UFS INVESTMENT COMPANY

Russia, 129090, Moscow
Protopopovsky per.,2
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

Ежедневный обзор рынка акций

23.07.2012

Электронная почта | Аналитика
Читать @ufs_ic | Наши контакты

Последние обзоры и комментарии:

Газпром: в плену избыточного негатива

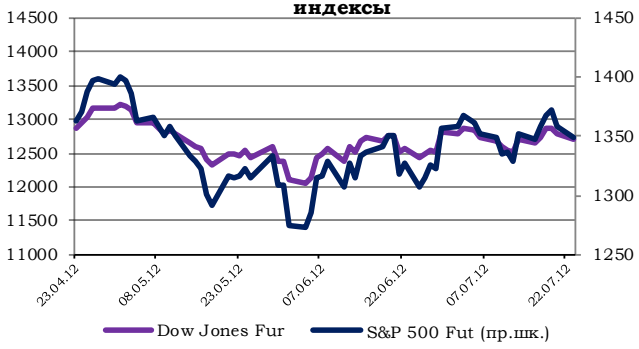
Мечел: US GAAP отчетность за 1К12

Татнефть: итоги 1К12 по US GAAP

Индексы

	Последнее значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %
Америка			
S&P500	1362,66	-1,01	0,43
Dow Jones	12822,57	-0,93	0,36
NASDAQ Composite	2925,3	-1,37	0,58
Bovespa	54194,79	-2,08	-0,25
Европа			
FUTSEE 100	5651,77	-1,09	-0,25
DAX	6630,02	-1,90	1,11
CAC 40	3193,89	-2,14	0,41
Азия			
NIKKEI 225	8531,14	-1,60	-2,21
Hang Seng	19152,68	-2,49	0,16
SENSEX	16974,18	-1,07	-0,76
Россия			
ММВБ	1402,31	-1,33	-1,39
РТС	1391,9	-1,59	1,30
Фьючерсы			
S&P500 Fut	1350	-0,61	0,19
Dow Jones Fut	12700	-0,57	0,41
Валюта			
DXY	83,708	0,28	0,73
EUR/USD	1,2105	-0,43	-1,37
USD/RUR	32,2918	-0,78	0,73
Нефть			
Light Sweet	90,2	-1,78	2,00
Brent	105,31	-1,42	1,70
Urals	106,85	-1,54	4,08

Динамика фьючерсов на американские индексы



Динамика российских индексов



Внешний фон

Продолжающая дешеветь нефть; слухи о том, что МВФ хочет отказаться от помощи Греции; а также возобновившийся отток средств из фондов, инвестирующих в ценные бумаги российских эмитентов — будут сегодня драйверами для ослабления рубля. Российская валюта может сегодня подешеветь до уровня 32,20 - 32,25 рубля за $1, и до значений 39,05 – 39,10 к евро. Новый виток проблем в еврозоне сегодня будет оказывать сильное давление на российский рынок акций. Полагаем, Индекс ММВБ сегодня снизится до отметки 1390 пунктов.

22 июля. – РБК. По сведениям, поступившим в распоряжение немецкого издания "Шпигель", МВФ в ближайшее время намерен отказаться от предоставления финансовой помощи властям Греции. Руководство организации якобы проинформировало ЕС, что в связи с принятым решением банкротство Афин может состояться уже в сентябре.

В настоящее время так называемая "Большая тройка" в составе представителей МВФ, Еврокомиссии и ЕЦБ проводит проверку того, как греческое правительство выполняет взятые на себя обязательства по проведению политики бюджетной экономии. По мнению редакции "Шпигеля", независимо от результатов ревизии, уже очевидно, что Афины не в состоянии снизить свой государственный долг до приемлемого уровня. Вместе с тем, общественное мнение ведущих стран еврозоны, и особенно Германии, выступает против продолжения финансовой помощи Греции.

22 июля с жесткими высказываниями по греческому вопросу выступили двое влиятельных немецких политиков. Генеральный секретарь Баварского Социально-христианского союза Александр Добриндт предложил Афинам официально вернуться к драхме. По мнению партнера Ангелы Меркель по правящей коалиции, Греции следует приступить к выплатам части жалования государственным служащим в старой национальной валюте. Таким образом, возвращение балканской страны к драхме, по совету А.Добриндта, может оказаться менее болезненным.

Другой политический союзник А.Меркель министр иностранных дел Гвидо Вестервелле упрекнул Афины в попытках "поставить под вопрос" уже достигнутые договоренности по условиям предоставления помощи. По мнению главы немецкого МИД, представляющего партию либералов, любые переговоры по этому вопросу для Берлина неприемлемы.

Скептицизм Международного валютного фонда, который разделяют немецкие политики, основан на анализе положения дел в греческой экономике, проведенном организацией. По данным МВФ, у Афин не остается шансов снизить уровень государственного долга к 2020 году до ранее ожидавшегося уровня

в 120% ВВП. Греции потребуется для этого гораздо больше времени – и дополнительнаю финансовая помощь в размере 50 миллиардов евро.

21 июля. – ИТАР-ТАСС. Генеральный секретарь Христианско-социального союза /ХСС/ - партии, входящей в германскую правящую коалицию - Александер Добриндт призвал греческое правительство частично ввести в обращение драхму. Об этом он сообщил в интервью воскресной "Вельт ам зонтаг", выдержки из которого опубликованы сегодня.

"Греция должна начать выплачивать половину всех бюджетных зарплат и пенсий в драхмах. Такой плавный переход к прежней национальное валюте будет полезным шагом. Существование драхмы в качестве параллельной валюты даст Афинам шанс добиться экономического роста", - считает Добриндт.

Неделю назад генсек ХСС высказывался за "временный выход Греции из еврозоны". Согласно представленной им тогда "дорожной карте", Афинам следует покинуть валютный союз, однако остаться в ЕС, после чего Брюссель должен будет разработать новый план восстановления экономики страны с возможностью повторного вступления Греции в еврозону уже после окончания кризиса.

Тем временем, министр иностранных дел Германии Гидо Вестервелле в опубликованном сегодня интервью "Хамбургер абендблатт" в очередной раз призвал Грецию придерживаться взятых на себя обязательств и не ждать от Брюсселя пересмотра условий предоставления дальнейшей финансовой помощи. "Мы не согласимся на принципиальные изменения принятых договоренностей, и я прошу греческое правительство отнестись к этой позиции серьезно", - сказал он. Глава МИД подчеркнул, что ФРГ выступает за сохранения членства Афин в еврозоне, и Греция "имеет все в своих руках", чтобы остаться в валютном союзе.

21 июля. – ИТАР-ТАСС. ЕЦБ не допустит краха евро. Об этом заявил глава ЕЦБ Марио Драги в интервью французской газете "Монд", которое широко цитируется сегодня на финансовых рынках.

"У ЕЦБ нет никаких табу касательно мер по сохранению евро", - подчеркнул Драги.

