	910,8
КТК	KBTK	87,70	3,06	4,03	16,93	80,0	-8,8%	Держать	145,1
Распадская	RASP	35,85	0,84	-1,38	55,87	25,0	-30,3%	Держать	420,1
Белон	BLNG	3,86	1,31	0,92	14,56	-	-	-	73,9
РУСАЛ	RUALR	284,50	1,43	-0,70	-19,63	645,0	126,7%	Покупать	7 203,2
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	15,12	-0,72	-8,36	6,33	19,88	31,5%	Держать	23 926,7
ЧЦЗ	CHZN LI	9,20	-0,54	-0,54	100,00	-	-	-	498,6
Евраз (GBP)	EVR LN	96,70	6334,86	-17,42	-37,41	250,0	158,5%	Держать	1 361,7
Северсталь	SVST LI	10,75	0,28	1,13	18,13	11,75	9,3%	Держать	9 005,5
ММК	MMK LI	4,06	-0,85	-5,14	69,17	4,00	-1,5%	Держать	3 489,8
НЛМК	NLMK LI	13,20	-1,86	-1,49	14,98	18,2	37,9%	Покупать	7 911,1
ТМК	TMKS LI	3,83	-4,25	-14,89	65,09	Пересмотр	-	Пересмотр	949,8
РУСАЛ	486 HK	3,61	675,13	-8,56	-30,46	6,91	91,4%	Покупать	7 115,0
Полюс золото	OPYGY US	15,01	0,00	-4,70	53,95	-	-	-	5 722,6
Мечел	MTL US	0,91	-1,09	-20,18	33,07	Пересмотр	-	Пересмотр	378,8
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,90	0,92	-2,56	17,72	-	-	-	300,7
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,04	1,50	-3,95	14,07	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	418,00	1,95	-5,00	31,03	-	-	-	129,0
Камаз	KMAZ	35,65	-0,42	-3,39	37,12	64,0	79,5%	Покупать	420,2
РКК Энергия	RKKE	3240,00	-1,82	-0,31	-18,80	-	-	-	60,7
СОЛЛЕРС	SVAV	362,00	2,84	-8,35	3,43	800,0	121,0%	Покупать	206,7
Иркут	IRKT	6,35	1,11	0,32	13,19	-	-	-	123,4
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	38,12	-1,24	-2,51	18,27	62,0	62,6%	Покупать	705,5
НМТП	NMTP	2,13	0,24	5,20	83,19	-	-	Пересмотр	682,0

