UFS INVESTMENT COMPANY

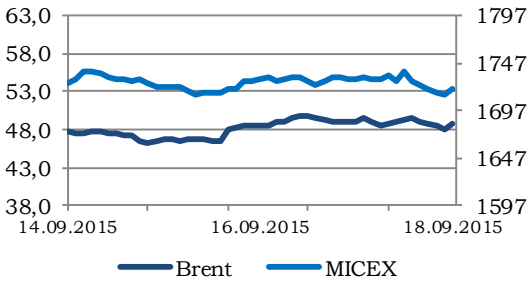
40/1 Malaya Filevskaya str.,
Moscow, 121433
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

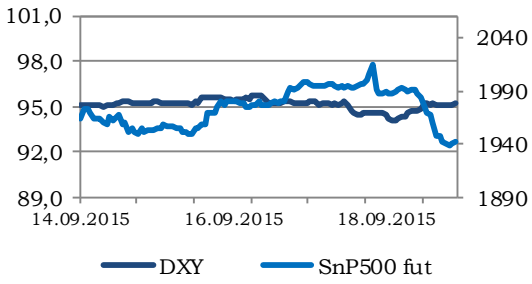
# Ежедневный обзор рынка акций

22.09.2015

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

| MMBB | PTC | S&P 500 | Nasdaq |
|---|---|---|---|
| 1 710,84 | 808,78 | 1 966,97 | 4 828,96 |
| -1,06% | -1,74% | 0,46% | 0,04% |
| **FTSE** | **DAX** | **Nikkei** | **Hang Seng** |
| 6 108,71 | 9 948,51 | 18 432,27 | 21 756,93 |
| 0,08% | 0,33% | -1,96% | 1,12% |
| **Light Sweet** | **Brent** | **Серебро** | **Золото** |
| 46,68 | 48,92 | 15,20 | 1 133,39 |
| -1,24% | 3,05% | 0,13% | -0,49% |
| **Медь** | **VIX** | **Овернайт (руб.)** | **LIBOR o/n (USD)** |
| 5 271,00 | 20,14 | 11,43% | 0,1375% |
| 0,23% | -9,61% | 0 б.п. | 0 б.п. |
| **€/$** | **$/Рубль** | **€/Рубль** | **Бивалютная корзина** |
| 1,119 | 66,0179 | 74,0486 | 69,7787 |
| -0,96% | -0,72% | 0,18% | -0,01% |




**Торговые идеи на сегодняшний день**

*Долгосрочные рекомендации на сайте*

| Эмитент | Поддержка/ Сопротивление | Рекомендации |
|---|---|---|
| Сбербанк (ао) | 74,80 / 76,50 | Вне рынка |
| ВТБ | 0,06650 / 0,06850 | Вне рынка |
| Газпром | 137,80 / 140,50 | Вне рынка |
| ЛУКОЙЛ | 2375,0 / 2435,0 | Вне рынка |
| Роснефть | 244,00 / 252,50 | Вне рынка |
| ММК | 20,80 / 21,50 | Держать |
| Северсталь | 726,00 / 746,00 | Держать |
| РусГидро | 0,5800 / 0,6135 | Вне рынка |
| ФСК ЕЭС | 0,09080 / 0,06300 | Держать |
| МТС | 218,00 / 224,00 | Вне рынка |

**Последние обзоры и комментарии:**

Московский кредитный банк: IPO

Сбербанк: самый тяжелый квартал

Газпром нефть начинает маневры

## Ситуация на рынках

- Рынки под давлением в отсутствии ясности по поводу дальнейшей монетарной политики ФРС.
- Китайская академия социальных наук прогнозирует замедление темпов экономического роста КНР в 2015 году до 6,9%.
- Цены на нефть под давлением в силу ряда факторов.

## Комментарии

- Аэрофлот: операционные показатели сейчас - не главное (умеренно негативно)
- ЛУКОЙЛ: Алекперов продолжает покупать (умеренно позитивно)

