UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

27.08.2015

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

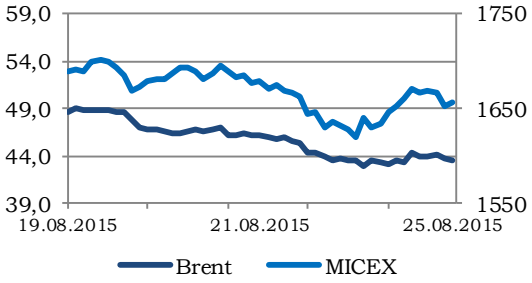
Последние обзоры и комментарии:

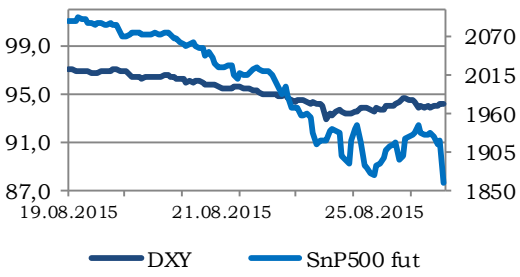
Московский кредитный банк: IPO

Сбербанк: самый тяжелый квартал

Газпром нефть начинает маневры

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 660,95	754,61	1 940,51	4 697,54
0,17%	4,12%	3,90%	4,24%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
5 979,20	9 997,43	18 376,83	21 080,39
-1,68%	-1,29%	1,37%	2,32%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
38,60	43,14	14,13	1 125,33
2,25%	-0,16%	-3,80%	-1,32%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
5 092,00	30,32	10,88%	0,1325%
-2,57%	-15,82%	-39 б.п.	-0,05 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,1314	68,9261	77,8388	72,7774
-1,76%	-0,14%	-0,17%	-0,31%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк АО	70,00 / 73,00	Держать
ВТБ	0,06950 / 0,07150	Держать
Газпром	139,50 / 144,00	Держать
ЛУКОЙЛ	2345,0 / 2450,0	Держать
Роснефть	236,00 / 245,00	Держать
ММК	19,70 / 20,70	Вне рынка
Северсталь	686,00 /708,00	Вне рынка
РусГидро	0,5150 / 0,5275	Держать
ФСК ЕЭС	0,06200 / 0,06450	Держать
МТС	220,00 / 228,00	Покупать

Ситуация на рынках

- По словам главы ФРБ Нью-Йорка, увеличение Федрезервом ставок в сентябре вряд ли состоится.
- Рынок АТР продолжает восстанавливаться.
- Коммерческие запасы нефти в США значительно сократились.
- Инфляция в России по итогам прошлой недели составила 0,1%.

Комментарии

- М.Видео улучшает рентабельность (позитивно)
- Газпром: все для Китая (нейтрально)
- РУСАЛ демонстрирует запас прочности (умеренно позитивно)

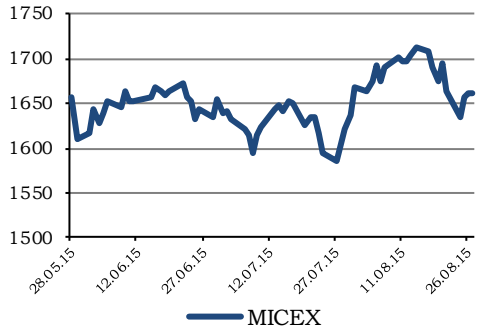
Ключевая статистика на сегодня

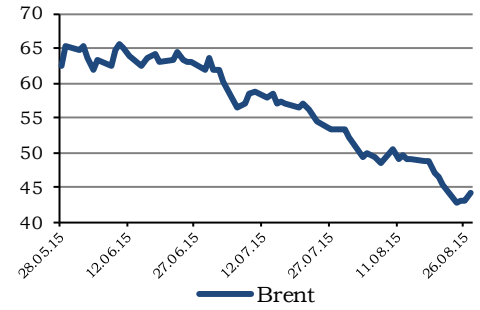
- Международные резервы Центрального банка РФ (15:00);
- Валовой внутренний продукт США (15:30);
- Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США (15:30);
- Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости в США (17:00).

