UFS INVESTMENT COMPANY

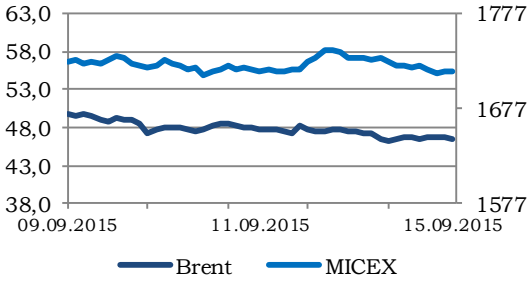
40/1 Malaya Filevskaya str.,
Moscow, 121433
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

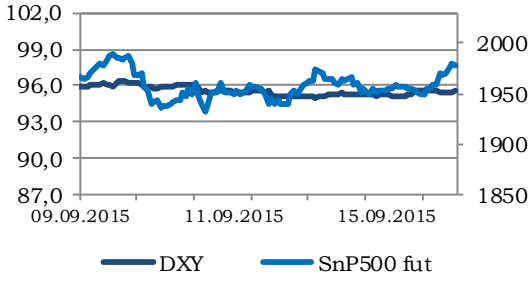
Ежедневный обзор рынка акций

17.09.2015

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 716,26	837,39	1 995,31	4 889,24
-0,78%	3,56%	0,87%	0,59%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 229,21	10 227,21	18 171,60	21 966,66
1,49%	0,38%	1,38%	0,79%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
47,15	49,75	14,92	1 119,52
-0,04%	6,69%	3,44%	1,29%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
5 357,25	21,35	11,24%	0,1365%
0,59%	-5,28%	-27 б.п.	0,05 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,129	65,4048	73,8651	69,2352
0,19%	-2,03%	0,00%	-0,07%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк (ао)	75,50 / 77,80	Вне рынка
ВТБ	0,06730 / 0,06920	Вне рынка
Газпром	142,50 / 144,50	Держать
ЛУКОЙЛ	2420,0 / 2485,0	Вне рынка
Роснефть	249,00 / 256,00	Держать
ММК	20,20 / 21,20	Покупать
Северсталь	725,00 / 755,00	Покупать
РусГидро	0,5550 / 0,5730	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,06280 / 0,06430	Вне рынка
МТС	223,50 / 227,50	Вне рынка

Последние обзоры и комментарии:

Московский кредитный банк: IPO

Сбербанк: самый тяжелый квартал

Газпром нефть начинает маневры

Ситуация на рынках

- Слабая статистика из Америки и Европы снизила вероятность ужесточения ФРС монетарной политики.
- Рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило рейтинг Японии до A+.
- Цены на нефть ощутимо выросли в силу ряда причин.
- ВВП РФ по итогам восьми месяцев 2015 года ускорил снижение.

Комментарии

- Polyus Gold близок к оферте (умеренно позитивно)
- Башнефть: детали акционерного соглашения (умеренно позитивно)
- Газпром готов подписать соглашение с Украиной (умеренно позитивно)

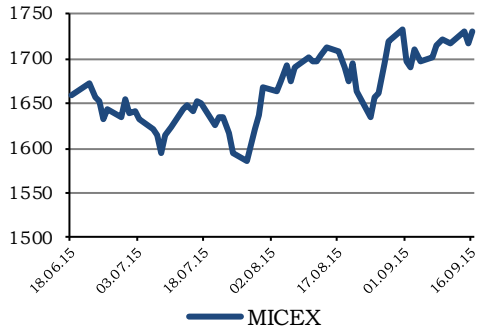
Ключевая статистика на сегодня

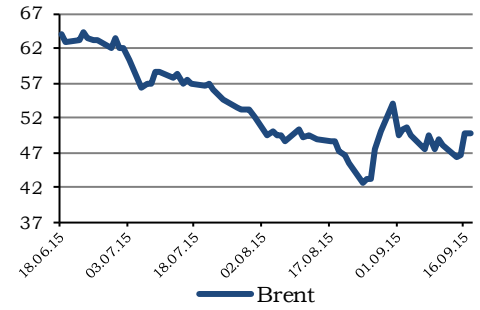
- Объем розничных продаж в Великобритании (11:30);
- Золото и международные резервы РФ (15:00);
- Строительство новых домов в США (15:30);
- Первичные заявки на пособие по безработице в США (15:30);
- Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии в США (16:00);
- Решение по процентной ставке ФРС США (21:00).