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	13,83	0,36	-1,78	8,30	-	-	-	24,2
Фармстандарт	PHST	1015,00	-0,49	-0,49	10,93	Пересмотр	-	**Пересмотр**	639,3
Группа Разгуляй	GRAZ	12,77	1,03	-5,76	184,41	-	-	-	40,4
Группа Черкизово	GCHE	800,00	0,25	4,30	14,29	-	-	-	586,1
Дикси	DIXY	328,00	-0,30	-0,61	-8,81	623,0	**89,9%**	**Покупать**	681,9
М.Видео	MVID	188,40	0,75	1,67	52,67	-	-	-	564,4
Магнит	MGNT	11671,00	-0,67	-0,55	20,31	14680,0	**25,8%**	**Покупать**	18 391,7
Синергия	SYNG	573,00	-3,54	-2,88	0,35	640,0	**11,7%**	**Держать**	238,3
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,85	2,00	-9,62	46,31	24,6	**37,8%**	**Покупать**	4 847,6
Лента	LNTA LI	7,69	0,13	1,99	13,76	8,18	**6,4%**	**Держать**	3 579,4
Магнит	MGNT LI	51,07	-2,72	-6,38	12,49	45,2	**-11,5%**	**Держать**	24 146,2
Черкизово	CHE LI	8,94	-0,67	-1,32	8,76	-	-	-	589,6
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,52	0,25	-1,83	-4,71	0,80	**55,0%**	**Покупать**	3 321,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,064	-0,11	-4,28	40,97	0,070	**8,7%**	**Держать**	1 368,2
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	1,1350	2,11	-4,26	59,41	1,25	**10,1%**	**Держать**	1 974,7
Россети	RSTI	0,46	1,10	-4,75	11,17	0,60	**30,0%**	**Держать**	1 238,8
ОГК-5	ENRU	0,83	-0,24	-3,49	12,31	1,03	**24,1%**	**Покупать**	489,3
Мосэнерго	MSNG	0,88	-0,73	-1,62	37,97	0,95	**7,6%**	**Держать**	584,9
Ленэнерго-об.	LSNG	2,29	-0,65	-6,92	30,57	2,50	**9,4%**	**Держать**	63,2
Ленэнерго-пр.	LSNGP	11,05	0,45	-3,07	-1,34	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,82	0,00	-1,21	-34,80	1,353	**66,0%**	**Покупать**	661,5
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,80	0,00	0,00	14,14	-	-	-	635,2
РусГидро	HYDR LI	0,85	-1,05	-12,94	-9,01	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 275,4
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,50	0,00	0,00	-36,71	1,1	**115,4%**	**Покупать**	1 368,2
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	211,80	2,00	-1,47	25,29	338,0	**59,6%**	**Покупать**	7 293,6
Ростелеком (ао)	RTKM	81,15	-1,30	-1,53	-6,73	117,08	**44,3%**	**Покупать**	3 609,7
Ростелеком (ап)	RTKMP	55,28	-0,58	-1,81	-3,19	81,96	**48,3%**	**Покупать**	-
МегаФон	MFON	725,00	-3,07	-10,49	-11,59	1122,0	**54,8%**	**Покупать**	7 490,8
АФК Система	AFKS	20,19	1,51	-0,54	77,11	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 246,9
Яндекс	YNDX	887,00	3,14	-0,22	0,00	1173,0	**32,2%**	**Покупать**	4 824,9
РБК	RBCM	5,07	0,40	-4,61	40,64	-	-	-	30,9
Qiwi	QIWI	1745,00	5,12	4,80	53,74	1995,0	**14,3%**	**Держать**	1 810,1
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	7,75	4,45	-5,37	7,94	12,2	**57,0%**	**Покупать**	8 007,4
Ростелеком	ROSYY US	8,01	-2,20	-8,56	-11,88	18,50	**131,0%**	**Покупать**	3 563,4
МегаФон	MFON LI	11,75	-6,00	-17,54	-14,73	18,70	**59,1%**	**Покупать**	7 285,0
АФК Система	SSA LI	8,16	-1,69	-5,88	56,62	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 937,2
Вымпелком	VIP US	5,13	0,98	-1,35	22,87	5,94	**15,8%**	**Держать**	9 012,0
CTC Media	CTCM US	1,86	-0,00	-9,71	-61,81	-	-	-	290,4
Yandex	YNDX US	14,89	2,48	-3,87	-17,09	19,55	**31,3%**	**Держать**	4 812,9
Mail.ru	MAIL LI	19,00	1,60	-5,00	16,56	20,34	**7,1%**	**Держать**	4 181,6
Qiwi	QIWI	28,10	-3,27	-5,20	39,18	35,0	**24,6%**	**Покупать**	30,1
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	2660,00	-0,37	1,18	47,86	2527,0	**-5,0%**	**Держать**	1 796,8
ФосАгро	PHOR	2372,00	2,55	1,67	43,32	2409,6	**1,6%**	**Держать**	5 119,0
Уралкалий	URKA	150,85	2,27	-0,26	17,48	197,0	**30,6%**	**Держать**	7 380,8
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	29,80	0,34	-0,33	42,58	-	-	-	800,2
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	24,20	1,47	-2,02	44,39	-	-	-	88,3
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	4,65	0,00	3,33	36,76	4,86	**4,5%**	**Держать**	1 796,8
ФосАгро	PHOR LI	12,95	-0,77	-5,13	26,96	14,9	**14,8%**	**Держать**	5 119,0
Уралкалий	URKA LI	12,50	0,32	-6,37	6,02	16,46	**31,7%**	**Держать**	7 380,8

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

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.