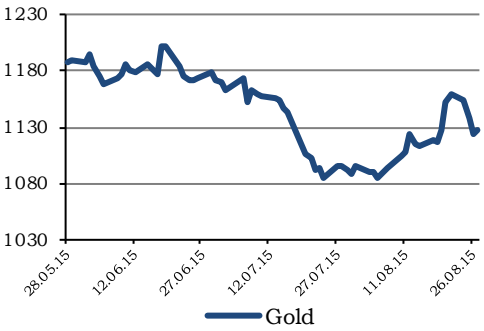
Корпоративные события на сегодня

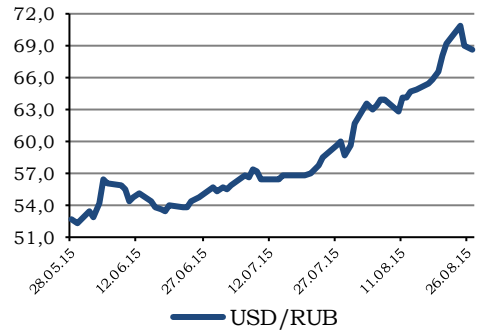
- Публикация финансовых результатов "Группы ЛСР" по МСФО за 1 полугодие 2015 года;
- Публикация финансовых результатов EVRAZ по МСФО за 1 полугодие 2015 года;
- Публикация финансовых результатов "Ленты" по МСФО за 1 полугодие 2015 года;
- Публикация финансовой отчетности "Кузбасской топливной компании" по МСФО за 1 полугодие 2015 года;
- Публикация финансовых результатов "ЛУКОЙЛа" по US GAAP за 1 полугодие и 2 квартал 2015 года;
- Публикация финансовых результатов "РУСАЛа" по МСФО за 2 квартал 2015 года;
- Публикация финансовых результатов "Протека" по МСФО за 1 полугодие и 2 квартал 2015 года;
- Заседание совета директоров "Трансаэро";
- Публикация финансовых результатов АФК "Система" по US GAAP за 1 полугодие и 2 квартал 2015 года.

Ситуация на рынках









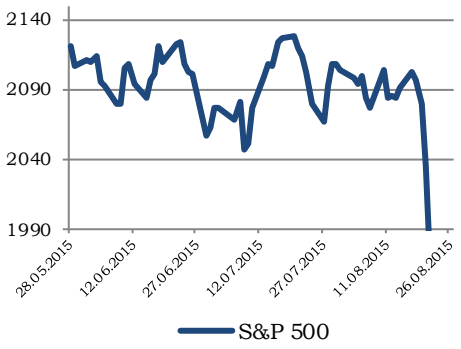
Накануне американская валюта продолжила свое укрепление, инвесторы получили из уст главы ФРБ Нью-Йорка Уильяма Дадли подтверждение того, о чем уже догадывались – увеличение процентных ставок по итогам сентябрьского заседания комитета по открытым рынкам ФРС США вряд ли состоится. По словам чиновника, повышение ставок в настоящий момент видится менее убедительным, чем несколько недель назад. На этом фоне доллар продолжил укрепляться, а оценка рисков ощутимо сократилась. Инвесторы поняли, что чрезмерно переусердствовали, продавая активы, в результате рынки вернули часть понесенных ранее потерь. Котировки акций и товарных активов выросли, увеличилась доходность государственных облигаций США.

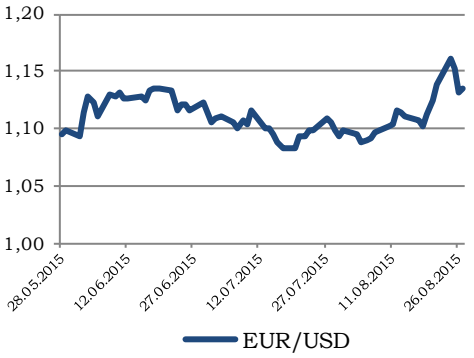
Котировки юаня не претерпевают значительных изменений (6,4100 юаней за доллар), а азиатские рынки идут вверх, Народный банк Китая удерживает основную валюту Поднебесной в узком диапазоне, демонстрируя намерение сохранять стабильность на валютном рынке. Сегодняшний оптимизм на рынках АТР и американских инвесторов может сегодня позитивно отразиться на мировых рынках.