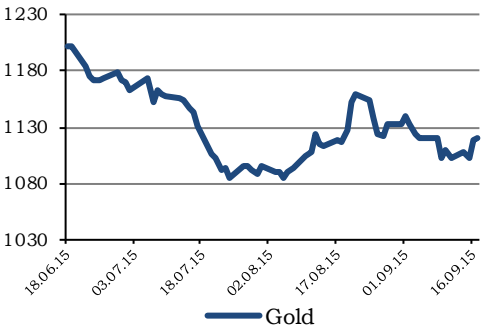
Корпоративные события на сегодня

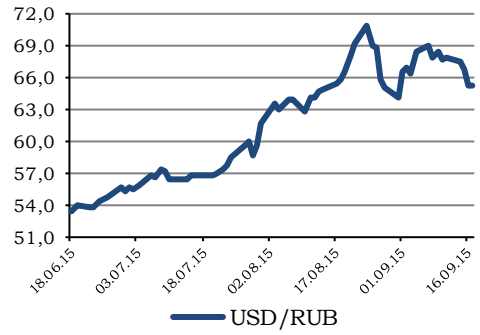
- Заседание совета директоров ТМК.

Ситуация на рынках









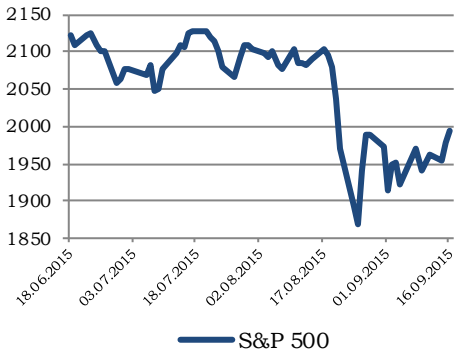
Накануне на фоне слабой статистики из Соединенных Штатов ожидания по поводу повышения Федеральной резервной системой США процентных ставок ощутимо снизились, что оказало давление на доллар. Заявки на ипотеку по данным от MBA сократились по итогам прошлой недели на 7,0%, против снижения в первую неделю сентября на 6,2%. Показатель вторую неделю подряд демонстрирует негативную динамику, что заставило инвесторов насторожиться. Индекс потребительских цен по итогам августа в месячном исчислении снизился, как и ожидалось, на 0,1%, против роста в июле на 0,1%. Впрочем, в годовом выражении показатель, как и прогнозировалось, сохранил низкие темпы роста на уровне 0,2%.

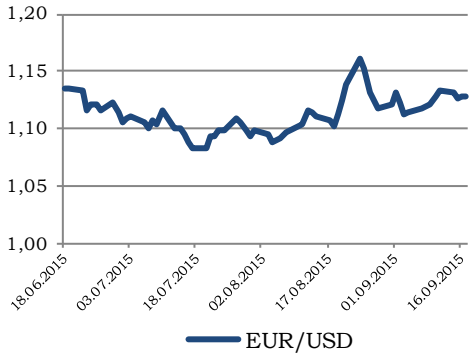
В Еврозоне инфляция в годовом выражении замедлилась в августе до 0,1%, против июльского роста на 0,2%. Начиная с мая 2015 года, темпы роста потребительских цен в европейском валютном союзе замедляются, что также снижает вероятность повышение Федрезервом ставок в сентябре и оказывает давление на доллар. На этом фоне ФРС, предпочитающее выжидать практически идеального момента для повышения ставок скорее предпочтет отложить ужесточение кредитно-денежной политики. Однако сам факт приближения окончания заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США, которое завершится сегодня, 17 сентября, когда в Москве будет поздний вечер, вынуждает игроков быть осторожными. Растет доходность по американским бондам, так доходность десятилетних государственных облигаций США к утру 17 сентября выросла до 2,2814%, тогда как пару суток назад составляла 2,1760%.