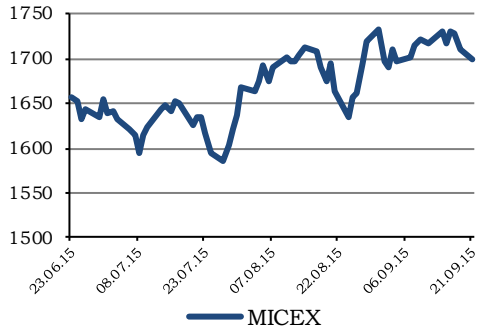
## Ключевая статистика на сегодня

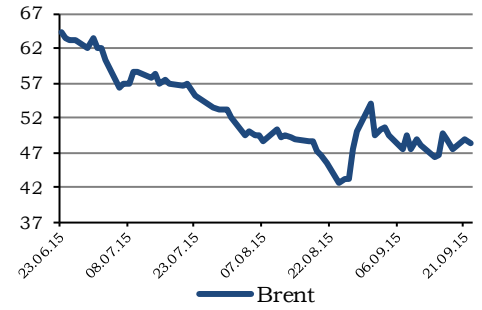
- Индекс промышленных заказов в Великобритании (13:00);
- Потребительская уверенность в Еврозоне (17:00);
- Индекс производственной активности от ФРБ Ричмонда в США (17:00).

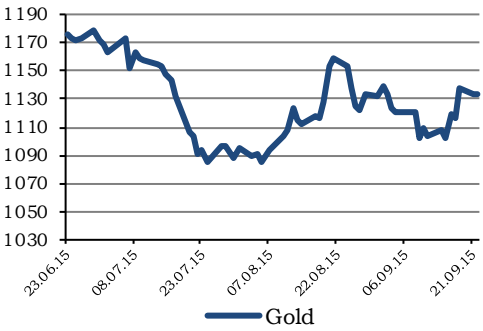
## Корпоративные события на сегодня

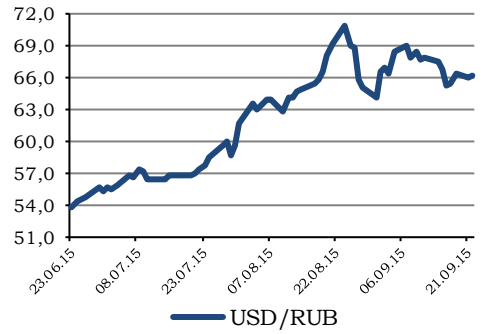
- Публикация финансовой отчетности Etalon Group по МСФО за 1 полугодие 2015 года;
- Заседание совета директоров "Мосэнергосбыта".

## Ситуация на рынках




Несмотря на то, что Федеральная резервная система США сохранила свою сверхмягкую политику на ближайшие 6 недель, инвесторы прекрасно осознают, что ужесточение монетарной политики американским Центробанком не за горами и постепенно закладывают ожидания в цены. Доходность государственных облигаций вновь растет, доллар укрепляется, а товарные рынки, похоже, разворачиваются вниз. В целом же полной ясности и понимания, когда Федрезерв начнет ужесточать монетарную политику, нет, потому инвесторы находятся в напряжении, что оказывает давление на рынки и заставляет игроков избегать риска.

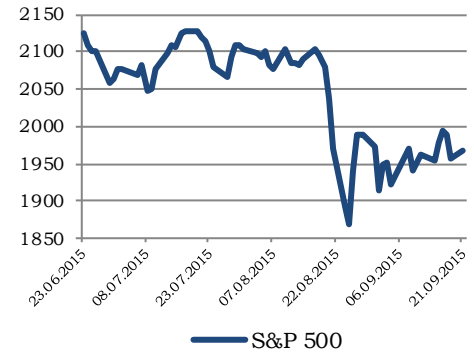
Китайская академия социальных наук (CASS) в своем отчете об экономике КНР, так называемой «Синей книге», прогнозирует замедление темпов экономического роста страны до 6,9% на фоне угрозы дефляции, слабости рынков сбыта, снижения инвестиций компаний в производство, а также на фоне роста задолженности. По пересмотренным недавно данным Национального статистического бюро Поднебесной, темпы роста ВВП по итогам 2014 года составили 7,3%, что на 0,1 п.п. ниже предыдущей оценки. Несмотря на то, что прогноз понижен, рост второй экономики мира в 6,9% - потенциально приличный результат для текущего состояния мировой экономики, и инвесторы достаточно спокойно реагируют на пересмотр результатов и прогнозов, азиатские рынки растут.