"Распада зоны евро не будет, так как не следует недооценивать те усилия, которые уже предприняли лидеры стран ЕС по созданию валютно-экономического союза, а также поддержки со стороны народов Европы, - заметил глава ЕЦБ. – Задача сохранения евро является частью мандата нашего банка, и мы сделаем в этих целях все необходимое".

Марио Драги подчеркнул, что евро не находится в опасности, хотя ряд аналитиков и предсказывают крах единой европейской валюты. Он также отметил, что неизбежным является создание странами зоны евро более тесного финансового, бюджетного и политического союза.

20 июля – Рейтер. Рейтинговое агентство Fitch Ratings снизило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента в иностранной и местной валюте крупных японских банковских групп до "A-" с "A", после аналогичного снижения рейтингов поддержки.

Изменены рейтинги Mitsubishi UFJ Financial Group, Mizuho Financial Group, Sumitomo Mitsui Financial Group и Sumitomo Mitsui Trust Bank.

Рейтинги были удалены из списка на пересмотр с возможностью снижения.

Прогнозы рейтингов стабильные.

Снижение рейтингов отражает ослабление способности правительства Японии поддерживать банковскую систему, что уже было отмечено ухудшением суверенного рейтинга дефолта эмитента в иностранной валюте до "A+" с "AA" в мае 2012 года.

Прогнозы рейтингов банков установлены на уровне "стабильный" в связи с тем, что агентство не планирует их снижения в случае нового снижения суверенного рейтинга.

21 июля. – РБК. Президент России Владимир Путин 21 июля подписал федеральный закон "О ратификации Протокола о присоединении РФ к Марракешскому соглашению об учреждении Всемирной торговой организации от 15 апреля 1994 г.", сообщили РБК в пресс-службе Кремля.

Совет Федерации ратифицировал протокол 18 июля, нижняя палата парламента — Государственная дума — одобрила присоединение к ВТО 10 июля.

Переговоры по вступлению России в ВТО велись почти 18 лет. После ратификации Россия приобретает членство ВТО и принимает на себя обязательства, которые предусмотрены многосторонними торговыми соглашениями. Также протокол становится частью правовой системы РФ. В случае если протоколом установлены иные правила, чем предусмотрены российским законодательством, применяются правила протокола.

Вокруг вступления России в ВТО разгорелись бурные споры, оппозиция в лице "Другой России" и коммунистов называла вступление в организацию едва ли не смертью российской экономики. Оппозиционеры предрекают гибель российской промышленности и сельского хозяйства.

Депутаты решили перевести споры в судебное русло, и обратились в Конституционный суд, которому и предстояло решить, не противоречит ли Протокол о вступлении в ВТО Основному закону страны. Суд признал документ конституционным. Одновременно с этим документ рекомендовал принять профильный документ Совета Федерации.

Основной целью деятельности ВТО является снижение

барьеров в международной торговле, упразднение таможенных пошлин и импортных квот. На сегодня в ВТО состоит 80% стран мира, на их долю приходится 97% мирового торгового оборота. На основе доли страны в мировом торговом обороте рассчитывается взнос страны-участницы в ВТО.

Ранее министр экономического развития РФ Андрей Белоусов пояснял, что соглашение о вступлении России в ВТО устанавливает "четкие правила внешней торговли с понятным алгоритмом их применения". "Это обеспечивает прежде всего стабильность внешнеторгового режима и предсказуемость правовых условий для экономических операторов, то есть для российских компаний, российских и зарубежных инвесторов, то есть гарантии, что они будут работать по одинаковым правилам и у себя дома, и других странах", - отмечал глава Минэкономразвития РФ.

Переходные периоды для либерализации доступа на рынок составляют 2-3 года, по наиболее чувствительным товарам - 5-7 лет. К чувствительным отраслям, в которых могут возникнуть определенные экономические и финансовые сложности в связи с новыми условиями, члены рабочей группы по ратификации отнесли автомобильную промышленность, сельское хозяйство, сельхозмашиностроение и легкую промышленность.

Отметим, что ранее неоднократно отмечалось, что снижение тарифной защиты является основным фактором риска для развития отраслей. Наиболее серьезные последствия может нанести снижение уровня таможенно-тарифной защиты рынка мяса, зерна, молока, сельхозмашиностроения, которое может повлечь рост импорта и, как следствие, сокращение отечественного производства, рабочих мест, прежде всего на предприятиях с низким технологическим уровнем и высокой себестоимостью выпускаемой продукции.

Также А.Белоусов подчеркивал, что на сегодняшний день разработан пакет законопроектов, направленных на защиту, в частности, сельского хозяйства. Кроме того, ряд законопроектов сейчас находится в правительстве на завершающей стадии проработки.

Ранее глава МЭР заявлял, что прямые потери бюджета РФ от снижения импортных пошлин после вступления в ВТО могут в 2013г. составить 188 млрд руб., в 2014г. - 257 млрд руб. Однако реальные потери бюджета, по его мнению, будут существенно меньше вследствие роста торговли и налогооблагаемой базы. В результате, по словам министра, собираемость таможенных пошлин повысится. А.Белоусов отметил, что после присоединения РФ к ВТО уровень тарифной защиты страны снизится - это "плата за вход". Глава МЭР указал, что в среднем тариф сократится на 3,5 процентного пункта к 2015г. Если сегодня средний тариф составляет 9,5%, то в 2013г. он достигнет 7,4%, в 2014г. - 6,9%, в 2015г. - около 6%.

Напомним, что в соответствии с условиями присоединения к ВТО процедура ратификации протокола должна быть завершена до 23 июля 2012г.

Однако и здесь возникли неожиданные трудности: оказалось, что большинство бумаг, в том числе и сам протокол, в течение 18 лет так и не перевели на русский язык, и потому документы пришлось приводить в порядок в авральном режиме.

20 июля. – РБК. Министерство экономического развития РФ может повысить прогноз по росту ВВП в 2012г. до 3,8-4%, сообщил журналистам глава ведомства Андрей Белоусов. По его словам, в июне 2012г. ВВП РФ с очищенной сезонностью вырос на 0,2%.

"В целом по II кварталу показатель 3,9% подтвердился. Полученные данные дают нам основания для повышения темпов роста ВВП. Этому способствует более высокий рост инвестиций", - сказал министр, отметив, что приток иностранных инвестиций в основной капитал в Россию в 2012г. может вырасти на 7-9%. Ранее МЭР прогнозировал рост на 6,6%.

"Несмотря на снижение инвестиций (во II квартале) по сравнению с I кварталом мы считаем, что прогноз по итогам года будет повышен и если темпы роста сохранятся, то мы можем выйти на 7-9%", - сказал А.Белоусов.

Глава МЭР также отметил, что среднегодовая цена на нефть в 2012г. может составить 106-108 долл./барр.. "Цены на нефть не очень сильно снижаются, если они останутся на уровне 100 долл./барр., то мы выходим на 106-108 долл./барр. Напомню, эта цена была в старом бюджете, потом мы ее поменяли на 115 долл./барр.", - сказал он.