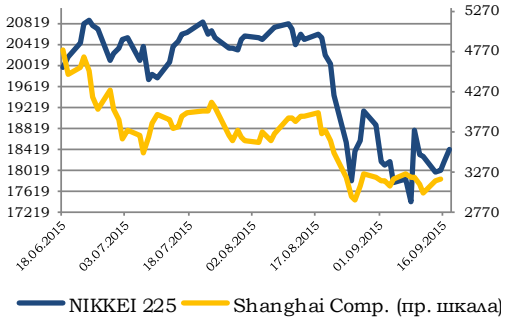
Рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило рейтинг Японии до A+ с уровня AA-, прогноз стабильный. Эксперты агентства не верят в то, что усилия японских властей по разгону инфляции до уровня 2,0% увенчаются успехом. Это произошло после выхода серии слабых макроэкономических данных и отказа властей Страны восходящего солнца расширить программу стимулов. Решение S&P также может оказать умеренное влияние на выбор, который сегодня должны сделать представители ФРС по вопросу дальнейшей монетарной политики, что, в свою очередь, оказало давление на американскую валюту.

Соотношение единой европейской валюты и доллара в течение последних суток увеличилось на 0,03% до уровня 1,1294 доллара за евро, после снижения в течение дня до отметки 1,1214 доллара за евро. Сегодня американская валюта может возобновить укрепление на фоне приближения момента обнародования решения Федрезерва по ставке. Полагаем, в течение дня пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1170-1,1320 доллара за евро.

Накануне цены на нефть продемонстрировали впечатляющий рост, котировки Brent вечером достигли







уровня $50 за баррель, на некоторое время оказавшись даже чуть выше данной отметки. Утром, после экспирации сентябрьского фьючерсного контракта стоимость североморской смеси скакнула вверх и продолжила расти на фоне ожиданий сокращения добычи трудноизвлекаемой нефти. Но этим дело не ограничилось, новый импульс роста цены черного золота получили после публикации слабой статистики по Европе и США, что значительно снизило ожидания увеличения ФРС процентных ставок. В довершение всего, Министерство энергетики США опубликовало данные, согласно которым коммерческие запасы сырой нефти по итогам прошлой недели неожиданно снизились на 2,10 млн баррелей, тогда как эксперты прогнозировали рост запасов на 1,79 млн баррелей.

За последние торговые сутки, с утра вчерашнего дня, нефть сорта Light Sweet подорожала на 5,06% до уровня $47,16 за баррель, стоимость североморской смеси нефти Brent взлетела на 4,29% до отметки $49,87 за баррель. Сегодня котировки черного золота могут снизиться в ожиданиях решения Федрезерва по ставкам. Полагаем, Brent в течение дня будет находиться в диапазоне $48,00-50,00 за баррель.

По словам главы Минэкономразвития РФ Алексея Улюкаева спад ВВП России за январь-август ускорился до примерно 3,9%. Статистика не обнадеживает, однако в настоящий момент внимание инвесторов сфокусировано на другом, да и цифры не стали чем-то неожиданным для экспертов.

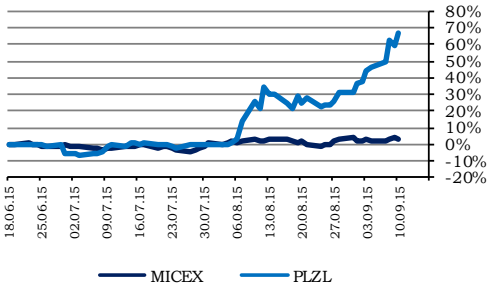
Рубль по итогам вчерашнего дня укрепился на 2,03% до уровня 65,40 рубля за доллар. Скачек цен на нефть вверх, а также повышенный спрос на российскую валюту в связи с продолжением периода выплаты налогов – стали причинами продолжающегося укрепления рубля. Сегодня российская валюта может потерять часть ранее завоеванных позиций на фоне прогнозируемого нами снижения цен на черное золото. Полагаем, котировки пары USD/RUB в течение дня будут находиться в диапазоне 65,00-67,30 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 73,50-75,30 рубля за евро.