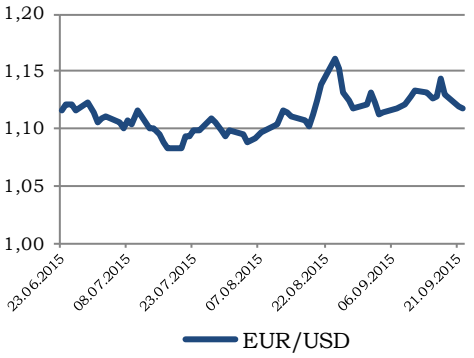
Соотношение единой европейской валюты и доллара в течение последних суток уменьшилось на 1,02% до уровня 1,1191 доллара за евро. Сегодня американская валюта может продолжить укрепляться. Полагаем, в течение дня пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1080-1,1235 доллара за евро.

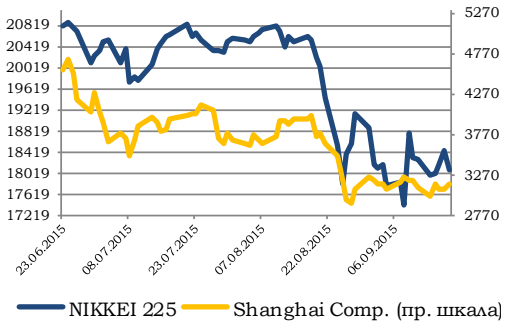
Цены на черное золото после вчерашнего роста, связанного с решением ФРС по ставкам, сегодня вновь могут оказаться под давлением. Быстрое укрепление доллара, сохранение дисбаланса спроса и предложения, неясность по монетарной политике американского Центробанка на ближайшее время, снижение прогнозов по темпам роста экономики Китая - продолжит оказывать давление на котировки углеводорода.

За последние торговые сутки, с утра вчерашнего дня, нефть сорта Light Sweet подорожала на 1,95% до уровня $46,08 за баррель, стоимость североморской смеси нефти Brent увеличилась на 0,96% до отметки $48,43 за баррель. Полагаем, Brent в течение дня будет находиться в диапазоне $47,20-48,85 за баррель.

Рубль по итогам вчерашнего дня укрепился на 0,72% до уровня 66,02 рубля за доллар. Увеличение цен на нефть, повышенный спрос на рубль, связанный с периодом



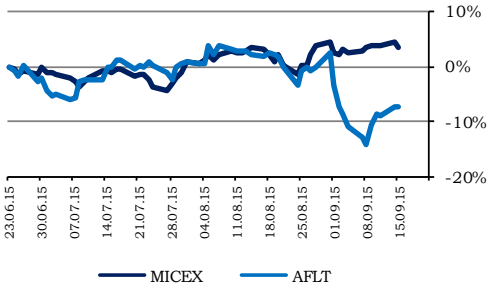

выплаты налогов – оказали поддержку российской валюте. Валюта РФ может умеренно ослабнуть на фоне прогнозируемого нами снижения цен на черное золото. Полагаем, котировки пары USD/RUB в течение дня будут находиться в диапазоне 65,85-67,30 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 73,50-75,00 рубля за евро.

Российский рынок акций по итогам вчерашних торгов снизился. Индекс РТС сократился на 0,95% до отметки 808,78 пункта, Индекс ММВБ потерял 0,65% и составил на закрытии торгов 1699,72 пункта. Российский рынок акций снижался на фоне снижения интереса инвесторов к риску. Сегодня цены на нефть, которые могут возобновить снижение, могут усилить давление на российский рынок акций. Технический внешний фон на сегодняшнее утро позитивный: американские индексы акций в понедельник подросли, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дешевеет, азиатские индексы акций в плюсе, нефть марки Brent увеличилась в цене. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1665-1710 пунктов.

| Аэрофлот | |
|---|---|
| Тикер | AFLT |
| Текущая цена, руб | 36,0 |
| Целевая цена, руб | 62,0 |
| Потенциал роста | **72,5%** |
| **Рекомендация** | **Покупать** |
| **Показатели** | |
| Капитализация, $ млн. | 603,69 |
| Количество АО, млн. шт. | 1 110,6 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, $ млн. | 95,77 |

*Источник: Bloomberg, оценка UFS IC*

**Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ**




## Комментарии

### Аэрофлот: операционные показатели сейчас - не главное (умеренно негативно)

За первые восемь месяцев 2015 года Группа «Аэрофлот» перевезла 26,3 млн пассажиров, что на 13,3% превышает результат аналогичного периода прошлого года. За этот же период авиакомпания «Аэрофлот» перевезла 17,3 млн пассажиров, на 10,2% больше аналогичного периода прошлого года. Пассажирооборот Группы за восемь месяцев 2015 года увеличился на 7,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, пассажирооборот Компании - на 10,1%. Предельный пассажирооборот Группы за восемь месяцев 2015 года увеличился на 7,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, предельный пассажирооборот Компании - на 9,1%. Процент занятости пассажирских кресел по Группе «Аэрофлот» увеличился на 0,1 процентный пункт (п.п.) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 79,0%, по Компании показатель увеличился на 0,7 п.п. до уровня 79,9%.

