UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

11.09.2015

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

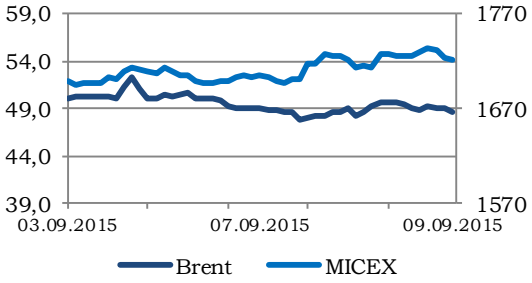
Последние обзоры и комментарии:

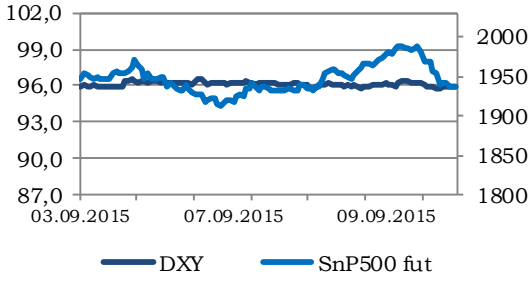
Московский кредитный банк: IPO

Сбербанк: самый тяжелый квартал

Газпром нефть начинает маневры

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 718,90	800,49	1 952,29	4 796,25
-0,20%	0,82%	0,53%	0,84%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 155,81	10 210,44	18 299,62	21 562,50
-1,18%	-0,90%	-0,19%	0,67%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
45,92	48,89	14,69	1 110,75
-1,42%	2,75%	0,44%	0,26%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
5 381,75	24,37	10,75%	0,1350%
0,65%	-7,09%	57 б.п.	-0,05 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,128	67,7157	76,5128	71,7227
0,65%	-1,22%	0,22%	0,23%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк (ао)	73,80 / 77,15	Держать
ВТБ	0,06870 / 0,07200	Держать
Газпром	142,50 / 146,20	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2470,0 / 2550,0	Держать
Роснефть	245,00 / 255,00	Держать
ММК	21,00 / 22,10	Вне рынка
Северсталь	739,00 / 763,00	Вне рынка
РусГидро	0,5500 / 0,5900	Покупать
ФСК ЕЭС	0,06480 / 0,06730	Покупать
МТС	225,00 / 230,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Банк Англии сохранил базовую ставку на уровне 0,5%.
- Доллар ослабляется на фоне слабой статистики из США.
- Статистика по Японии поддержала позитивные настроения.
- Инвесторы с интересом ожидают публикации очередной порции статистики по Китаю.
- Цены на нефть в течение вчерашнего дня двигались вверх на фоне изменения ожиданий по ставкам в США.
- Ставка Банка России с большой долей вероятности останется без изменений.

Комментарии

- ЛУКОЙЛ: менеджмент накопил контрольный пакет (умеренно негативно).
- Газпром: Минэкономики не верит в газ (умеренно негативно).

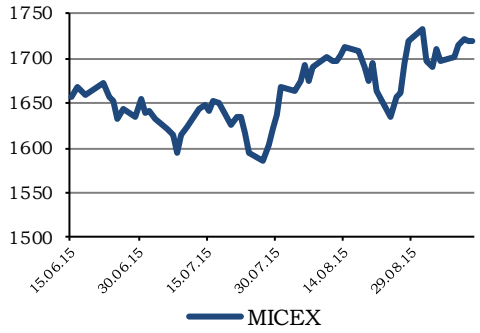
Ключевая статистика на сегодня

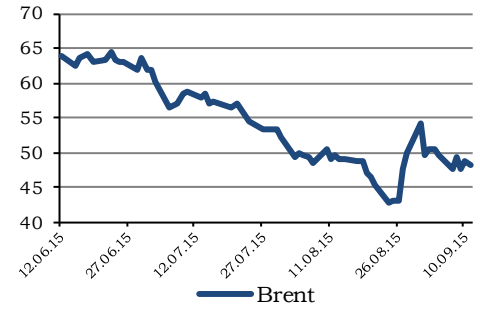
- Инфляция в Германии (9:00).
- Цены производителей в США (15:30).
- Индекс потребительского доверия в США по версии Мичиганского университета (17:00).