Российский рынок акций по итогам вчерашних торгов вырос. Индекс РТС поднялся на 3,70% до отметки 837,39 пункта, Индекс ММВБ прибавил 0,91% и составил на закрытии торгов 1731,81 пункта. Российский рынок акций вчера был поддержан растущими ценами на нефть и снижением вероятности ужесточения ФРС кредитно-денежной политики в сентябре. Сегодня активность игроков в преддверии решения Федрезерва по ставкам может снизиться, индексы вряд ли покажут выраженную динамику. Технический внешний фон на сегодняшнее утро позитивный: американские индексы акций в среду выросли, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня немного дешевеет, азиатские индексы акций в плюсе, нефть марки Brent увеличилась в цене и консолидируется на достигнутых уровнях. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1720-1740 пунктов.

Полюс золото	
Тикер	PLZL
Текущая цена, руб	2785,0
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	-
Показатели	
Капитализация, $ млн.	8 149,29
Количество АО, млн. шт.	190,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	17,89

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Комментарии

Polyus Gold близок к оферте (умеренно позитивно)

Перед потенциальной офертой миноритариям Polyus Gold о выкупе их акций, которую готова сделать Wandle Holdings сына Сулеймана Керимова Саида (владеет 40,22% Polyus), акционеры начали раскрывать свои доли. Выяснилось, что среди акционеров есть владелец девелоперской Coalco Василий Анисимов (1,76%), бывший акционер и член совета директоров СМП-банка Константин Голощапов (1,97%), акционер группы "Акрополь" Сергей Лепешкин (4,11%) и брат сенатора от Ингушетии, основного акционера "Акрополя" Ахмета Паланкоева Муса (2,85%). Кроме того, из раскрытия Wandle выяснилось, что из всего ее пакета 29,2% акций Polyus заложено по сделкам репо, причем 20,1% — в ВТБ (детали стороны не раскрывают).

Совокупно раскрывшимся акционерам Polyus Gold принадлежит около 95,86% акций, из которых Саиду Керимову и дружественным семье Керимовых инвесторам — не менее 89,11% (за вычетом долей Василия Анисимова и CIC). По стандартам премиального листинга на Лондонской фондовой бирже, который есть у Polyus, free-float должен быть не менее 25%, но для компании было сделано исключение: заявленный ею объем в свободном обращении составляет 22%.

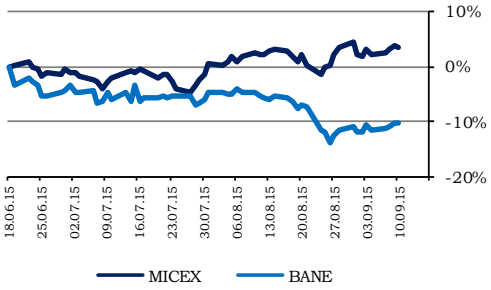
Теперь у компании есть все основания для того, чтобы стать частной или, как минимум, отказаться от премиального листинга на LSE. Учитывая, что акционеры, чья доля ниже 7%, относятся к free float и не подпадают по правилам LSE под обязательства по раскрытию информации, на LSE общается только 9,33% акций Polyus Gold, что все равно существенно ниже требований для листинга. Реально в свободном обращении находится менее 5% акций.