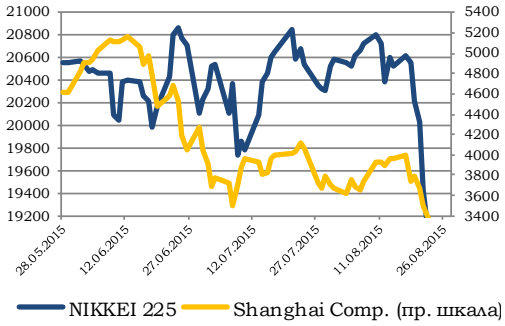
Соотношение единой европейской валюты и доллара в течение последних суток уменьшилось на 1,14% до уровня 1,1344 доллара за евро. Сегодня не исключаем небольшого ослабления доллара после ощутимого укрепления в течение последних 2,5 суток. Полагаем, в течение дня пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1315-1,1455 доллара за евро.

Котировки черного золота идут вверх, после того как Министерство энергетики США опубликовало данные по коммерческим запасам сырой нефти, которые по итогам прошлой недели сократились на 5,45 млн баррелей, когда как игроки ожидали роста запасов на 0,99 млн баррелей. За последние сутки, с утра вчерашнего дня, нефть сорта Light Sweet подешевела лишь на 0,33% до уровня $39,45 за баррель, стоимость североморской смеси нефти Brent увеличилась на 1,47% до отметки $44,14 за баррель. Сегодня рынок черного золота может продолжить постепенное восстановление котировок, однако, ожидаемое нами постепенное укрепление американской валюты может сдерживать рост цен на углеводород. Полагаем, Brent в течение дня будет находиться в диапазоне $43,00-45,00 за баррель.

По данным Росстата, за неделю с 18 по 24 августа индекс потребительских цен в России возобновил рост, повысившись на 0,1%. С начала года накопленным итогом инфляция увеличилась до 9,5%. Небольшой рост потребительских цен в текущих условиях вполне ожидаемое событие и не вызвало резкой реакции инвесторов.







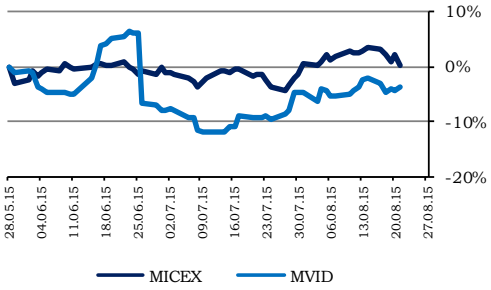
Рубль по итогам вчерашнего дня укрепился на 0,14% до уровня 68,93 рубля за доллар. Постепенный рост котировок североморской смеси Brent, улучшение настроений инвесторов на мировом рынке, рост спроса на риск – оказали поддержку российской валюте. Сегодня на фоне дальнейшего снижения оценки риска и на фоне плавного увеличения цен на нефть российская валюта имеет шанс продолжить дорожать. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение дня будет находиться в диапазоне значений 67,50-69,60 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 77,00-79,00 рубля за евро.

Российский рынок акций по итогам вчерашних торгов не продемонстрировал четко выраженной динамики. Индекс РТС понизился на 0,51% до отметки 754,61 пункта, Индекс ММВБ увеличился на 0,17% до 1660,95 пункта. Улучшение настроений на мировых рынках, умеренный рост цен на нефть, снижение оценки риска – позволили российскому рынку акций продолжить компенсировать понесенные ранее потери. Сопротивлением сегодня может выступить уровень 1695-1700 пунктов, от которого местный рынок акций может возобновить снижение. Технический внешний фон на сегодняшнее утро позитивный: американские индексы акций в среду значительно выросли, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня немного дорожает, азиатские индексы акций в плюсе, нефть марки Brent увеличилась в цене. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1656-1700 пунктов.