Согласно действующему официальному прогнозу министерства, рост ВВП в 2012г. в РФ составит 3,4%. Напомним, что в I полугодии 2012г. рост ВВП РФ составил около 4,4%.

"Темпы роста оказались выше, чем мы ожидали. Я думаю, что мы выйдем примерно на 3,9% во II квартале, а в целом по полугодию рост будет выше 4%. 4,4%, где-то так", - сообщил 17 июля 2012г. А.Белоусов. Он подчеркнул, что Минэкономразвития ожидает повышения прогнозного показателя роста ВВП по итогам года, но каким именно окажется реальный результат, не сказал.

Ранее сообщалось, что во II квартале 2012г. рост ВВП составил 3,9-4%, а в I квартале - 4,9%. "Но этого абсолютно недостаточно для решения задачи повышения производительности труда к 2018г. и обеспечения финансовыми ресурсами наших задач, в том числе по реформированию социальных отраслей", - заявлял тогда А.Белоусов.

Напомним, в конце апреля 2012г. Дмитрий Медведев высказал пожелание увеличить темпы роста экономики. "Темпы роста ВВП в 4% - это неплохо для Соединенных Штатов. Нам бы 6% или 7%, как в Китае и Индии", - отметил Д.Медведев.

Ранее МЭР понизило прогноз по росту ВВП в 2012г. с 3,7 до 3,4%. Бывшая тогда главой ведомства Эльвира Набиуллина сообщила, что понижение прогноза связано с переоценкой базы и неожиданным дополнительным ростом ВВП в 2011г.

В опубликованной 16 июля с.г. редакции доклада World Economic Outlook Международный валютный фонд спрогнозировал, что рост ВВП России в 2012г. составит 4%, а в 2013г. - 3,9%. При этом МВФ прогнозирует в 2012г. положительное сальдо федерального бюджета РФ на уровне 0,1% ВВП, которое сменится дефицитом на уровне 0,7% ВВП в 2013г. Теперь МВФ смотрит более пессимистично на бюджетные перспективы России. Напомним, в предыдущем докладе в апреле 2012г. фонд прогнозировал, что профицит бюджета РФ в 2012г. составит 0,6% ВВП, а дефицит в 2013г. - 0,3% ВВП.

20 июля – Рейтер. Отток из фондов, ориентированных на развивающиеся рынки, возобновился после непродолжительной передышки, и Россия не осталась в стороне, следует из отчета EPFR Global, на которое ссылаются аналитики Уралсиб Капитала, ВТБ Капитала и Тройки Диалог.

Фонды, специализирующиеся на инвестициях в российские активы, зарегистрировали отток средств в размере $52 миллионов, или 0,41 процента от объема активов под управлением, за неделю к 18 июля. Активы спекулятивных фондов ETF незначительно увеличились, на $6 миллионов, тогда как активно управляемые фонды "похудели" на $59 миллионов.

Тем не менее, индекс MCSI Russia за рассматриваемую неделю поднялся почти на 3 процента.

Помимо оттока непосредственно из российских фондов, потери увеличились за счет негативной динамики фондов региона EMEA. В совокупности из российских акций был выведен $81 миллион, отмечают аналитики ВТБ Капитала.

За предыдущую неделю российские страновые фонды привлекли примерно такую же сумму, таким образом, баланс фондов за эти недели остался практически неизменным.

На развивающихся рынках практически все категории фондов испытали отток средств. Фонды региона EMEA (Европа, Ближний Восток, Африка) зафиксировали потери в размере $53 миллиона после трех недель притоков. Из азиатских фондов инвесторы вывели $303 миллиона, а из латиноамериканских - $242 миллиона.

Объем погашений в сбалансированных фондах глобальных развивающихся рынков (GEM Balanced) составил $199 миллионов - это первый отрицательный результат за семь недель.

"Доверие к некогда любимым фондам GEM Balanced исчезает, это более чем тревожный сигнал. В то время как трейдеры возлагают надежды на спасительные меры Китая и ФРС США, вкладчики в розничные фонды развивающихся рынков настроены гораздо более скептично", - пишет стратег Тройки Диалог Крис Уифер.

Индекс доллара DXY по итогам торгов в пятницу вырос на 0,72%. Сегодня индекс торгуется по 83,708 пункта (+0,28%). Валютная пара EUR/USD в пятницу опустилась до 1,2157 (-1,01%), в настоящее время торгуется на уровне 1,2105 (-0,43%).

Европейские индексы завершили пятничные торги снижением. FUTSEE 100 потерял 1,09%, DAX опустился на 1,90%, французский CAC 40 снизился на 2,14%.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов упали. S&P500 снизился на 1,01%, Dow Jones опустился на 0,93 %. Лучше рынка компании, предоставляющие коммунальные услуги (+0,18%), в аутсайдерах финансовый сектор (-1,46%). Бразильский индекс Bovespa упал на 2,08 %.

Фьючерсы на американские индексы в настоящее время показывают позитивную динамику. Контракт на S&P500 теряет 0,61%, фьючерс на Dow Jones снижается на 0,57%.

Азиатские площадки в минусе. Японский NIKKEI 225 проседает на 1,60%, в Гонконге Hang Seng теряет 2,49%, индийский SENSEX опускается на 1,07%.

Россия

Индекс ММВБ в пятницу упал на 1,33%, Индекс РТС на основной сессии просел на 1,59%. Лучше рынка химическая отрасль (+0,26%), в аутсайдерах нефтегазовый сектор (-1,47%).

Ключевая статистика на сегодня:

Визит М. Монти в Россию (11:00);

Встреча министров иностранных дел еврозоны (11:30);

Ежемесячный отчет кабинета министров Японии;

Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго (16:30);

Потребительское доверие в Еврозоне (18:00).

Корпоративные события на сегодня

Заседание совета директоров Аэропорта Внуково;

Заседание совета директоров Газпром нефти;

Заседание совета директоров ТГК-1;

Общее собрание акционеров МегаФона;

Заседание совета директоров МРСК Центра и Приволжья;

Заседание совета директоров Мосэнерго.

ЧЦЗ: ждем слабых результатов (негативно)

Челябинский цинковый завод по итогам 1П12 выпустил 81,2 тыс. тонн товарного цинка марки Special High Grade (SHG) и сплавов на его основе, что на 1% меньше, чем за аналогичный период 2011 года, говорится в сообщении компании. 65,1% металла было реализовано на российском рынке.

ТОО "Nova Цинк", принадлежащее к той же группе лиц, к которой принадлежит ЧЦЗ (оператор свинцово-цинкового месторождения Акжал, Республика Казахстан) в 1П12 произвело на 4,4% меньше цинка в концентрате - 16,7 тыс. тонн, свинца в концентрате - 1 995 тонн, что на 32,1% меньше, чем за 1П11 (2 939 тонн).