Решение Sacturino, будет она делать оферту или нет, будет объявлено 30 сентября в 17.00 по лондонскому времени. До этого времени «нет никакой уверенности, что предложение будет сделано», заявлял представитель Polyus Gold. Тем не менее, оферта миноритариям – единственный формальный повод, который может позволить регулятору помешать компании стать публичной, поэтому мы не видим оснований для того, чтобы эта оферта не была выставлена. Это уже отражено в котировках, поэтому заработать миноритариям вряд ли удастся. Относительно российского Полюс Золото ситуация менее определенная. Ранее мы рекомендовали фиксировать прибыль по бумаге, и пока эта рекомендация оправдывает себя.

Башнефть	
Тикер	BANE
Текущая цена, руб	1800,0
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	-
Показатели	
Капитализация, $ млн.	4 085,00
Количество АО, млн. шт.	147,8
Количество АП, млн. шт.	328
Оборот за месяц, $ млн.	9,82

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Башнефть: детали акционерного соглашения (умеренно позитивно)

Основные акционеры «Башнефти» – Российская Федерация в лице Росимущества (50,08%) и Республика Башкортостан (25% плюс 1 акция) подписали в среду акционерное соглашение. Оно опубликовано на сайте министерства земельных и имущественных отношений Башкирии. Соглашение вступило в силу с момента подписания и заключено на неопределенный срок.

Озвученные детали акционерного соглашения в целом подтверждают ожидания инвесторов и в конечном итоге позитивны для стоимости компании. Как и ожидалось, правительство Башкирии сильно ограничивает себя в возможностях выйти из актива. Возможность продажи остается, но это потребует согласования с Росимуществом, и в любом случае вряд ли произойдет в ближайший год. В обмен на это, государство гарантирует стабильные денежные поступления от актива. Как мы и прогнозировали, компания взяла на себя стандартные для госкомпаний дивидендные обязательства (не менее 25% от чистой прибыли). Ранее дивидендная политика предусматривала выплаты не менее чем 10% от прибыли по МСФО, хотя фактически Башнефть платила больше.

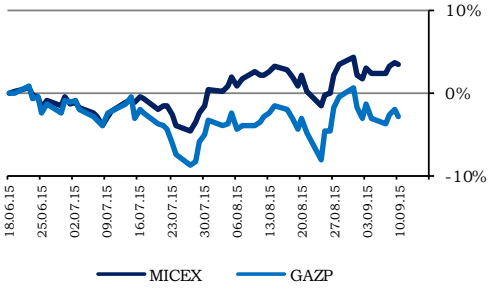
Также стало известно, что компания рассматривает вопрос конвертации привилегированных акций. Такую возможность вчера допустил президент «Башнефти» Александр Корсик, однако он дал понять, что простым это решение не будет, и рассчитывать на сверхприбыли в результате обмена акционерам не стоит.

В целом мы оцениваем озвученные моменты умеренно позитивно для стоимости компании в среднесрочной перспективе. При этом бумаги Башнефти хорошо росли накануне в ожидании приятных неожиданностей, но соглашение в целом оказалось довольно предсказуемым. Поэтому у краткосрочных игроков появился неплохой повод для фиксации прибыли «по факту», и локально бумага может смотреться хуже рынка.

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	142,9
Целевая цена, руб	198,0
Потенциал роста	**38,5%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	51 931,84
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 407,94

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Газпром готов подписать соглашение с Украиной (умеренно позитивно)

""Газпром и "Нафтогаз Украины" согласовали условия "зимнего пакета", поставки могут возобновиться с 1 октября, заявил предправления российской компании Алексей Милер по итогам переговоров в Вене с руководителем "Нафтогаза Украины" Андреем Коболевым. По словам Миллера, "Газпром" воздержится от условия "бери или плати" по "зимнему пакету".

Большая часть формальных процедур выполнена, основные моменты контракта согласованы, как и ожидалось, "бери или плати" нет в новом соглашении, поскольку это условие плохо вписывается в текущие реалии украинского контракта. Теперь Украина обратится за скидкой за счет экспортной пошлины, как это уже было в прошлом году, после чего контракт может быть окончательно подписан. Несмотря на то, что не все на украинской стороне довольны деталями и, в частности, ценой – мы ожидаем, что контракт будет подписан в самое ближайшее время. Подписание его оцениваем умеренно позитивно для акций Газпрома.