М.Видео	
Тикер	MVID
Текущая цена, руб	193,6
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	-
Показатели	
Капитализация, $ млн.	509,17
Количество АО, млн. шт.	179,8
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	4,80

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Комментарии

М.Видео улучшает рентабельность (позитивно)

Чистая прибыль "М.Видео" по МСФО за 1 полугодие 2015 года выросла более чем вдвое и составила 2,3 млрд рублей против 1,1 млрд рублей годом ранее, говорится в сообщении компании.

Объем продаж "М.Видео" за первые 6 месяцев 2015 года вырос на 2,3% до 83 млрд. рублей (с НДС). Валовая прибыль компании выросла на 10,1% до 19 млрд. руб. Валовая рентабельность группы в 1 полугодии 2015 года составила 26,9% против 25% в 1 полугодии 2014 года.

Показатель EBITDA составил 4,3 млрд рублей, что на 58% больше, чем годом ранее. Рентабельность по EBITDA выросла с 3,9% в 1 полугодии 2014 года до 6% в 1 полугодии текущего года.

М.Видео продемонстрировала достаточно сильный отчет по итогам полугодия, несмотря на негативные тренды, наблюдающиеся на рынке потребительской электроники. Рынок в целом сократился, при этом сеть смогла увеличить объем продаж и, более того, нарастить рентабельность. Этого удалось добиться благодаря хорошему контролю над затратами, в том числе активному распространению интернет-продаж, которые позволяют сэкономить на аренде площадей.

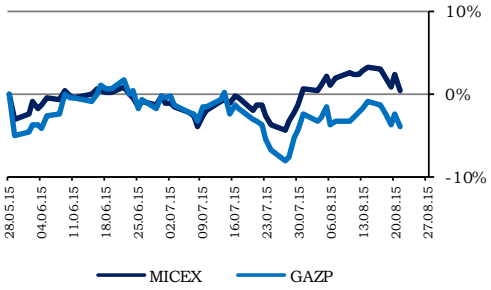
Есть опасения относительно дальнейшего сжатия рынка из-за падения доходов населения, но пока компания чувствует себя неплохо. В 1П15 М.Видео активно наполняла склады, потратив более 26 млрд рублей на расширение оборотного капитала. Часть этого, вероятно, пришлась на начало года, но существенный объем закупок должен был быть осуществлен в 2К15 при относительно благоприятном уровне валютных курсов. Это позволит сети показать хорошую рентабельность и в 2П15, когда рубль вновь стал ослабляться.

Мы оцениваем результаты позитивно и ожидаем, что они окажут поддержку котировкам М.Видео.

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	140,5
Целевая цена, руб	198,0
Потенциал роста	40,9%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	48 797,78
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 260,02

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Газпром: все для Китая (нейтрально)

«Газпром» и CNPC в ближайшее время могут подписать меморандум о поставках газа в Китай с российского Дальнего Востока, заявил «Интерфаксу» предправления концерна Алексей Миллер, находящийся с визитом в Пекине.

Очевидно, переговоры по «Алтаю» (теперь «Сила Сибири – 2») проходят не слишком гладко, так как более протяженный газопровод, нежели Сила Сибири едва ли экономически целесообразно строить при текущих ценах на газ (по нашим оценкам, сама «Сила Сибири» была безубыточной при ценах в районе $353 за тысячу кубометров). В то же время, на Сахалине у Газпрома есть избыток газа в виде Южно-Киринского месторождения, с которым компания испытывает трудности из-за санкций, и теперь вряд ли сможет направить весь этот газ на сжижение в совместном проекте с Shell. При этом газопровод Сахалин – Хабаровск – Владивосток, во-первых, короче обеих «Сил Сибири», а во-вторых, он уже построен и в нем есть свободные мощности. Поэтому Газпром потенциально может предложить этот газ дешевле, не получая убытков.