Дочернее предприятие ЧЦЗ The Brock Metal Company Limited (производитель цинковых сплавов для литья под давлением, Великобритания) с января по июнь 2012 года реализовало 14,5 тыс. тонн цинковых сплавов, что на 8,2% больше, чем за аналогичный период 2011 года.

ЧЦЗ – типовой представитель индустрии, финансовые показатели которого напрямую зависят от цен на цинк. Снижение операционных показателей в 1П12 понятно, и связано с крайне низкими ценами на цинк на мировом рынке. Наращивать объемы при таких ценах не выгодно, однако низкие цены и слабые операционные показатели выльются в низкие финансовые показатели, которые будут ощутимо ниже прошлогодних.

Немного поддержать финансовые результаты группы сможет рост доли сплавов в выручке, но, тем не менее, ожидаем, что итоги полугодия будут плохими. Надежда на улучшение в 2П12 напрямую связана с перспективами роста цен на цинк. Полугодовые результаты оцениваем негативно для котировок ЧЦЗ, но не ожидаем, что они вызовут бурную реакцию котировок, поскольку бумаги ЧЦЗ плотно следуют за котировками товарного цинка, и большая часть негатива в них уже заложена.

Сетевые компании могут повысить дивидендные выплаты (позитивно)

Правительственная комиссия по вопросам развития электроэнергетики РФ поручила Минэнерго, Минэкономразвития, Росимуществу, ФСТ и ФСК ЕЭС подготовить предложения по изменению дивидендной политики компаний электросетевого комплекса, сообщает Интерфакс. Предложения должны быть представлены до 30 сентября. Корректировка дивидендной политики призвана «обеспечить повышение инвестиционной привлекательности» компаний сетевого сегмента.

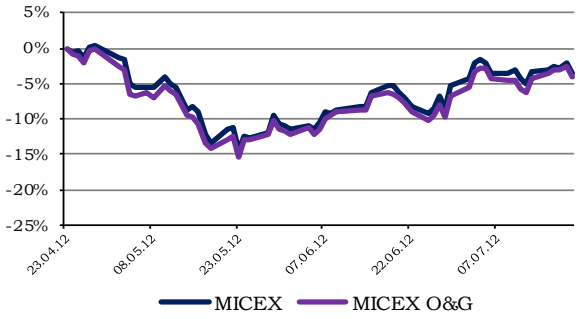
Сегодня сетевые компании или не платят дивиденды совсем, или выплаты очень низки. Если распоряжение комиссии рассматривать как указание на повышение выплат в секторе, в перспективе это может позитивно сказаться на стоимости компаний, хотя в настоящее время инвесторы в этих бумагах вряд ли рассчитывают на дивидендную доходность.

В настоящий момент сетевые компании испытывают трудности с финансированием инвестиционных программ, многие работают в убыток, и свободных денежных средств, которыми компании могли бы делиться с акционерами, у них просто нет. Либо речь идет о стратегическом подходе, тогда в долгосрочной перспективе стоит рассчитывать на позитивную реакцию, либо событие отражает хаос и отсутствие понимания процессов, происходящих в энергетике у людей, занятых регулированием сектора. Если не последует дальнейших разъяснений, такие заявления могут, напротив, напугать инвесторов.

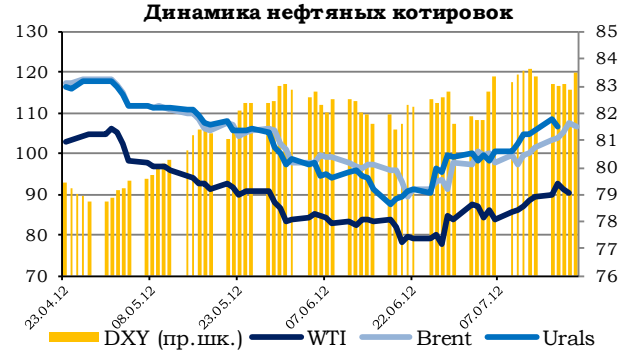
Нефтегазовый сектор

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX O&G	**3006,68**	**-1,47**	**-1,35**	**4,40**	**-4,93**	**-9,12**	**2503,4**	**3475,3**
RTSog	**182,32**	**-1,61**	**1,53**	**9,32**	**-11,51**	**-21,20**	**152,3**	**234,5**
Нефть Brent	105,31	-1,42	1,70	15,75	-11,29	-11,26	88,5	128,4
Нефть WTI	90,20	-1,78	2,00	13,09	-12,52	-9,68	74,9	110,6
Нефть Urals	106,47	-1,62	4,25	16,88	-7,93	-8,40	н.д.	н.д.
Природный газ	3,08	-0,03	9,96	17,33	53,46	-29,98	1,9	4,5
Gas oil	912,0	-0,82	2,53	12,32	-7,86	-7,20	805,8	1045,3
Мазут	289,3	-1,07	2,31	14,18	-7,86	-7,52	251,0	331,8
Бензин	291,7	-0,89	2,18	13,50	-8,49	-6,81	244,4	344,5

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Динамика нефтяных котировок



Рынок энергоносителей

По итогам пятницы контракт на Light Sweet потерял 0,90%; Brent опустился на 0,90%. Сегодня Light Sweet торгуется по $90,2 (-1,78%); Brent стоит $105,31 (-1,42%). Спред между Brent и Light Sweet немного сузился до $15,11.

Природный газ по итогам пятничной сессии вырос на 2,73%, в настоящий момент котировки снижаются и составляют $3,08 (-0,03%).

Акции компаний нефтегазового сектора

Индекс нефтяных компаний MICEX O&G опустился на 1,47%, RTSog потерял 1,61%.

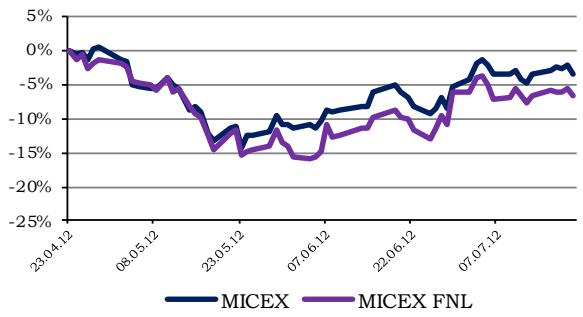
В лидерах на ММВБ акции НОВАТЭКа (+0,38%) и акции ЛУКОЙЛа (-0,95%). В аутсайдерах обыкновенные акции Татнефти (-2,60%) и акции Сургутнефтегаз преф. (-2,28%).