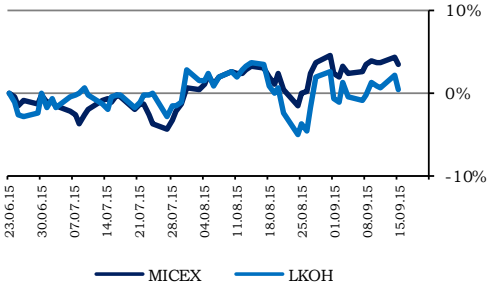
*Аэрофлот продолжает демонстрировать относительно стабильную динамику операционных показателей. В августе пассажиропоток практически не замедлился, несмотря на очередную волну ослабления рубля. Однако по-прежнему рост наблюдается за счет внутренних направлений, тогда как по внешним - траффик сокращается. Учитывая слабый рубль, внешние направления более выгодны для перевозчика, поэтому финансовые показатели будут выглядеть не так хорошо, как операционные. Рост по внутренним направлениям связан с переключением туристической активности на внутренний туризм, а также с уходом с рынка многих игроков, доля которых преимущественно достается аэрофлоту, однако сам рынок растущим назвать сложно.*

*Хотя сами показатели неплохи, операционную отчетность мы оцениваем умеренно негативно, так как финансовые показатели останутся под давлением по итогам 3К15. В то же время, сейчас более важным драйвером для Аэрофлота является объединение с Трансаэро и его последствия для обеих компаний. Пока окончательная схема «санации» Трансаэро не ясна. Возможно, Аэрофлот получит поддержку от государства на обслуживание долга Трансаэро. В негативном сценарии компании придется самостоятельно исполнять обязательства Трансаэро, что будет сильным ударом по денежным потокам Аэрофлота.*

| ЛУКОЙЛ | |
|---|---|
| Тикер | LKOH |
| Текущая цена, руб | 2331,1 |
| Целевая цена, руб | 3148,0 |
| Потенциал роста | **35,0%** |
| **Рекомендация** | **Покупать** |
| **Показатели** | |
| Капитализация, $ млн. | 29 959,32 |
| Количество АО, млн. шт. | 850,6 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, $ млн. | 890,85 |

*Источник: Bloomberg, оценка UFS IC*

**Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ**




## ЛУКОЙЛ: Алекперов продолжает покупать (умеренно позитивно)

Компания Grindale Investments, связанная с президентом «Лукойла» Вагитом Алекперовым, купила 50 000 акций нефтяной компании. Об этом пишет «Интерфакс» со ссылкой на официальное сообщение «Лукойла». Согласно информации компании, сделка состоялась 17 сентября в Москве, ее сумма составила $1,878 млн.

Напомним, 10 сентября «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 2015 г. менеджеры скупили еще 0,27% акций. Вместе с квазиказначейским менеджмент консолидировал 50,45% компании.

*Несмотря на то, что у менеджмента уже есть контрольный пакет, структуры г-на Алекперова продолжают покупать акции ЛУКОЙЛа. Это хороший сигнал, поскольку после того, как контроль был достигнут, руководство компании могло остановить покупки, которые все это время поддерживали котировки ЛУКОЙЛа, а также давали инвесторам понять, что руководство верит в компанию, и готово делить риски с инвесторами.*

*Судя по всему, наша первоначальная догадка оказалась верна, и помимо того, что менеджмент собрал контрольный пакет, сам г-н Алекперов не отказался от идеи собрать блокирующий. Значит, покупки акций продолжатся, и это по-прежнему будет поддерживать котировки, не давая им существенно снижаться.*