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	142,91	0,68	-0,91	9,67	198,0	38,5%	Покупать	51 726,8
НОВАТЭК	NVTK	628,60	0,08	1,22	44,64	555,0	-11,7%	Продавать	29 181,7
Роснефть	ROSN	251,50	2,24	0,80	28,45	280,0	11,3%	Держать	40 753,0
ЛУКОЙЛ	LKOH	2475,00	-0,13	-1,05	11,24	3148,0	27,2%	Покупать	32 186,4
Газпром нефть	SIBN	152,50	2,01	1,67	6,64	180,0	18,0%	Держать	11 055,0
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	35,60	1,92	2,67	51,36	32,0	-10,1%	Держать	19 445,8
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	41,10	-0,36	1,38	39,35	32,6	-20,7%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	323,60	2,73	4,89	41,62	330,0	2,0%	Держать	10 779,4
Татнефть (ап)	TATNP	179,30	-0,66	-0,94	33,71	155,0	-13,6%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	155,40	-99,90	-0,38	23,33	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	4,31	2,08	2,04	-7,29	12,0	178,4%	Покупать	51 028,3
НОВАТЭК	NVTK LI	97,00	0,52	3,97	23,72	92,6	-4,5%	Держать	29 452,2
Роснефть	ROSN LI	3,79	3,04	3,44	8,03	8,6	126,8%	Покупать	40 188,3
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	37,70	1,81	2,49	-5,28	52,5	39,3%	Покупать	32 066,2
Газпром нефть	GAZ LI	11,90	4,39	2,59	5,59	20,0	68,1%	Покупать	11 284,3
Сургутнефтегаз	SGGD LI	5,42	4,13	6,59	27,47	10,0	84,7%	Покупать	19 345,6
Татнефть	ATAD LI	29,30	3,53	6,93	19,59	39,4	34,5%	Покупать	10 639,3
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	77,71	3,82	4,10	41,55	80,0	2,9%	Держать	25 648,3
Сбербанк России (ап)	SBERP	56,17	3,12	4,23	48,99	56,0	-0,3%	Держать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	595,00	-0,17	-1,16	44,77	-	-	-	216,0
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	190,00	-1,81	-7,32	169,50	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,07	-1,56	-0,84	2,39	0,065	-5,2%	Держать	13 593,7
РосБанк	ROSB	45,30	0,22	-0,22	4,38	-	-	-	1 074,5
Банк Санкт-Петербург	BSPB	37,30	1,36	0,00	52,56	-	-	-	250,7
Банк Открытие	NMOS	1158,00	2,48	1,58	-0,26	-	-	-	2 546,9
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,05	0,34	2,35	-10,87	2,167	5,7%	Держать	13 284,6
Сбербанк	SBRCY US	5,07	5,94	11,53	30,88	8,4	66,5%	Покупать	27 356,1