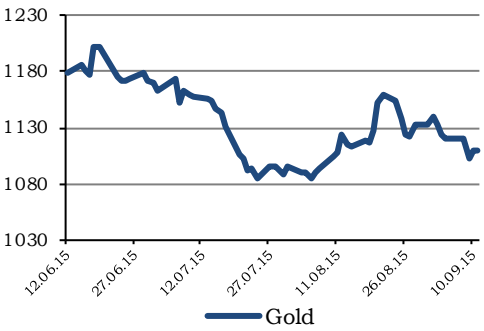
Корпоративные события на сегодня

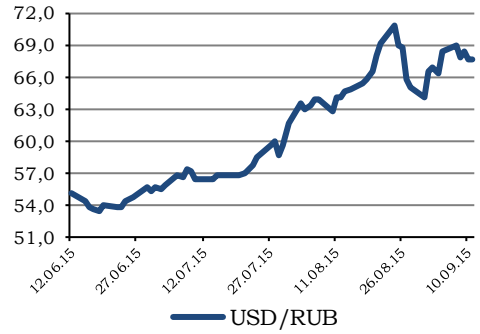
- Публикация операционных и финансовых результатов "Мечела" за 1 полугодие 2015 года.
- Заседание совета директоров ЗМЗ.
- Заседание совета директоров ГМК "Норильский никель".
- Внеочередное общее собрание акционеров группы "Разгуляй".

Ситуация на рынках







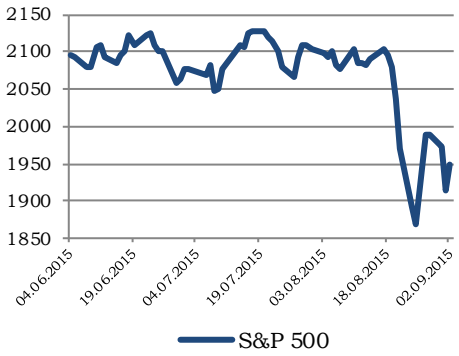


По итогам завершившегося накануне заседания Банка Англии, базовая процентная ставка ожидаемо была оставлена без изменений на уровне 0,5%. Ставка британского центробанка остается без изменений на минимальном историческом уровне с марта 2009 года. За повышение ставки высказался лишь один член из девяти Комитета по кредитно-денежной политике, что стало уже привычным. Ведомство также оставило неизменным объем программы выкупа активов на уровне ₤375 млрд, что по текущему курсу соответствует $580 млрд. Стоит отметить, что указанный объем средств был израсходован около 2-х лет назад, что фактически означает, что центробанк Туманного Альбиона не намерен и в настоящее время возобновлять выкуп активов на открытом рынке. Решение Банка Англии поддержало укрепление британского фунта и оказало небольшое давление на доллар.

Вчера был опубликован блок статистики по США, которая оказалась слабой, что заметно снизило ожидания по поводу повышения ФРС процентных ставок, оказав давление на доллар и ослабив давление на рынки, в первую очередь товарный. Цены на импорт в годовом выражении в августе ускорили снижение до 11,4%, в месячном исчислении уменьшение цен ускорилось до 1,8%. Количество первичных обращений за пособием по безработице по итогам прошлой недели ожидаемо снизилось на 6 тыс заявок до 275 тыс, число повторных обращений по итогам позапрошлой семидневки неожиданно выросло на 1 тыс до 2260 заявок. Индекс потребительского комфорта от Bloomberg в первую неделю сентября остался на прежнем уровне в 41,4 пункта. Оптовые запасы за июль в месячном выражении снизились на 0,1% против ожиданий увеличения на 0,3%, в июне запасы выросли на 0,7%, величина июньского роста пересмотрена на 0,2 процентного пункта вниз с 0,9%. Оптовая торговля неожиданно сократилась в июле на 0,3%, против роста месяцем ранее на 0,4%.