*Вчера, впрочем, бумаги ЛУКОЙЛа были под давлением из-за слухов о возможном изменении налогового режима для нефтегазовой отрасли, а также скандала вокруг губернатора республики Коми, у которого, как считалось, были хорошие отношения с руководством компании. Коми – важный «домашний» регион для компании (Тимано-Печора – второй после Западной Сибири район по добыче для ЛУКОЙЛа), кроме того, сейчас в Коми активно несколько аукционов по лицензиям, на которые претендует, в том числе Роснефть. В условиях смены руководства, ЛУКОЙЛу будет труднее отстаивать свои интересы в регионе. Пока мы ожидаем, что негатив, связанный с этим случаем будет иметь локальный характер.*

| Бумага | Тикер | Цена закрытия | Изменение, % за день | за неделю | за год | Целевая цена | Upside, % | Рекомендация | MarCap, млн. $ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Нефть и газ** | | | | | | | | | |
| Газпром | GAZP | 139,45 | -0,04 | -2,88 | 7,01 | 198,0 | 42,0% | Покупать | 50 005,7 |
| НОВАТЭК | NVTK | 617,30 | -2,30 | -2,65 | 42,04 | 555,0 | -10,1% | Продавать | 28 391,0 |
| Роснефть | ROSN | 249,10 | -2,70 | 1,26 | 27,22 | 280,0 | 12,4% | Держать | 39 989,2 |
| ЛУКОЙЛ | LKOH | 2331,10 | -3,02 | -7,66 | 4,77 | 3148,0 | 35,0% | Покупать | 30 033,5 |
| Газпром нефть | SIBN | 147,60 | -0,67 | -1,67 | 3,22 | 180,0 | 22,0% | Покупать | 10 600,4 |
| Сургутнефтегаз (ао) | SNGS | 34,15 | -0,16 | -3,74 | 45,17 | 32,0 | -6,3% | Держать | 18 477,8 |
| Сургутнефтегаз (ап) | SNGSP | 41,96 | 1,11 | 1,80 | 42,26 | 32,6 | -22,3% | Держать | - |
| Татнефть (ао) | TATN | 315,00 | -2,17 | -0,13 | 37,86 | 330,0 | 4,8% | Держать | 10 395,5 |
| Татнефть (ап) | TATNP | 179,40 | -3,03 | -0,33 | 33,78 | 155,0 | -13,6% | Держать | - |
| Транснефть (ап) | TRNFP | 156,00 | -99,90 | -2,80 | 23,81 | - | - | - | - |
| **ADR/GDR (USD)** | | | | | | | | | |
| Газпром | OGZD LI | 4,14 | -2,10 | -1,59 | -10,97 | 12,0 | 189,9% | Покупать | 49 004,2 |
| НОВАТЭК | NVTK LI | 94,60 | -0,26 | -1,97 | 20,66 | 92,6 | -2,1% | Держать | 28 723,5 |
| Роснефть | ROSN LI | 3,82 | -2,55 | 4,51 | 8,83 | 8,6 | 125,1% | Покупать | 40 485,0 |
| ЛУКОЙЛ | LKOD LI | 34,80 | -4,79 | -6,70 | -12,56 | 52,5 | 50,9% | Покупать | 29 599,6 |
| Газпром нефть | GAZ LI | 11,10 | -1,33 | -3,48 | -1,51 | 20,0 | 80,2% | Покупать | 10 525,7 |
| Сургутнефтегаз | SGGD LI | 5,10 | -0,87 | -3,13 | 20,06 | 10,0 | 96,1% | Покупать | 18 220,3 |
| Татнефть | ATAD LI | 28,26 | -4,53 | 1,29 | 15,35 | 39,4 | 39,4% | Покупать | 10 261,6 |
| **Банки** | | | | | | | | | |
| Сбербанк России (ао) | SBER | 75,94 | 0,58 | 1,42 | 38,32 | 80,0 | 5,3% | Держать | 24 831,3 |
| Сбербанк России (ап) | SBERP | 56,94 | 1,01 | 4,32 | 51,03 | 56,0 | -1,7% | Держать | - |
| Банк Возрождение (ао) | VZRZ | 590,00 | -1,34 | -3,12 | 43,55 | - | - | - | 212,2 |
| Банк Возрождение (ап) | VZRZP | 187,50 | -0,27 | -5,06 | 165,96 | - | - | - | - |
| ВТБ | VTBR | 0,07 | 0,32 | -2,42 | 1,79 | 0,065 | -4,7% | Держать | 13 388,9 |
| РосБанк | ROSB | 44,50 | 0,00 | -1,11 | 2,53 | - | - | - | 1 045,7 |
| Банк Санкт-Петербург | BSPB | 36,80 | -0,54 | -0,81 | 50,51 | - | - | - | 245,0 |