Нефть и Газ	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
Газпром	GAZP	153,26	-2,08	-0,31	-10,57	220,0	**43,5%**	**Покупать**	113 240,6
НОВАТЭК	NVTK	358,37	0,38	1,25	-9,03	-	-	-	33 961,6
Роснефть	ROSN	205,39	-1,44	-0,59	-4,01	230,0	**12,0%**	**Держать**	67 939,3
ЛУКОЙЛ	LKOH	1805,20	-0,95	-1,77	5,98	2580,0	**42,9%**	**Покупать**	47 922,9
Газпромнефть	SIBN	153,07	-1,42	0,45	3,30	160,0	**4,5%**	**Держать**	22 651,6
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	27,15	-1,14	-0,53	7,26	-	-	-	30 277,0
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	18,32	-2,28	-4,94	11,01	-	-	-	4 403,0
Татнефть (ао)	TATN	192,12	-2,60	2,58	20,76	210,0	**9,3%**	**Держать**	13 064,1
Татнефть (ап)	TATNP	92,70	-1,35	1,82	5,29	115,5	**24,6%**	**Покупать**	н.д.
Транснефть (ап)	TRNFP	50540,00	-1,93	1,30	1,88	-	-	-	н.д.
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	9,54	0,10	1,87	-10,51	13,5	**41,5%**	**Покупать**	112 922,7
НОВАТЭК	NVTK LI	118,70	2,33	5,98	-5,19	-	-	-	36 041,0
Роснефть	ROSN LI	6,40	-0,31	1,27	-3,03	7,2	**12,5%**	**Держать**	67 828,3
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	56,30	-1,05	1,17	6,33	80,6	**43,2%**	**Покупать**	47 886,7
Газпромнефть	GAZ LI	23,89	-0,50	2,09	1,66	24,6	**3,0%**	**Держать**	22 653,9
Сургутнефтегаз	SGGD LI	8,52	0,35	1,98	8,75	-	-	-	30 420,7
Татнефть	ATAD LI	37,00	1,65	5,44	25,00	39,4	**6,5%**	**Держать**	13 437,9

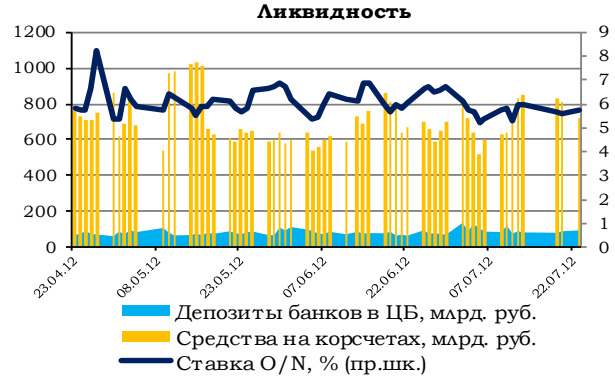
Банковский сектор

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX FNL	**4827,94**	**-1,10**	**-1,68**	**-1,68**	**-7,54**	**4,62**	**4301,9**	**6291,9**
RTSfn	**265,49**	**-1,24**	**0,42**	**0,42**	**-13,15**	**9,30**	**221,9**	**450,5**
Рублевая ставка овернайт, %	5,7200	8 б.п.	-23 б.п.	-92,5 б.п.	-11 б.п.	206,25 б.п.	н.д.	8,2
Депозиты банков в ЦБ, млрд. руб.	84,042	-3,43	-5,72	-5,72	23,76	30,04	н.д.	н.д.
Средста на корсчетах, млрд. руб.	601,613	-13,04	-25,77	-25,77	-21,26	-10,68	н.д.	н.д.
Золотовалютные резервы, млрд. $	505,3	н.д.	-1,20	-1,20	-2,60	-1,40	н.д.	н.д.
Бивалютная корзина	35,3501	2,05	-1,45	-1,45	4,58	-4,54	32,9	37,8
EUR	39,0876	0,24	-2,13	-2,13	0,71	-6,43	38,3	43,8
USD	32,2914	0,78	-0,73	-0,73	8,52	-3,01	27,4	34,1

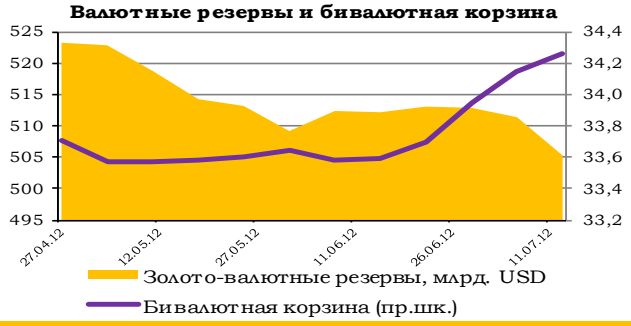
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Ликвидность



Валютные резервы и бивалютная корзина



Ликвидность

Рубль за прошедший день немного ослаб. Бивалютная корзина подорожала на 0,01%, сегодня торгуется на уровне 35,3501 (+0,52%), при этом доллар укрепился к рублю на 0,67% до 32,0398 руб.; евро понизилась до 38,9921 руб. (-0,46%).

Средства на корсчетах банков сократились на 90,236 млрд. руб., депозиты в ЦБ уменьшились на 2,983 млрд. руб.

Ставка овернайт выросла на 8,00 б.п. и составляет 5,7200 п.п.

Акции банков

Индекс банковского сектора ММВБ MICEX FNL снизился на 1,10%, на РТС RTSfn потерял 1,24%.

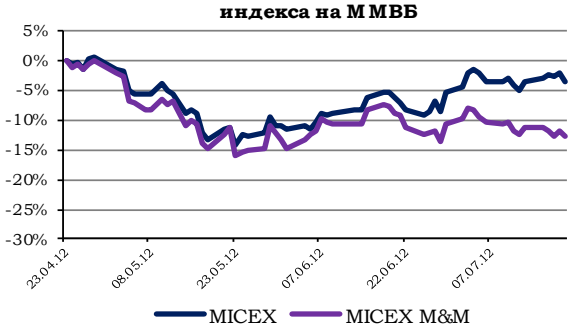
В лидерах на ММВБ акции Номос Банка, которые выросли на 1,03%, а также привилегированные акции Банка Возрождение, прибавившие 0,45%. Хуже рынка бумаги РосБанка, которые потеряли в ходе сессии 2,34%, а также обыкновенные акции Сбербанка, упавшие на 2,15%.