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	11119,00	1,00	0,18	37,61	12920	16,2%	Держать	26 902,2
ЧЦЗ	CHZN	531,00	0,19	-2,93	56,18	-	-	-	440,0
ВСМПО-Ависма	VSMO	13050,00	-0,46	0,23	56,47	-	-	-	2 300,4
Мечел	MTLR	66,11	-1,84	-9,81	167,54	Пересмотр	-	Пересмотр	420,8
Полюс золото	PLZL	2785,00	-3,30	-3,80	179,20	-	-	-	8 117,1
Северсталь	CHMF	730,00	-2,65	-3,58	45,45	763,6	4,6%	Держать	9 350,0
ММК	MAGN	20,24	-3,57	-6,73	87,04	18,46	-8,8%	Держать	3 458,0
НЛМК	NLMK	81,46	0,51	1,57	21,96	60,0	-26,3%	Держать	7 464,4
ТМК	TRMK	53,20	0,00	-0,93	52,00	Пересмотр	-	Пересмотр	806,8
КТК	KBTK	75,90	-2,44	-6,30	1,20	80,0	5,4%	Держать	115,2
Распадская	RASP	40,34	0,57	-3,47	75,39	25,0	-38,0%	Держать	433,7
Белон	BLNG	3,95	-0,25	1,02	17,38	-	-	-	69,5
РУСАЛ	RUALR	300,50	-0,33	0,17	-15,11	645,0	114,6%	Покупать	6 980,4
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	16,90	2,86	3,46	18,85	19,88	17,6%	Держать	26 743,5
ЧЦЗ	CHZN LI	8,00	0,00	0,00	73,91	-	-	-	433,6
Евраз (GBP)	EVR LN	72,45	6518,97	-1,96	-53,11	250,0	245,1%	Держать	1 020,2
Северсталь	SVST LI	11,23	0,09	0,27	23,41	11,75	4,6%	Держать	9 407,6
ММК	MMK LI	4,15	-1,07	-0,12	72,71	4,00	-3,5%	Держать	3 562,9
НЛМК	NLMK LI	12,40	2,90	5,08	8,01	18,2	46,8%	Покупать	7 431,6
ТМК	TMKS LI	3,22	0,31	-2,42	38,79	Пересмотр	-	Пересмотр	798,5
РУСАЛ	486 HK	3,50	675,07	3,14	-30,84	6,91	97,4%	Покупать	7 076,3
Полюс золото	OPYGY US	22,62	0,00	14,82	132,00	-	-	-	8 624,0
Мечел	MTL US	1,00	5,24	-13,07	46,18	Пересмотр	-	Пересмотр	416,1
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,63	0,42	0,42	14,51	-	-	-	268,3
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,95	0,68	-0,67	10,69	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	494,00	7,39	3,56	54,86	-	-	-	139,9
Камаз	KMAZ	35,15	0,29	0,57	35,19	64,0	82,1%	Покупать	380,1
РКК Энергия	RKKE	3180,00	0,32	1,92	-20,30	-	-	-	54,6
СОЛЛЕРС	SVAV	477,00	-0,42	1,27	36,29	800,0	67,7%	Покупать	249,9
Иркут	IRKT	6,95	0,00	7,59	23,89	-	-	-	123,9
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	36,15	-0,14	3,37	12,16	62,0	71,5%	Покупать	613,9
НМТП	NMTP	3,09	1,31	-1,12	166,38	-	-	Пересмотр	909,9