| Банк Открытие | NMOS | 1171,00 | 0,60 | 2,99 | 0,86 | - | - | - | 2 551,6 |
| **ADR/GDR (USD)** | | | | | | | | | |
| ВТБ | VTBR LI | 2,01 | -0,59 | -0,89 | -12,52 | 2,167 | 7,7% | Держать | 13 038,3 |
| Сбербанк | SBRCY US | 4,90 | 1,66 | 4,06 | 26,52 | 8,4 | 72,2% | Покупать | 26 444,0 |
| **Металлургия** | | | | | | | | | |
| ГМК Норильский никель | GMKN | 11080,00 | -0,18 | 1,43 | 37,13 | 12920 | 16,6% | Держать | 26 558,9 |
| ЧЦЗ | CHZN | 500,00 | -3,29 | -5,66 | 47,06 | - | - | - | 410,5 |
| ВСМПО-Ависма | VSMO | 12900,00 | -0,54 | -3,01 | 54,68 | - | - | - | 2 252,9 |
| Мечел | MTLR | 63,17 | 0,32 | -4,06 | 155,65 | Пересмотр | - | Пересмотр | 398,3 |
| Полюс золото | PLZL | 2670,00 | -2,55 | -11,88 | 167,67 | - | - | - | 7 709,7 |
| Северсталь | CHMF | 732,90 | 2,22 | -3,39 | 46,03 | 763,6 | 4,2% | Держать | 9 300,0 |
| ММК | MAGN | 20,92 | 1,72 | -3,21 | 93,36 | 18,46 | -11,8% | Держать | 3 541,5 |
| НЛМК | NLMK | 80,55 | -2,14 | 0,31 | 20,60 | 60,0 | -25,5% | Держать | 7 312,5 |
| ТМК | TRMK | 52,30 | 0,77 | -2,61 | 49,43 | Пересмотр | - | Пересмотр | 785,8 |
| КТК | KBTK | 60,50 | -2,42 | -22,34 | -19,33 | 80,0 | 32,2% | Держать | 91,0 |
| Распадская | RASP | 39,05 | 1,88 | -3,17 | 69,78 | 25,0 | -36,0% | Держать | 415,9 |
| Белон | BLNG | 3,87 | -3,01 | -3,25 | 15,01 | - | - | - | 67,4 |
| РУСАЛ | RUALR | 294,50 | -1,17 | -5,31 | -16,81 | 645,0 | 119,0% | Покупать | 6 777,5 |
| **GDR (USD)** | | | | | | | | | |
| ГМК Норильский никель | MNOD LI | 16,56 | -1,66 | 2,10 | 16,46 | 19,88 | 20,0% | Держать | 26 205,5 |
| ЧЦЗ | CHZN LI | 8,00 | 0,00 | 0,00 | 73,91 | - | - | - | 433,6 |
| Евраз (GBP) | EVR LN | 65,25 | 6020,40 | -7,90 | -57,77 | 250,0 | 283,1% | Держать | 918,8 |
| Северсталь | SVST LI | 10,96 | 1,20 | -2,58 | 20,44 | 11,75 | 7,2% | Держать | 9 181,4 |
| ММК | MMK LI | 4,18 | 0,24 | -0,48 | 74,17 | 4,00 | -4,3% | Держать | 3 593,0 |
| НЛМК | NLMK LI | 12,15 | -2,41 | 2,10 | 5,84 | 18,2 | 49,8% | Покупать | 7 281,8 |
| ТМК | TMKS LI | 3,12 | 0,48 | -5,32 | 34,27 | Пересмотр | - | Пересмотр | 772,4 |
| РУСАЛ | 486 HK | 3,35 | 675,01 | -3,13 | -34,87 | 6,91 | 106,3% | Покупать | 6 665,2 |
| Полюс золото | OPYGY US | 20,40 | 0,00 | -11,27 | 109,23 | - | - | - | 7 777,6 |
| Мечел | MTL US | 0,91 | 6,43 | 2,28 | 33,61 | Пересмотр | - | Пересмотр | 380,3 |
| **Машиностроение** | | | | | | | | | |
| АвтоВАЗ (ао) | AVAZ | 10,14 | 3,68 | 6,07 | 20,57 | - | - | - | 279,9 |
| АвтоВАЗ (ап) | AVAZP | 3,35 | 7,54 | 14,73 | 25,70 | - | - | - | - |
| Группа ГАЗ | GAZA | 470,00 | -2,69 | 2,17 | 47,34 | - | - | - | 131,9 |
| Камаз | KMAZ | 35,90 | 2,57 | 2,57 | 38,08 | 64,0 | 78,3% | Покупать | 384,6 |
| РКК Энергия | RKKE | 3100,00 | 0,00 | -1,27 | -22,31 | - | - | - | 52,8 |
| СОЛЛЕРС | SVAV | 468,00 | -4,68 | -0,64 | 33,71 | 800,0 | 70,9% | Покупать | 242,9 |
| Иркут | IRKT | 7,06 | 1,29 | 1,29 | 25,85 | - | - | - | 124,7 |
| **Транспорт** | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | AFLT | 35,95 | -1,59 | -0,83 | 11,54 | 62,0 | 72,5% | Покупать | 604,8 |
| НМТП | NMTP | 3,04 | 0,00 | -1,14 | 161,64 | - | - | Пересмотр | 885,4 |