Банки	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
Сбербанк России (ао)	SBER	90,17	-2,15	-0,81	13,64	120,3	**33,4%**	**Покупать**	60 752,5
Сбербанк России (ап)	SBERP	65,27	-2,11	-2,52	10,27	84,2	**29,0%**	**Покупать**	2 037,2
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	569,20	0,04	6,85	4,46	-	-	-	421,9
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	179,00	0,45	0,77	-27,82	-	-	-	7,2
ВТБ	VTBR	0,05	-2,10	-2,90	-8,26	0,065	**20,4%**	**Покупать**	17 623,7
РосБанк	ROSB	83,01	-2,34	-3,48	-16,33	-	-	-	4 019,4
Банк Санкт-Петербург	BSPB	59,00	-1,30	-0,76	-18,63	-	-	-	553,8
Банк Москвы	MMBM	965,10	-0,00	-0,41	5,99	-	-	-	5 422,0
Номос Банк	NMOS	727,90	1,03	0,41	18,36	-	-	-	2 099,7
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	3,33	-1,71	-1,68	-7,67	4,0	**20,0%**	**Покупать**	17 432,5
Номос Банк	NMOS LI	11,48	4,84	5,03	20,84	-	-	-	2 122,0
Сбербанк	SBRCY US	11,28	-1,57	0,80	13,48	12,9	**14,4%**	**Держать**	60 875,2

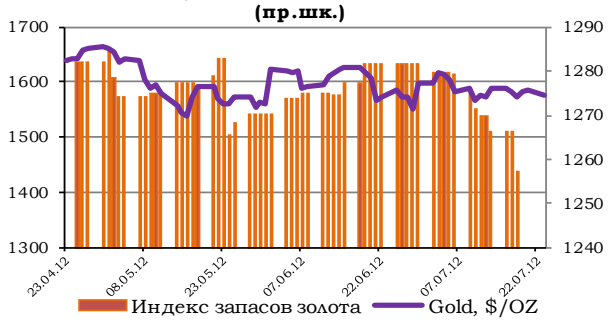
Металлургия и добыча

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX M&M	**2716,53**	**-2,03**	**-2,76**	**-2,63**	**-13,54**	**-47,08**	**2598,5**	**5184,5**
RTSmm	**179,49**	**-1,27**	**-0,19**	**1,81**	**-19,52**	**-50,58**	**163,2**	**371,9**
Стальная заготовка	415	1,22	-1,66	5,06	-17,33	-28,57	385,0	601,0
Уголь	55,73	1,02	-1,66	2,86	-1,31	-27,78	54,0	78,1
Золото	1576,15	-0,33	-0,83	0,24	-3,82	-1,57	1522,7	1921,2
Серебро	27,02	-0,83	-1,15	0,40	-12,44	-32,59	26,1	44,3
Платина	1397,25	-1,50	-1,45	-2,80	-10,39	-22,14	1344,3	1916,8
Палладий	573,625	-1,69	-0,63	-5,92	-14,73	-28,92	536,8	849,0
Медь	7543	-1,23	-2,15	0,09	-8,46	-22,51	6784,3	9827,2
Никель	15904	-0,88	-1,26	-7,19	-10,28	-33,74	15819,0	25100,0
Цинк	1832,75	-1,56	-2,11	-1,61	-9,00	-24,40	1748,8	2495,0
Свинец	1894	-0,37	1,24	1,61	-10,91	-29,13	1743,0	2705,5
Алюминий	1872,75	-0,52	-0,25	0,42	-8,29	-25,28	1801,0	2622,5

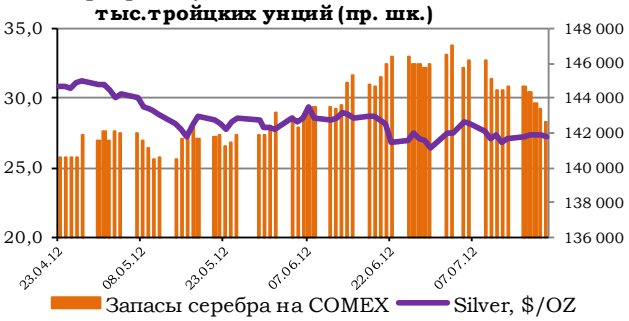
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Золото, $/унц. и Индекс Запасов Золота, т (пр.шк.)



Серебро, $/унц. и запасы на COMEX тыс.тройцких унций (пр. шк.)



Рынок металлов

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет $1576,15. Серебро снизилось до $27,02. Соотношение стоимости золота и серебра слегка увеличилось до 58,33.

Медь по итогам пятницы опустилась на 1,23%, сегодня торгуется по $7543 (-2,47%), Никель в пятницу снизился на 0,88%, сегодня опустился на 0,65% до $15904. Цинк в ходе пятничных торгов подешевел на 1,56%, сейчас торгуется на уровне $1832,75 (-2,58%).

Цена на стальные заготовки в Лондоне осталась на уровне $415 (+0,00%), контракт на уголь в пятницу вырос на 1,02%, в настоящее время торгуется по $55,73 (+0,23%).

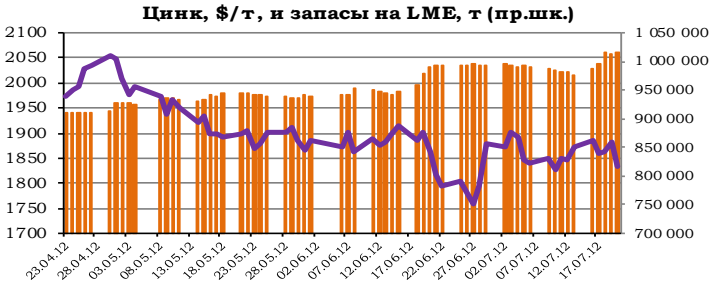
Акции металлургических компаний

Индекс сырьевого сектора ММВБ MICEX M&M снизился на 2,03%, на РТС RTSmmпотерял 1,27%.

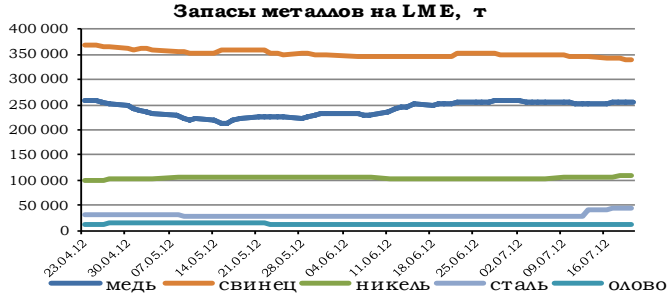
В лидерах на ММВБ бумаги Полиметалла, которые выросли на 0,00%, а также акции Белона, потерявшие -0,04%. Хуже рынка акции ММК, которые потеряли в ходе сессии 1,85%, а также акции ЧЦЗ, упавшие на 1,63%.