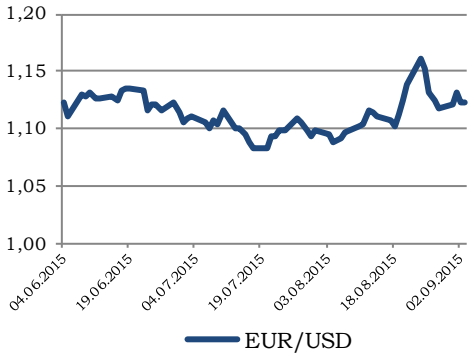
Японский индекс деловых настроений крупных компаний (BSI) во всех отраслях экономики вырос в III квартале до 9,6 пункта после снижения во второй четверти года до отметки -1,2 пункта. BSI крупных промышленных предприятий Страны восходящего солнца вырос в 3К15 до 11,0 пункта, против снижения во 2К15 до -6,0 пункта. Достаточно сильная статистика, что позитивно повлияло на настроения инвесторов и оказало поддержку рынкам.

Инвесторы с интересом ожидают публикации очередной порции статистики по Китаю, которая будет опубликована в воскресение, 13 сентября. Эксперты ожидают, что розничные продажи в годовом выражении по итогам августа ускорят рост на 0,1 процентного пункта до 10,6%, промышленное производство в месячном исчислении сохранит темпы роста на уровне 6,3%, а в годовом выражении ускорится на 0,5 п.п. до 6,5%, объемы инвестирования в основной капитал, по мнению



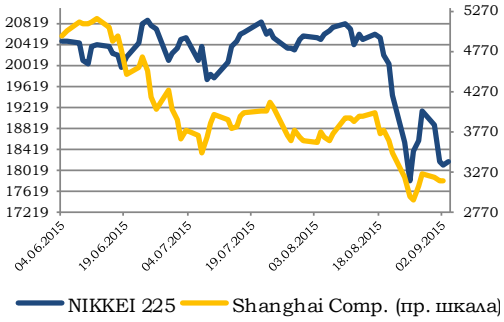
специалистов, должно сохранить темпы роста в годовом выражении на уровне 11,2%. И самое главное, будет опубликована ежемесячная оценка роста ВВП Поднебесной от Bloomberg, что может послужить поводом для движения котировок в ту или иную сторону. В целом же ожидания умеренно позитивны, на этом фоне азиатские рынки демонстрируют нейтральную динамику.

На фоне существенного уменьшения ожиданий инвесторов по поводу повышения Федрезервом процентных ставок доллар начал слабеть, соотношение единой европейской валюты и доллара в течение последних суток увеличилось на 0,85% до уровня 1,1293 доллара за евро. Сегодня дальнейшее ослабление американской валюты. Полагаем, в течение дня пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1235-1,1350 доллара за евро.



Саудовская Аравия не видит необходимости договариваться по вопросу стабилизации цен на нефть, эта новость оказала давление на котировки черного золота. Рост коммерческих запасов сырой нефти в США сверх ожиданий по итогам прошлой недели также оказал давление на стоимость углеводорода. Однако оба этих фактора пересилило уменьшение ожиданий увеличения процентных ставок ФРС и ослабление на этом фоне доллара. В итоге цены на нефть в течение вчерашнего дня двигались вверх.

За последние торговые сутки, с утра вчерашнего дня, нефть сорта Light Sweet подорожала на 3,80% до уровня $45,64 за баррель, стоимость североморской смеси нефти Brent выросла на 3,32% до отметки $48,83 за баррель. Сегодня котировки черного золота будут сохранять достигнутые уровни. Полагаем, Brent в течение дня будет находиться в диапазоне $47,20-49,50 за баррель.



Сегодня состоится очередное заседание Совета директоров Банка России, на котором в том числе будет рассмотрен вопрос по ключевой ставке. Эксперты полагают, на фоне роста инфляционного давления регулятор ограничен в пространстве для маневра, несмотря на то, что экономика РФ нуждается в поддержку. Российская валюта в сентябре не получит поддержки от ЦБР, ставка останется с большой долей вероятности без изменений на уровне 11,0%.