| 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 | 0,72 | 1,08 | 9,63 | - | - | - | 22,3 |
| Фармстандарт | PHST | 1025,00 | 0,49 | -5,09 | 12,02 | Пересмотр | - | **Пересмотр** | 586,8 |
| Группа Разгуляй | GRAZ | 12,07 | 1,00 | -6,43 | 168,82 | - | - | - | 34,7 |
| Группа Черкизово | GCHE | 884,00 | 0,00 | -1,01 | 26,29 | - | - | - | 588,7 |
| Дикси | DIXY | 306,00 | 0,16 | -0,49 | -14,93 | 623,0 | **103,6%** | **Покупать** | 578,2 |
| М.Видео | MVID | 203,00 | 1,35 | 1,10 | 64,51 | - | - | - | 552,8 |
| Магнит | MGNT | 11462,00 | -0,70 | 1,32 | 18,15 | 14680,0 | **28,1%** | **Покупать** | 16 417,7 |
| Синергия | SYNG | 519,00 | -1,89 | -0,95 | -9,11 | 640,0 | **23,3%** | **Покупать** | 196,2 |
| **ADR/GDR:** | | | | | | | | | |
| X5 Retail Group | FIVE LI | 15,50 | 0,00 | 6,90 | 27,05 | 24,6 | **58,7%** | **Покупать** | 4 209,4 |
| Лента | LNTA LI | 7,45 | -0,67 | 6,43 | 10,21 | 8,18 | **9,8%** | **Держать** | 3 467,7 |
| Магнит | MGNT LI | 45,95 | -0,51 | 3,74 | 1,21 | 45,2 | **-1,6%** | **Держать** | 21 725,5 |
| Черкизово | CHE LI | 8,90 | 0,56 | 0,68 | 8,27 | - | - | - | 586,9 |
| **Энергетика** | | | | | | | | | |
| РусГидро | HYDR | 0,61 | -0,81 | 7,77 | 12,65 | 0,80 | **31,1%** | **Покупать** | 3 569,0 |
| ФСК ЕЭС | FEES | 0,062 | 4,65 | -5,18 | 35,41 | 0,070 | **13,1%** | **Держать** | 1 194,6 |
| ИНТЕР РАО ЕЭС | IRAO | 1,0695 | 1,76 | -3,26 | 50,21 | 1,25 | **16,9%** | **Держать** | 1 691,3 |
| Россети | RSTI | 0,44 | 3,33 | -5,33 | 4,79 | 0,60 | **37,9%** | **Держать** | 1 061,4 |
| ОГК-5 | ENRU | 0,81 | 1,51 | 1,26 | 8,93 | 1,03 | **28,0%** | **Покупать** | 431,3 |
| Мосэнерго | MSNG | 0,82 | 3,47 | -0,24 | 28,05 | 0,95 | **15,9%** | **Держать** | 493,4 |
| Ленэнерго-об. | LSNG | 2,84 | 4,60 | 11,15 | 62,29 | 2,50 | **-12,0%** | **Держать** | 71,4 |
| Ленэнерго-пр. | LSNGP | 12,40 | 2,48 | 0,40 | 10,71 | - | - | - | - |
| МОЭСК | MSRS | 0,87 | 1,75 | 2,35 | -30,40 | 1,353 | **55,5%** | **Покупать** | 641,9 |
| **ADR/GDR** | | | | | | | | | |
| Мосэнерго | AOMD LI | 0,80 | 0,00 | 0,00 | 14,00 | - | - | - | 634,4 |
| РусГидро | HYDR LI | 0,96 | -3,13 | 9,60 | 2,90 | Пересмотр | - | **Пересмотр** | 3 704,2 |
| ФСК ЕЭС | FEES LI | 0,41 | 0,00 | 0,00 | -48,10 | 1,1 | **162,7%** | **Покупать** | 1 194,6 |
| **Связь, медиа и ИТ** | | | | | | | | | |
| МТС | MTSS | 222,25 | -0,71 | -1,53 | 31,47 | 338,0 | **52,1%** | **Покупать** | 6 956,6 |