Металлургия и добыча	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
ГМК Норильский никел	GMKN	5102,00	-0,68	-2,65	3,22	5500,0	7,8%	Держать	30 355,5
ЧЦЗ	CHZN	69,00	-1,63	0,09	-2,87	-	-	-	116,7
ВСМПО-Ависма	VSMO	4781,80	-0,99	-3,02	-9,49	-	-	-	1 720,7
Полюс золото	PLZL	1012,20	-0,76	-0,71	-0,92	-	-	-	6 022,3
Полиметалл	PMTL	525,50	0,00	0,00	0,04	-	-	-	6 550,3
Северсталь	CHMF	368,90	-0,46	-0,24	1,04	580,0	57,2%	Покупать	11 602,5
ММК	MAGN	9,48	-1,85	-2,90	-23,19	16,0	68,8%	Покупать	3 305,2
НЛМК	NLMK	53,71	-1,21	0,56	-14,57	102,0	89,9%	Покупать	10 046,8
ТМК	TRMK	96,01	-1,38	-3,46	31,70	-	-	-	2 809,6
Распадская	RASP	79,87	-0,89	-5,52	-19,32	119,0	49,0%	Покупать	1 946,4
Белон	BLNG	7,90	-0,04	-1,57	-17,71	-	-	-	283,6
РусАл	RUALR	174,37	-0,75	-2,99	-11,04	274,0	57,1%	Покупать	8 268,5
GDR (USD)									
ГМК Норильский никел	MNOD LI	15,88	0,83	-2,34	3,72	16,9	6,6%	Держать	30 271,7
ЧЦЗ	CHZN LI	2,00	-0,00	0,00	-7,12	-	-	-	108,2
Евраз	PLZL LI	3,66	-98,54	-7,97	-37,44	8,0	118,5%	Покупать	3 140,8
Северсталь	SVST LI	11,56	2,03	2,76	1,49	19,6	69,6%	Покупать	11 649,0
ММК	MMK LI	3,80	-0,13	-0,47	-21,86	6,4	68,3%	Покупать	3 268,9
НЛМК	NLMK LI	16,86	1,93	2,93	-14,15	31,4	86,1%	Покупать	10 104,6
ТМК	TMKS LI	13,75	-0,72	-0,15	52,78	-	-	-	3 223,0
РусАл	486 HK	0,55	-87,08	-0,24	-14,02	0,9	67,9%	Покупать	64 266,5
Полюс золото	OPYGY US	13,80	-12,56	-8,00	-9,92	-	-	-	5 261,3
Мечел	MTL US	5,80	-1,53	-1,86	-31,76	10,0	72,4%	Покупать	2 414,4

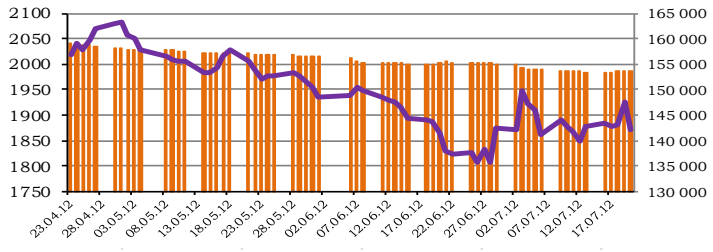
Цинк, $/т, и запасы на LME, т (пр.шк.)



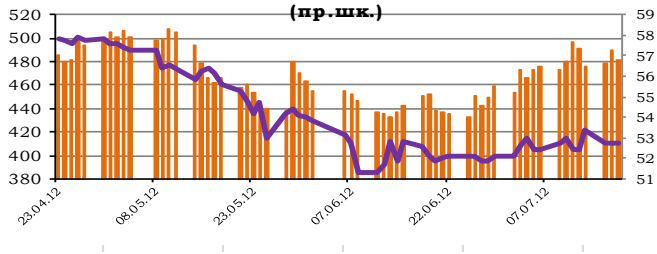
Запасы металлов на LME, т



Алюминий, $/т, и запасы на LME, т (пр.шк.)



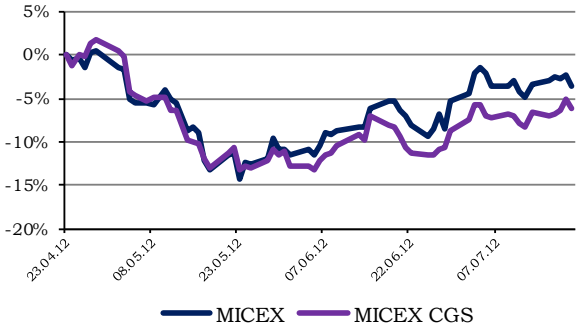
Стал. заготовка на LME, $, и цена на уголь, $/т (пр.шк.)



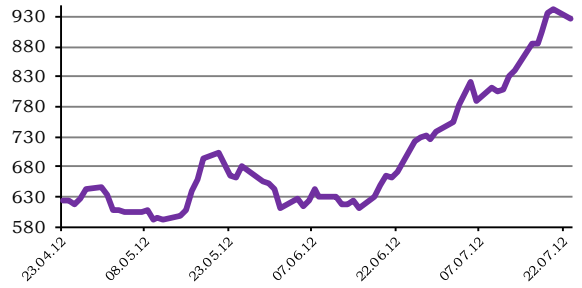
Потребительский сектор и сельское хозяйство

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX CGS	**4548,29**	**-1,12**	**0,29**	**0,29**	**-6,63**	**5,32**	**3806,4**	**5515,1**
RTScg	**319,91**	**-1,40**	**2,40**	**2,40**	**-13,16**	**9,93**	**266,4**	**454,3**
Пшеница	926,5	-1,78	4,75	4,75	48,24	37,62	567,8	947,3
Кукуруза	814	-1,27	4,80	4,80	30,76	37,73	551,0	828,8
Соевые бобы	1737,75	-1,12	6,37	6,37	20,91	20,47	1094,3	1777,8
Рис	15,465	-0,45	-1,12	-1,12	-1,31	6,88	13,5	18,3
Овес	381	-1,55	0,20	0,20	16,87	15,89	262,3	400,0
Какао	2229	-0,04	0,86	0,86	-3,04	2,86	1898,0	3144,0
Кофе	186,95	-1,06	1,36	1,36	5,21	24,01	148,2	291,8
Сахар	23,92	2,88	5,24	5,24	9,07	10,03		
Хлопок	71,3	-1,05	-1,38	-1,38	-21,13	-3,87	66,1	114,2

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Пшеница, $/бушель



Сельскохозяйственный сектор

Стоимость Пшеницы по итогам пятницы увеличилась на 0,88%, сегодня снижается на 1,78% и составляет $926,5. Котировки Риса на пятничных торгах выросли на 0,26%; сейчас теряют 0,45% и составляют $15,465. Кукуруза в пятницу подорожала на 2,07%; сегодня цена составляет $814 (-1,27%). Стоимость Соевых бобов поднялась на 1,37%; сейчас котировки снижаются на 1,12% и составляют $1737,75. Котировки на Какао к закрытию увеличились на 1,13%; сегодня теряют 0,04% и составляют $2229. В настоящий момент Сахар прибавляет 2,88%, цена $23,92, на торговой сессии в пятницу он подорожал на 4,23%.

Акции компаний потребительского сектора

Индекс компаний потребительского сектора MICEX CGS упал на 1,12%, RTScr просел на 1,40%.