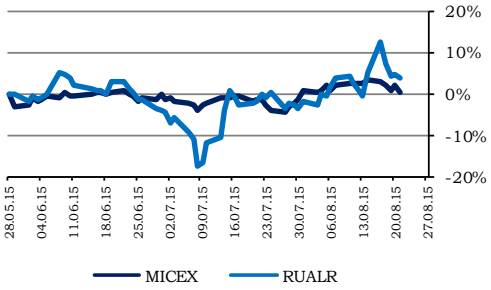
Кроме того, очевидно, предложенный ход имеет свой политический подтекст, поскольку Китаю, для того, чтобы участвовать в проекте, придется идти против американских санкций в отношении Южно-Киринского, и такой исход был бы желателен для Кремля.

Пока рано судить о том, насколько новое предложение заинтересует китайскую сторону, но с чисто экономической точки зрения оно более привлекательно, нежели другие два проекта, и Газпром потенциально может начать поставки раньше, чем по «Силе Сибири». Пока мы оцениваем потенциальный контракт нейтрально для котировок, но если он будет заключен, в долгосрочной перспективе это может стать позитивным драйвером для Газпрома.

РУСАЛ	
Тикер	RUALR
Текущая цена, руб	303,0
Целевая цена, руб	645,0
Потенциал роста	112,9%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	6 762,52
Количество АО, млн. шт.	1 519,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	7,36

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



РУСАЛ демонстрирует запас прочности (умеренно позитивно)

Прибыль UC Rusal в первом полугодии 2015 г. составила $879 млн, приводит ТАСС данные из отчета компании, распространенного на Гонконгской фондовой бирже.

Общая выручка в первом полугодии 2015 г. выросла на 8,3% - до $4,75 млрд по сравнению с $4,384 млрд в первом полугодии 2014 г.а, уточняется в документе.

Скорректированная EBITDA во втором квартале 2015 г. снизилась на 21,2% - с $721 млн в первом квартале 2015 г. до $568 млн во втором квартале 2015 г. в результате снижения цены алюминия на Лондонской бирже металлов и премий в сравниваемых периодах, а также укрепления курса рубля по отношению к доллару США.

Скорректированная чистая прибыль Rusal во втором квартале 2015 г. снизилась до $187 млн по сравнению с $228 млн в первом квартале текущего года.

Совет директоров UC Rusal принял решение рассмотреть вопрос о промежуточных дивидендах за I полугодие 2015 г. на следующем совете директоров, говорится в сообщении компании. Совет также утвердил новую дивидендную политику, согласно которой дивиденды будут выплачиваться из расчета 15% от EBITDA. Ранее дивидендная политика Rusal предусматривала выплаты акционерам в размере не менее половины чистой прибыли по МСФО.

Результаты компании в 2К15 выглядят ожидаемо слабее, чем в первом квартале из-за падения цен на алюминий с одной стороны и укрепления рубля – с другой. В результате компания сократила выручку и рентабельность, но в целом положение РУСАЛа осталось достаточно надежным, и результаты не так плохи, как могли бы быть, учитывая снижение цен. Долговая нагрузка опустилась ниже 3х EBITDA, как и ожидалось – и формально это дает РУСАЛу повод возобновить выплату дивидендов.

То, что решение по дивидендам не принято на текущем заседании несколько огорчает. В то же время, принятая новая дивидендная политика указывает на серьезность намерений, хотя формально она и не выгоднее старой. Если бы русал выплатил в виде промежуточных дивидендов половину чистой прибыли – он направил бы акционерам $207,5 млн, тогда как 15% от EBITDA за пол года – это только $193,4 млн. Как мы видим, разница не существенная, но выплаты от EBITDA в перспективе более стабильны и не подвержены разовым списаниям по неденежным статьям, что в текущей макроэкономической обстановке может быть важно.

Мы оцениваем отчетность умеренно позитивно, она может оказать поддержку котировкам РУСАЛа. В 3К15 цены на алюминий продолжили снижаться, но и рубль возобновил ослабление. Это позволит РУСАЛу, как минимум, сохранить рентабельность на высоком уровне.