| Ростелеком (ао) | RTKM | 90,00 | 1,68 | 1,23 | 3,44 | 117,08 | **30,1%** | **Покупать** | 3 638,8 |
| Ростелеком (ап) | RTKMP | 59,40 | 0,51 | -0,67 | 4,03 | 81,96 | **38,0%** | **Покупать** | - |
| МегаФон | MFON | 815,00 | 0,00 | 0,37 | -0,61 | 1122,0 | **37,7%** | **Покупать** | 7 654,0 |
| АФК Система | AFKS | 18,35 | 1,38 | -6,33 | 60,96 | Пересмотр | - | **Пересмотр** | 2 682,3 |
| Яндекс | YNDX | 826,00 | -1,78 | 2,10 | 0,00 | 1173,0 | **42,0%** | **Покупать** | 3 900,9 |
| РБК | RBCM | 4,97 | -0,10 | -0,50 | 37,86 | - | - | - | 27,5 |
| Qiwi | QIWI | 1220,00 | -7,22 | -7,22 | 7,49 | 1995,0 | **63,5%** | **Покупать** | 1 126,4 |
| **ADR/GDR (USD)** | | | | | | | | | |
| МТС | MBT US | 7,40 | 0,68 | 1,51 | 3,06 | 12,2 | **64,5%** | **Покупать** | 7 645,7 |
| Ростелеком | ROSYY US | 8,30 | 0,00 | 13,39 | -8,69 | 18,50 | **122,9%** | **Покупать** | 3 692,4 |
| МегаФон | MFON LI | 12,45 | -0,40 | 0,40 | -9,65 | 18,70 | **50,2%** | **Покупать** | 7 719,0 |
| АФК Система | SSA LI | 6,82 | -1,87 | 1,79 | 30,90 | Пересмотр | - | **Пересмотр** | 3 290,7 |
| Вымпелком | VIP US | 4,97 | 1,43 | 6,65 | 19,04 | 5,94 | **19,5%** | **Держать** | 8 731,0 |
| CTC Media | CTCM US | 1,90 | 1,60 | 13,77 | -60,99 | - | - | - | 296,6 |
| Yandex | YNDX US | 12,20 | -2,32 | 1,24 | -32,07 | 19,55 | **60,2%** | **Держать** | 3 887,5 |
| Mail.ru | MAIL LI | 17,25 | -2,54 | 1,59 | 5,83 | 20,34 | **17,9%** | **Держать** | 3 796,4 |
| Qiwi | QIWI | 17,47 | -7,03 | -7,76 | -13,47 | 35,0 | **100,3%** | **Покупать** | 17,0 |
| **Химическая отрасль** | | | | | | | | | |
| Акрон | AKRN | 2954,00 | -1,53 | -0,71 | 64,20 | 2527,0 | **-14,5%** | **Держать** | 1 813,7 |
| ФосАгро | PHOR | 2850,00 | -2,10 | -2,10 | 72,21 | 2409,6 | **-15,5%** | **Держать** | 5 590,5 |
| Уралкалий | URKA | 204,05 | 1,67 | -1,64 | 58,92 | 197,0 | **-3,5%** | **Держать** | 9 074,7 |
| Нижнекамскнефтехим ао | NKNC | 41,60 | 2,46 | -0,95 | 99,04 | - | - | - | 1 015,3 |
| Нижнекамскнефтехим ап | NKNC | 30,00 | -0,99 | -0,66 | 79,00 | - | - | - | 99,5 |
| **ADR/GDR (USD)** | | | | | | | | | |
| Акрон | AKRN LI | 4,41 | 0,11 | 7,31 | 29,56 | 4,86 | **10,3%** | **Держать** | 1 813,7 |
| ФосАгро | PHOR LI | 14,55 | -1,02 | 1,04 | 42,65 | 14,9 | **2,2%** | **Держать** | 5 590,5 |
| Уралкалий | URKA LI | 15,48 | 1,18 | 0,52 | 31,30 | 16,46 | **6,3%** | **Держать** | 9 074,7 |

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**<br>**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.