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	13,90	0,00	-0,36	8,85	-	-	-	22,3
Фармстандарт	PHST	1055,00	-0,94	-4,95	15,30	Пересмотр	-	**Пересмотр**	609,6
Группа Разгуляй	GRAZ	12,13	-0,16	7,25	170,16	-	-	-	35,2
Группа Черкизово	GCHE	877,00	0,00	-3,20	25,29	-	-	-	589,5
Дикси	DIXY	306,50	-0,33	-0,65	-14,79	623,0	**103,3%**	**Покупать**	584,6
М.Видео	MVID	201,80	-0,59	0,40	63,53	-	-	-	554,7
Магнит	MGNT	11583,00	2,28	-1,53	19,40	14680,0	**26,7%**	**Покупать**	16 746,5
Синергия	SYNG	522,00	0,00	-1,32	-8,58	640,0	**22,6%**	**Покупать**	199,2
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	15,50	2,31	1,64	27,05	24,6	**58,7%**	**Покупать**	4 209,4
Лента	LNTA LI	7,35	1,38	4,40	8,73	8,18	**11,3%**	**Держать**	3 421,2
Магнит	MGNT LI	46,58	3,28	1,14	2,59	45,2	**-3,0%**	**Держать**	22 021,0
Черкизово	CHE LI	9,19	3,84	3,26	11,80	-	-	-	606,0
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,57	0,81	3,12	5,45	0,80	**40,1%**	**Покупать**	3 372,1
ФСК ЕЭС	FEES	0,063	-0,86	-3,10	38,96	0,070	**10,3%**	**Держать**	1 237,3
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	1,0795	0,98	-2,88	51,62	1,25	**15,8%**	**Держать**	1 723,1
Россети	RSTI	0,45	-1,31	-1,64	8,64	0,60	**33,0%**	**Держать**	1 110,7
ОГК-5	ENRU	0,79	0,25	-0,25	6,77	1,03	**30,5%**	**Покупать**	426,7
Мосэнерго	MSNG	0,82	-0,06	0,43	28,52	0,95	**15,5%**	**Держать**	499,9
Ленэнерго-об.	LSNG	2,79	7,72	8,35	59,43	2,50	**-10,4%**	**Держать**	70,8
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,65	2,02	9,05	12,95	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,85	0,60	-0,59	-32,40	1,353	**60,1%**	**Покупать**	629,3
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,80	0,00	0,00	14,00	-	-	-	634,4
РусГидро	HYDR LI	0,87	1,17	1,53	-7,19	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 341,1
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,41	0,00	0,00	-48,10	1,1	**162,7%**	**Покупать**	1 237,3
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	227,30	2,16	0,13	34,46	338,0	**48,7%**	**Покупать**	7 181,4
Ростелеком (ао)	RTKM	90,40	2,56	11,60	3,90	117,08	**29,5%**	**Покупать**	3 689,3
Ростелеком (ап)	RTKMP	59,20	0,00	4,59	3,68	81,96	**38,4%**	**Покупать**	-
МегаФон	MFON	817,00	0,62	0,62	-0,37	1122,0	**37,3%**	**Покупать**	7 744,7
АФК Система	AFKS	19,44	-0,15	-1,37	70,53	Пересмотр	-	**Пересмотр**	2 868,2
Яндекс	YNDX	862,00	5,77	9,53	0,00	1173,0	**36,1%**	**Покупать**	4 243,2
РБК	RBCM	4,96	-0,60	-0,70	37,59	-	-	-	27,7
Qiwi	QIWI	1335,00	2,69	-4,64	17,62	1995,0	**49,4%**	**Покупать**	1 329,1
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	7,81	6,99	8,62	8,77	12,2	**55,8%**	**Покупать**	8 069,3
Ростелеком	ROSYY US	7,96	0,00	11,45	-12,43	18,50	**132,4%**	**Покупать**	3 541,1
МегаФон	MFON LI	12,75	2,82	2,00	-7,47	18,70	**46,7%**	**Покупать**	7 905,0
АФК Система	SSA LI	6,94	2,51	3,43	33,21	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 348,6
Вымпелком	VIP US	4,92	0,61	7,42	17,84	5,94	**20,7%**	**Держать**	8 643,1
CTC Media	CTCM US	1,93	3,76	12,21	-60,37	-	-	-	301,3
Yandex	YNDX US	13,32	8,82	17,56	-25,84	19,55	**46,8%**	**Держать**	4 244,4
Mail.ru	MAIL LI	17,32	1,88	0,58	6,26	20,34	**17,4%**	**Держать**	3 811,8
Qiwi	QIWI	20,69	5,08	4,13	2,48	35,0	**69,2%**	**Покупать**	20,3
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	2888,00	-1,16	-0,76	60,53	2527,0	**-12,5%**	**Держать**	1 789,8
ФосАгро	PHOR	2863,00	-0,59	0,42	72,99	2409,6	**-15,8%**	**Держать**	5 668,7
Уралкалий	URKA	204,85	0,07	-0,63	59,54	197,0	**-3,8%**	**Держать**	9 195,7
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	41,50	0,97	1,72	98,56	-	-	-	1 022,4
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	30,25	0,17	4,67	80,49	-	-	-	101,3
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	4,11	0,00	0,00	20,74	4,86	**18,4%**	**Держать**	1 789,8
ФосАгро	PHOR LI	14,40	0,00	2,86	41,18	14,9	**3,3%**	**Держать**	5 668,7
Уралкалий	URKA LI	15,63	0,64	1,49	32,57	16,46	**5,3%**	**Держать**	9 195,7

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.