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	140,51	0,08	-0,21	7,83	198,0	40,9%	Покупать	48 259,9
НОВАТЭК	NVTK	581,20	3,73	1,66	33,73	555,0	-4,5%	Держать	25 602,8
Роснефть	ROSN	240,00	1,95	-0,44	22,57	280,0	16,7%	Держать	36 902,8
ЛУКОЙЛ	LKOH	2355,00	-1,09	-4,60	5,84	3148,0	33,7%	Покупать	29 061,2
Газпром нефть	SIBN	143,10	0,07	0,21	0,07	180,0	25,8%	Покупать	9 843,6
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	33,10	-0,18	-2,59	40,73	32,0	-3,3%	Держать	17 156,5
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	39,77	1,71	2,90	34,84	32,6	-18,0%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	292,05	1,25	-4,75	27,81	245,0	-16,1%	Держать	9 231,4
Татнефть (ап)	TATNP	161,10	-0,06	-2,13	20,13	155,0	-3,8%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	156,30	-99,90	1,03	24,05	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	4,00	-0,41	-5,88	-13,92	12,0	199,8%	Покупать	47 376,6
НОВАТЭК	NVTK LI	86,05	2,02	-5,28	9,76	92,6	7,6%	Держать	26 127,4
Роснефть	ROSN LI	3,39	0,24	-7,47	-3,36	8,6	153,5%	Покупать	35 949,0
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	33,71	-1,62	-10,81	-15,30	52,5	55,7%	Покупать	28 672,5
Газпром нефть	GAZ LI	10,40	-1,42	-6,31	-7,72	20,0	92,3%	Покупать	9 861,9
Сургутнефтегаз	SGGD LI	4,75	-0,31	-7,84	11,84	10,0	110,5%	Покупать	16 973,4
Татнефть	ATAD LI	24,85	-0,88	-10,93	1,43	39,4	58,6%	Покупать	9 023,4
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	71,00	0,30	-0,70	29,33	80,0	12,7%	Держать	22 236,5
Сбербанк России (ап)	SBERP	52,06	1,36	0,77	38,09	56,0	7,6%	Держать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	486,00	-5,26	-10,83	18,25	-	-	-	167,5
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	193,00	0,52	-5,62	173,76	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,07	-0,29	0,68	4,18	0,065	-6,9%	Держать	13 124,9
РосБанк	ROSB	45,50	1,11	-1,09	4,84	-	-	-	1 024,1
Банк Санкт-Петербург	BSPB	37,00	0,00	-3,90	51,33	-	-	-	236,0
Банк Открытие	NMOS	1103,00	-0,27	-1,25	-5,00	-	-	-	2 302,0
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	1,94	-2,32	-5,23	-15,74	2,167	11,8%	Держать	12 558,8
Сбербанк	SBRCY US	4,35	3,82	-4,19	12,32	8,4	94,0%	Покупать	23 475,8