Рубль по итогам вчерашнего дня укрепился на 1,22% до уровня 67,72 рубля за доллар. Российская валюта в течение вчерашнего дня следовала за котировками нефти. Сегодня рубль может стабилизироваться. Полагаем, котировки пары USD/RUB в течение дня будут находиться в диапазоне 66,50-68,50 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 75,25-77,25 рубля за евро.

Российский рынок акций по итогам вчерашних торгов не продемонстрировал четко выраженной динамики. Индекс РТС повысился на 0,48% до отметки 800,49 пункта, Индекс ММВБ уменьшился на 0,20% и составил на закрытии торгов 1718,90 пункта. Рост цен на нефть поддержал российский

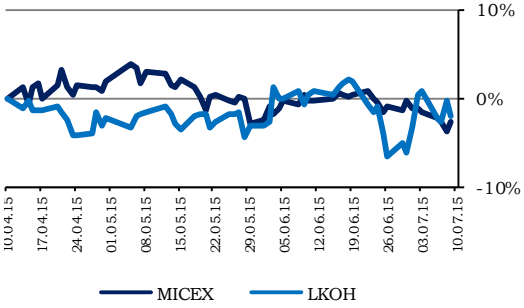
рынок акций, однако ранее цены на углеводород снизились, что оказывало давление в самом начале дня. Кроме того, снижение агентством S&P кредитного рейтинга Бразилии также с осторожностью было воспринято инвесторами. Сегодня на фоне уменьшения ожиданий повышения ставок Федрезервом в сентябре, а также на фоне ослабления доллара и позитивной динамики нефти – рынок может получить поддержку. Здесь также стоит учитывать достаточно позитивные ожидания по китайской статистике, в итоге Индекс ММВБ имеет неплохие шансы преодолеть локально сопротивление на уровне 1730-1735 пунктов и двинуться к отметке 1750 пунктов. Технический внешний фон на сегодняшнее утро позитивный: американские индексы акций в четверг подросли, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дорожает, азиатские индексы акций торгуются нейтрально, нефть марки Brent ощутимо увеличилась в цене. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1712-1755 пунктов.

Комментарии

ЛУКОЙЛ	
Тикер	LKOH
Текущая цена, руб	2489,0
Целевая цена, руб	3148,0
Потенциал роста	**26,5%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	31 205,35
Количество АО, млн. шт.	850,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 093,49

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ЛУКОЙЛ: менеджмент накопил контрольный пакет (умеренно негативно)

«ЛУКОЙЛ» сообщил, что его 100%-ная «дочка» – Lukoil Investments Cyprus Ltd. увеличила долю с 11,25 до 16,18%, конвертировав обмениваемые ноты. На конец 2014 г. у менеджмента было 34% акций компании, самые крупные пакеты были у Алекперова (22,67%) и вице-президента Леонида Федуна (9,78%). С начала года менеджеры скупили еще 0,27% акций. Вместе с квазиказначейским пакетом получается 50,45%.

Руководство компании давно хотело заполучить контроль, постоянно скупая акции ЛУКОЙЛа и тратя на это все полученные дивиденды. Менеджмент указывает на то, что это может служить защитой от гипотетического недружественного поглощения, хотя пока претендентов на такое поглощение не наблюдается.

Постоянная скупка бумаг менеджментом также служила фактором, поддерживающим котировки: особо активно акции приобретались при их снижении, и это не давало бумагам сильно снизиться. Кроме того, это же служило и психологической поддержкой – инвесторы верили в компанию, наблюдая, как руководство самоотверженно скупает акции. В то же время, некоторые игроки ожидали, что г-н Алекперов доведет свою долю, как минимум, до блокирующего пакета – тогда он должен будет выставить

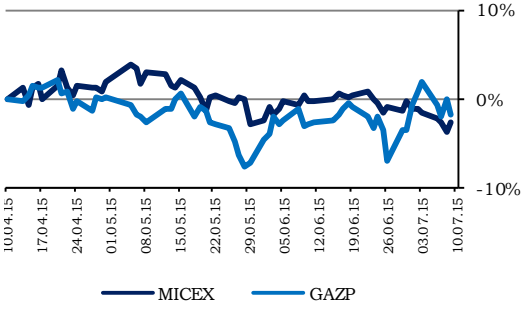
оферту миноритариям.