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	10290,00	2,17	5,81	27,35	12920	25,6%	Держать	23 624,5
ЧЦЗ	CHZN	535,00	-0,37	-3,78	57,35	-	-	-	420,7
ВСМПО-Ависма	VSMO	11910,00	1,97	5,59	42,81	-	-	-	1 992,2
Мечел	MTLR	57,36	0,81	0,97	132,13	Пересмотр	-	Пересмотр	346,4
Полюс золото	PLZL	2230,00	0,00	-4,29	123,56	-	-	-	6 167,5
Северсталь	CHMF	700,10	-0,98	-0,93	39,49	763,6	9,1%	Держать	8 508,9
ММК	MAGN	20,51	-1,19	0,92	89,57	18,46	-10,0%	Держать	3 325,6
НЛМК	NLMK	79,11	-0,80	-5,90	18,45	60,0	-24,2%	Держать	6 878,7
ТМК	TRMK	52,10	-2,25	-5,44	48,86	Пересмотр	-	Пересмотр	749,8
КТК	KBTK	79,50	-0,62	-3,17	6,00	80,0	0,6%	Держать	114,5
Распадская	RASP	37,34	0,19	0,16	62,35	25,0	-33,0%	Держать	380,9
Белон	BLNG	3,92	-0,25	2,89	16,49	-	-	-	65,4
РУСАЛ	RUALR	303,00	-0,66	-0,16	-14,41	645,0	112,9%	Покупать	6 678,9
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	14,75	0,48	-0,34	3,73	19,88	34,8%	Держать	23 341,2
ЧЦЗ	CHZN LI	8,10	0,00	0,00	76,09	-	-	-	439,0
Евраз (GBP)	EVR LN	75,05	6134,45	-12,58	-51,42	250,0	233,1%	Держать	1 056,8
Северсталь	SVST LI	10,08	-2,42	-6,15	10,77	11,75	16,6%	Держать	8 444,2
ММК	MMK LI	3,82	-1,67	-5,21	59,17	4,00	4,7%	Держать	3 283,5
НЛМК	NLMK LI	11,35	-2,16	-12,69	-1,13	18,2	60,4%	Покупать	6 802,3
ТМК	TMKS LI	3,17	-6,76	-10,70	36,64	Пересмотр	-	Пересмотр	786,1
РУСАЛ	486 HK	3,39	675,19	2,77	-36,02	6,91	103,8%	Покупать	6 546,1
Полюс золото	OPYGY US	16,45	0,00	-5,32	68,72	-	-	-	6 271,7
Мечел	MTL US	0,79	6,74	-2,47	15,52	Пересмотр	-	Пересмотр	328,9
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,49	-0,84	-5,38	12,84	-	-	-	250,9
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,95	1,03	-3,75	10,69	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	410,00	-5,31	-0,49	28,53	-	-	-	110,2
Камаз	KMAZ	34,75	1,02	-0,86	33,65	64,0	84,2%	Покупать	356,6
РКК Энергия	RKKE	3310,00	0,00	0,00	-17,04	-	-	-	54,0
СОЛЛЕРС	SVAV	390,00	-2,26	-2,74	11,43	800,0	105,1%	Покупать	193,9
Иркут	IRKT	6,60	0,92	1,38	17,65	-	-	-	111,7
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	38,95	0,54	-2,38	20,85	62,0	59,2%	Покупать	627,6
НМТП	NMTP	2,69	1,32	-2,54	131,47	-	-	Пересмотр	750,3