Сейчас мы видим, что первоначальная цель покупки акций ЛУКОЙЛа менеджментом реализована. При этом, вопреки надеждам инвесторов, условия для возникновения обязательной оферты не реализовались. Мы все еще не исключаем намерение г-на Алекперова заполочить блокирующий пакет, но, скорее всего, дальнейшие покупки акций представителями руководства компании, если не прекратятся, то могут существенно сократиться в объемах. Мы оцениваем это умеренно негативно в среднесрочной перспективе, так как поддержка бумаг со стороны выкупа менеджментом ослабнет.

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	143,0
Целевая цена, руб	198,0
Потенциал роста	**38,5%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	49 896,01
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Газпром: Минэкономики не верит в газ (умеренно негативно)

Минэкономики предложило крайне пессимистичное видение будущего газовой отрасли на ближайшие годы. На фоне того, что нефтяные цены к 2018 году не поднимутся выше $60 за баррель Urals, считают в министерстве, экспорт газа "Газпрома" будет идти также по рекордно низким средним ценам — $162-194 за тысячу кубометров.

Прогнозы Минэкономики выглядят довольно пессимистичными, но они вполне могут реализоваться, и на фоне традиционных уже бравурных прогнозов, на фоне которых компания наращивала экспортные мощности, значительная часть сегодня оказалась невостребованной – это выглядит смелым шагом. Но он может напугать инвесторов, которые еще стараются сохранять оптимизм. В реальности, скорее всего, ситуация останется более благоприятной, поскольку даже сохранение низких цен на нефть не является достаточным основанием для пропорционального удешевления газа. ситуация может реализоваться в таком ключе, если новые объемы газа поступят на рынок, например, в виде СПГ из США.

В то же время, правление "Газпрома" на заседании в четверг решило увеличить инвестпрограмму 2015 г. по освоению до 1,079 трлн руб. с первоначальных 840,35 млрд руб.. По финансированию инвестпрограмма будет увеличена с 804 млрд до 1,043 трлн руб. Эта динамика цифр точно соответствует практике пересмотра инвестиционных программ за последние годы. Так, например, инвестпрограмма-2014 после пересмотра составила 1,026 трлн руб. Но на фоне падения объемов экспорта и снижения цен, эта практика становится все более раздражающей, и также может вызвать негативный отклик со стороны рынка.

Компенсировать этот негатив частично могут итоги

первого газового аукциона. "Газпром" смог продать примерно треть заявленного объема по цене выше, чем в его долгосрочных контрактах. Покупателями стали в основном средние потребители, а не давние партнеры "Газпрома" — крупные газовые компании Европы.

Как мы и ожидали, Газпром рассматривает аукционы не как полноценную альтернативу долгосрочным контрактам, а как возможность получить дополнительный рынок поставок мелкими партиями, но по более высоким ценам. Если такой подход не встретит сопротивления со стороны регуляторов, это может оказать умеренную поддержку финансовым показателям компании.

В целом информационный фон вокруг Газпрома мы оцениваем умеренно негативно.

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	142,99	-0,85	-1,59	9,73	198,0	38,5%	Покупать	49 989,5
НОВАТЭК	NVTK	624,30	0,53	3,67	43,65	555,0	-11,1%	Продавать	27 993,0
Роснефть	ROSN	247,20	-0,92	-0,78	26,25	280,0	13,3%	Держать	38 689,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	2489,00	-0,49	-0,56	11,87	3148,0	26,5%	Покупать	31 263,8
Газпром нефть	SIBN	150,40	0,27	1,55	5,17	180,0	19,7%	Держать	10 530,7
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	35,10	1,23	3,14	49,23	32,0	-8,8%	Держать	18 518,3
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	40,54	0,00	1,22	37,45	32,6	-19,6%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	311,00	0,81	0,65	36,11	330,0	6,1%	Держать	10 006,1
Татнефть (ап)	TATNP	181,00	0,00	0,00	34,97	155,0	-14,4%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	161,90	-99,90	5,75	28,49	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	4,16	-1,60	-3,76	-10,59	12,0	188,6%	Покупать	49 211,3
НОВАТЭК	NVTK LI	93,70	0,43	1,30	19,52	92,6	-1,2%	Держать	28 450,2
Роснефть	ROSN LI	3,63	-0,98	-3,84	3,42	8,6	136,9%	Покупать	38 471,4
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	36,67	-0,33	-1,86	-7,88	52,5	43,2%	Покупать	31 185,9
Газпром нефть	GAZ LI	11,05	-4,74	-3,91	-1,95	20,0	81,0%	Покупать	10 478,3
Сургутнефтегаз	SGGD LI	5,05	-0,59	-1,94	18,88	10,0	98,0%	Покупать	18 041,6
Татнефть	ATAD LI	26,96	-1,61	-3,58	10,04	39,4	46,1%	Покупать	9 789,6
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	74,30	-0,47	0,20	35,34	80,0	7,7%	Держать	23 685,9
Сбербанк России (ап)	SBERP	53,70	-0,35	0,32	42,44	56,0	4,3%	Держать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	608,00	1,00	10,55	47,93	-	-	-	213,2
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	206,00	0,49	1,23	192,20	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,07	-0,12	1,84	3,13	0,065	-5,9%	Держать	13 225,5
РосБанк	ROSB	45,40	0,00	0,44	4,61	-	-	-	1 040,1
Банк Санкт-Петербург	BSPB	37,15	-0,40	-0,13	51,94	-	-	-	241,1
Банк Открытие	NMOS	1110,00	-2,63	-6,72	-4,39	-	-	-	2 358,0
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	1,98	-1,10	0,25	-13,87	2,167	9,4%	Держать	12 837,4
Сбербанк	SBRCY US	4,65	2,31	0,87	20,06	8,4	81,5%	Покупать	25 094,8
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	10931,00	-1,51	3,12	35,28	12920	18,2%	Держать	25 544,8
ЧЦЗ	CHZN	540,00	-1,28	2,86	58,82	-	-	-	432,2
ВСМПО-Ависма	VSMO	12880,00	-1,08	-0,39	54,44	-	-	-	2 193,0
Мечел	MTLR	71,17	-2,91	2,57	188,02	Пересмотр	-	Пересмотр	437,5
Полюс золото	PLZL	3025,00	4,49	15,68	203,26	-	-	-	8 515,7
Северсталь	CHMF	754,50	-0,34	3,30	50,33	763,6	1,2%	Держать	9 334,0
ММК	MAGN	21,83	0,61	-1,62	101,77	18,46	-15,4%	Держать	3 602,8
НЛМК	NLMK	79,89	-0,39	1,69	19,61	60,0	-24,9%	Держать	7 070,7
ТМК	TRMK	52,90	-1,49	-2,22	51,14	Пересмотр	-	Пересмотр	774,9
КТК	KBTK	79,50	-1,85	0,51	6,00	80,0	0,6%	Держать	116,5
Распадская	RASP	41,00	-1,89	-3,35	78,26	25,0	-39,0%	Держать	425,8
Белон	BLNG	3,93	0,51	-4,84	16,79	-	-	-	66,7
РУСАЛ	RUALR	312,50	4,17	3,65	-11,72	645,0	106,4%	Покупать	7 011,4
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	16,08	-1,56	0,63	13,08	19,88	23,6%	Держать	25 445,9
ЧЦЗ	CHZN LI	8,00	0,00	0,00	73,91	-	-	-	433,6
Евраз (GBP)	EVR LN	70,45	6072,32	3,68	-54,40	250,0	254,9%	Держать	992,0
Северсталь	SVST LI	11,10	-0,89	2,49	21,98	11,75	5,9%	Держать	9 298,7
ММК	MMK LI	4,13	-0,48	-4,18	72,08	4,00	-3,1%	Держать	3 550,0
НЛМК	NLMK LI	11,75	-0,42	0,43	2,35	18,2	54,9%	Покупать	7 042,0
ТМК	TMKS LI	3,25	-1,52	-8,96	40,09	Пересмотр	-	Пересмотр	805,9
РУСАЛ	486 HK	3,50	675,01	3,90	-33,72	6,91	97,4%	Покупать	6 782,8
Полюс золото	OPYGY US	19,70	0,00	5,63	102,05	-	-	-	7 510,7
Мечел	MTL US	1,02	-11,30	-10,53	49,15	Пересмотр	-	Пересмотр	424,6
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,57	-0,21	-0,62	13,79	-	-	-	257,6
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,96	-0,34	0,34	11,07	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	476,00	-0,21	2,37	49,22	-	-	-	130,2
Камаз	KMAZ	35,00	0,14	-1,82	34,62	64,0	82,9%	Покупать	365,5
РКК Энергия	RKKE	3190,00	2,24	-0,31	-20,05	-	-	-	52,9
СОЛЛЕРС	SVAV	467,00	-0,85	12,53	33,43	800,0	71,3%	Покупать	236,3
Иркут	IRKT	6,44	-0,31	-0,31	14,80	-	-	-	110,9
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	35,66	1,97	-0,11	10,64	62,0	73,9%	Покупать	584,9
НМТП	NMTP	3,06	-2,24	1,33	163,36	-	-	Пересмотр	868,9