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,00	1,45	-6,04	9,63	-	-	-	21,3
Фармстандарт	PHST	1020,00	-2,39	-3,77	11,48	Пересмотр	-	**Пересмотр**	559,3
Группа Разгуляй	GRAZ	12,02	6,94	2,21	167,71	-	-	-	33,1
Группа Черкизово	GCHE	923,00	2,44	6,71	31,86	-	-	-	588,7
Дикси	DIXY	297,00	-2,78	-7,33	-17,43	623,0	**109,8%**	**Покупать**	537,5
М.Видео	MVID	193,60	0,62	-1,33	56,89	-	-	-	504,9
Магнит	MGNT	11631,00	-1,67	-3,48	19,89	14680,0	**26,2%**	**Покупать**	15 956,8
Синергия	SYNG	527,00	0,00	-2,04	-7,71	640,0	**21,4%**	**Покупать**	190,8
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	16,10	2,55	-5,85	31,97	24,6	**52,8%**	**Покупать**	4 372,3
Лента	LNTA LI	7,00	0,14	-5,41	3,55	8,18	**16,9%**	**Держать**	3 258,3
Магнит	MGNT LI	44,90	-2,29	-8,04	-1,10	45,2	**0,7%**	**Держать**	21 229,0
Черкизово	CHE LI	8,80	0,57	0,00	7,06	-	-	-	580,3
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,52	2,21	-3,00	-4,34	0,80	**54,4%**	**Покупать**	2 902,8
ФСК ЕЭС	FEES	0,062	-0,84	-2,04	36,35	0,070	**12,4%**	**Держать**	1 152,1
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	1,0680	1,28	-3,61	50,00	1,25	**17,0%**	**Держать**	1 617,7
Россети	RSTI	0,44	0,57	-4,04	5,87	0,60	**36,5%**	**Держать**	1 027,1
ОГК-5	ENRU	0,80	-0,13	-1,36	7,98	1,03	**29,1%**	**Покупать**	409,5
Мосэнерго	MSNG	0,82	0,98	-3,91	28,75	0,95	**15,3%**	**Держать**	475,2
Ленэнерго-об.	LSNG	2,55	4,95	-2,86	45,43	2,50	**-1,8%**	**Держать**	61,2
Ленэнерго-пр.	LSNGP	11,50	-0,43	0,00	2,68	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,85	3,68	2,42	-32,40	1,353	**60,1%**	**Покупать**	597,1
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,66	0,00	0,00	-6,14	-	-	-	522,3
РусГидро	HYDR LI	0,79	4,80	-5,76	-15,67	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 036,0
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,50	0,00	0,00	-36,71	1,1	**115,4%**	**Покупать**	1 152,1
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	221,00	-1,65	-3,05	30,73	338,0	**52,9%**	**Покупать**	6 625,6
Ростелеком (ао)	RTKM	77,10	-0,52	-6,49	-11,39	117,08	**51,9%**	**Покупать**	2 985,7
Ростелеком (ап)	RTKMP	55,80	0,00	-0,36	-2,28	81,96	**46,9%**	**Покупать**	-
МегаФон	MFON	807,00	-0,12	-0,37	-1,59	1122,0	**39,0%**	**Покупать**	7 259,1
АФК Система	AFKS	19,80	-1,00	-2,46	73,68	Пересмотр	-	**Пересмотр**	2 772,1
Яндекс	YNDX	742,00	-2,88	-7,13	0,00	1173,0	**58,1%**	**Покупать**	3 487,2
РБК	RBCM	4,92	1,03	-2,38	36,48	-	-	-	26,1
Qiwi	QIWI	1625,00	-2,40	-9,47	43,17	1995,0	**22,8%**	**Покупать**	1 529,1
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	6,80	1,49	-12,03	-5,29	12,2	**79,0%**	**Покупать**	7 025,8
Ростелеком	ROSYY US	6,56	0,00	-13,17	-27,79	18,50	**181,8%**	**Покупать**	2 920,1
МегаФон	MFON LI	11,70	-4,88	-11,03	-15,09	18,70	**59,8%**	**Покупать**	7 254,0
АФК Система	SSA LI	6,95	-1,28	-9,39	33,40	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 353,4
Вымпелком	VIP US	4,55	5,70	-13,10	8,86	5,94	**30,7%**	**Держать**	7 984,3
CTC Media	CTCM US	1,70	0,00	-2,86	-65,09	-	-	-	265,4
Yandex	YNDX US	10,84	2,60	-8,98	-39,64	19,55	**80,4%**	**Держать**	3 503,8
Mail.ru	MAIL LI	16,78	-0,71	-4,39	2,94	20,34	**21,2%**	**Держать**	3 693,0
Qiwi	QIWI	23,91	0,21	-8,21	18,42	35,0	**46,4%**	**Покупать**	22,3
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	2761,00	0,11	0,73	53,47	2527,0	**-8,5%**	**Держать**	1 623,7
ФосАгро	PHOR	2939,00	1,24	2,62	77,58	2409,6	**-18,0%**	**Держать**	5 521,9
Уралкалий	URKA	209,35	2,98	9,06	63,05	197,0	**-5,9%**	**Держать**	8 917,6
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	37,00	0,00	-0,54	77,03	-	-	-	864,9
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	28,55	1,42	2,88	70,35	-	-	-	90,7
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,98	1,66	-8,51	17,06	4,86	**22,1%**	**Покупать**	1 623,7
ФосАгро	PHOR LI	14,10	-0,35	-2,76	38,24	14,9	**5,5%**	**Держать**	5 521,9
Уралкалий	URKA LI	15,20	2,01	2,77	28,92	16,46	**8,3%**	**Держать**	8 917,6

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.