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	13,95	0,00	-1,06	9,24	-	-	-	21,6
Фармстандарт	PHST	1105,00	-0,45	5,24	20,77	Пересмотр	-	**Пересмотр**	616,7
Группа Разгуляй	GRAZ	11,30	-0,09	-0,88	151,67	-	-	-	31,7
Группа Черкизово	GCHE	895,00	-1,21	0,67	27,86	-	-	-	581,1
Дикси	DIXY	307,00	-0,49	-0,32	-14,65	623,0	**102,9%**	**Покупать**	565,6
М.Видео	MVID	201,00	0,00	-2,19	62,88	-	-	-	533,6
Магнит	MGNT	11420,00	-2,92	-4,32	17,72	14680,0	**28,5%**	**Покупать**	15 947,4
Синергия	SYNG	529,00	0,00	2,52	-7,36	640,0	**21,0%**	**Покупать**	194,9
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	15,20	-0,33	-7,88	24,59	24,6	**61,8%**	**Покупать**	4 127,9
Лента	LNTA LI	6,90	-1,99	-5,48	2,07	8,18	**18,6%**	**Держать**	3 211,7
Магнит	MGNT LI	44,67	-3,01	-8,60	-1,62	45,2	**1,2%**	**Держать**	21 117,9
Черкизово	CHE LI	8,80	-1,12	-2,22	7,06	-	-	-	580,3
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,57	2,40	4,75	4,71	0,80	**41,1%**	**Покупать**	3 234,2
ФСК ЕЭС	FEES	0,065	-0,18	1,07	43,14	0,070	**7,0%**	**Держать**	1 231,1
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	1,0950	-1,48	-1,26	53,79	1,25	**14,2%**	**Держать**	1 688,2
Россети	RSTI	0,46	0,22	1,77	10,69	0,60	**30,6%**	**Держать**	1 093,0
ОГК-5	ENRU	0,78	-0,88	-1,88	6,09	1,03	**31,4%**	**Покупать**	409,5
Мосэнерго	MSNG	0,82	0,12	-0,49	28,13	0,95	**15,9%**	**Держать**	481,3
Ленэнерго-об.	LSNG	2,59	0,58	2,78	48,00	2,50	**-3,5%**	**Держать**	63,4
Ленэнерго-пр.	LSNGP	11,85	2,16	3,04	5,80	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,86	0,59	-2,84	-31,60	1,353	**58,3%**	**Покупать**	615,0
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,80	0,00	0,00	14,00	-	-	-	634,4
РусГидро	HYDR LI	0,84	-1,53	-0,47	-9,98	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 240,7
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,41	0,00	0,00	-48,10	1,1	**162,7%**	**Покупать**	1 231,1
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	225,80	-0,53	-2,10	33,57	338,0	**49,7%**	**Покупать**	6 890,5
Ростелеком (ао)	RTKM	83,13	2,63	3,41	-4,46	117,08	**40,8%**	**Покупать**	3 276,8
Ростелеком (ап)	RTKMP	57,60	1,77	1,59	0,88	81,96	**42,3%**	**Покупать**	-
МегаФон	MFON	812,00	0,00	0,25	-0,98	1122,0	**38,2%**	**Покупать**	7 434,6
АФК Система	AFKS	19,68	-0,15	-0,86	72,63	Пересмотр	-	**Пересмотр**	2 804,5
Яндекс	YNDX	773,00	-1,78	-2,77	0,00	1173,0	**51,7%**	**Покупать**	3 657,6
РБК	RBCM	5,00	0,10	-0,99	38,70	-	-	-	27,0
Qiwi	QIWI	1325,00	-5,36	-9,25	16,74	1995,0	**50,6%**	**Покупать**	1 230,4
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	7,37	2,50	-0,41	2,65	12,2	**65,1%**	**Покупать**	7 614,7
Ростелеком	ROSYY US	7,49	4,87	5,20	-17,60	18,50	**147,0%**	**Покупать**	3 332,1
МегаФон	MFON LI	12,25	-2,00	-2,39	-11,10	18,70	**52,7%**	**Покупать**	7 595,0
АФК Система	SSA LI	6,68	-0,45	-2,34	28,21	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 223,1
Вымпелком	VIP US	4,68	2,18	1,96	12,10	5,94	**26,9%**	**Держать**	8 221,5
CTC Media	CTCM US	1,70	-1,16	1,80	-65,09	-	-	-	265,4
Yandex	YNDX US	11,45	1,06	-2,39	-36,25	19,55	**70,7%**	**Держать**	3 648,6
Mail.ru	MAIL LI	16,26	-5,57	-8,39	-0,25	20,34	**25,1%**	**Держать**	3 578,5
Qiwi	QIWI	19,10	-3,88	-9,82	-5,40	35,0	**83,2%**	**Покупать**	18,1
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	2913,00	0,10	3,12	61,92	2527,0	**-13,3%**	**Держать**	1 743,7
ФосАгро	PHOR	2844,00	-0,25	1,90	71,84	2409,6	**-15,3%**	**Держать**	5 438,9
Уралкалий	URKA	206,35	0,10	1,40	60,71	197,0	**-4,5%**	**Держать**	8 946,9
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	41,10	0,74	4,31	96,65	-	-	-	978,0
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	28,90	0,00	3,21	72,43	-	-	-	93,5
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	4,11	0,00	1,73	20,74	4,86	**18,4%**	**Держать**	1 743,7
ФосАгро	PHOR LI	13,90	-0,71	0,00	36,27	14,9	**7,0%**	**Держать**	5 438,9
Уралкалий	URKA LI	15,40	0,00	0,20	30,62	16,46	**6,9%**	**Держать**	8 946,9

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, перейдя по ссылке или

Департамент Аналитики	**Тел. +7 (495) 781 02 02**
Департамент торговли и продаж	**Тел. +7 (495) 781 73 03**
Взаимодействие с клиентами, формирование портфелей, применение торговых идей	**Тел. +7(495) 781-73-02** **Тел. +7(495) 781-73-00**

Подписка на аналитику

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- В TOP-3 рэнкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg
- Дважды лауреат премии Cbonds Awards – «Самая читаемая аналитика на рынке облигаций» (2014), «Прорыв года в аналитике» (2013)
- Рейтинг A (AK&M)
- Дважды лауреат премии «Investor Awards» (РЦБ)
- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)
- «Золотой стандарт индустрии Wealth Management» (Spear's Awards)
- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»(РБК)
- Лучший облигационный фонд (доходность/Индекс Сортино) (Spear's)

Приглашаем к «Финансовому диалогу»

Google play

Доступно в App Store

Скачивайте мобильное приложение UFS

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.