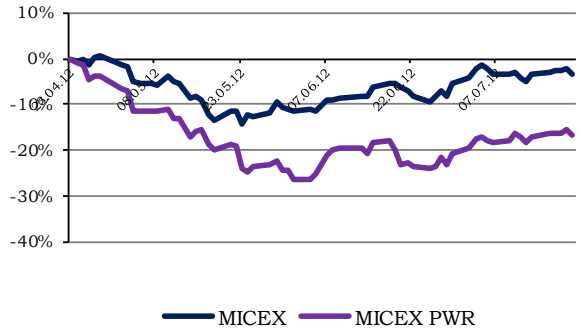
На ММВБ лучше рынка смотрелись акции М.Видео, которые выросли на 0,51%, также хорошо торговались бумаги Балтики (+0,13%). В аутсайдерах бумаги Магнита (-3,71%) и акции Дикси (-2,12%).

Потребительский сектор	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ:									
Аптеки 36.6	APTK	30,65	-1,22	-0,78	-20,33	-	-	-	100,4
Балтика	PKBA	1522,00	0,13	0,20	22,24	-	-	-	7 792,5
Верофарм	VRPH	820,00	-2,00	5,83	-7,18	1440,0	**75,6%**	**Покупать**	255,9
Группа Разгуляй	GRAZ	18,13	-1,41	1,68	-25,45	-	-	-	89,5
Группа Черкизово	GCHE	530,50	-1,76	-1,21	-4,95	-	-	-	727,9
Дикси	DIXY	318,12	-2,12	-2,12	8,21	422,4	**32,8%**	**Покупать**	1 238,6
М.Видео	MVID	269,52	0,51	3,74	48,62	-	-	-	1 512,2
Магнит	MGNT	3807,80	-3,71	3,16	35,23	4700,0	**23,4%**	**Покупать**	11 238,2
7 Континент	SCON	99,99	-0,03	0,00	-30,09	-	-	-	234,1
Синергия	SYNG	488,00	-0,25	0,89	8,61	640,0	**31,1%**	**Покупать**	391,0
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	20,70	-0,24	-2,27	-9,37	24,6	**18,8%**	**Держать**	5 621,6
Магнит	MGNT LI	30,25	1,85	4,71	42,96	30,8	**1,8%**	**Держать**	14 302,4
Черкизово	CHE LI	10,50	0,00	-2,14	-4,55	-	-	-	692,4

Электроэнергетика

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX PWR	**1794,66**	**-1,45**	**-1,32**	**-1,32**	**-17,61**	**7,68**	**1548,9**	**2884,1**
RTSeu	**142,27**	**-1,46**	**1,77**	**1,77**	**-23,11**	**13,22**	**115,4**	**258,4**

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции электроэнергетических компаний

Индекс компаний электроэнергетики MICEX PWR снизился на 1,45%, на РТС отраслевой индекс RTSeu потерял 1,46%.

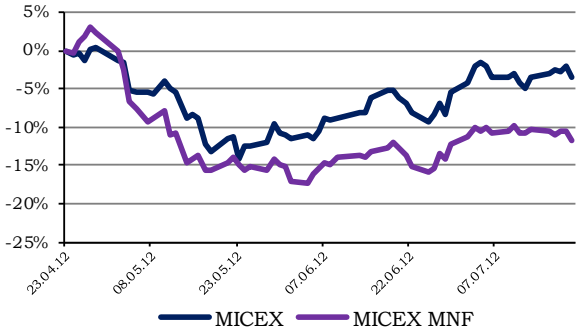
На ММВБ лучше рынка торговались акции МРСК Волги, которые выросли на 3,53%, также хорошо смотрелись бумаги МРСК Центра и Приволжья (+3,14%). В аутсайдерах бумаги МРСК Северо-Запада (-6,59%) и акции ТГК-2 прив. (-4,04%).

Энергетика	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,85	-0,58	-0,33	-12,08	1,71	**100,8%**	**Покупать**	7 722,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,24	-1,28	-0,48	-15,99	0,25	**5,6%**	**Держать**	9 313,7
ИНТЕР РАО ЕЭС	IUES	0,03	-0,63	1,40	-22,65	-	-	-	8 146,2
Холдинг МРСК	MRKH	1,77	-2,85	5,92	-23,20	2,94	**66,0%**	**Покупать**	2 374,8
Оптовая генерация									
ОГК-1	OGKA	0,63	0,18	2,13	-3,72	-	-	-	1 284,9
ОГК-2	OGKB	0,46	-1,51	-0,46	-39,29	-	-	-	846,8
ОГК-3	OGKC	1,06	1,49	2,25	24,00	-	-	-	1 576,9
ОГК-4	EONR	2,47	-2,86	-5,79	15,82	-	-	-	4 866,8
ОГК-5	OGKE	1,72	-0,68	-3,11	-5,66	2,6	**49,1%**	**Покупать**	1 895,6
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,01	-1,95	-3,84	-31,48	-	-	-	774,4
ТГК-2	TGKB	0,00	1,00	-2,24	-25,11	-	-	-	87,4
ТГК-2 прив.	TGKBP	0,00	-4,04	-7,73	-37,55	-	-	-	н.д.
Мосэнерго	MSNG	1,32	-1,55	-4,70	-22,61	-	-	-	1 635,5
ТГК-4	TGKD	0,00	-0,18	-0,09	-37,20	-	-	-	262,4
ТГК-4 прив.	TGKDP	0,00	2,23	4,73	-10,60	-	-	-	н.д.
ТГК-5	TGKE	0,00	0,56	-1,42	-41,86	-	-	-	143,7
ТГК-6	TGKF	0,00	0,06	0,03	-53,00	-	-	-	186,2
Волжская ТГК	VTGK	1,23	-1,58	-4,65	-35,28	-	-	-	1 152,2
ТГК-9	TGKI	0,00	-1,97	-1,78	-44,81	-	-	-	364,5
ТГК-10	TGKJ	20,22	-0,76	1,18	-16,70	-	-	-	555,7
ТГК-11	TGKK	0,01	-0,67	1,36	60,00	-	-	-	238,5
Кузбассэнерго	KZBE	0,13	-1,15	2,79	-37,11	-	-	-	284,6
ТГК-13	ETGK	0,04	0,00	3,24	-30,58	-	-	-	213,6
ТГК-14	TGKN	0,00	-0,83	-0,65	-33,66	-	-	-	45,7
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	6,43	-0,34	-1,03	-35,07	7,690	**19,6%**	**Держать**	185,8
Ленэнерго-пр.	LSNGP	16,60	-0,97	-3,56	-24,49	-	-	-	н.д.
МОЭСК	MSRS	1,27	-2,21	1,68	-20,33	1,353	**6,1%**	**Держать**	1 938,3
МРСК Сибири	MRKS	0,09	1,17	5,51	-23,99	0,160	**87,5%**	**Покупать**	251,8
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,08	-6,59	-2,37	-2,80	0,084	**8,2%**	**Держать**	233,2
МРСК Центра	MRKC	0,63	-0,25	22,62	2,77	0,969	**53,8%**	**Покупать**	829,9
МРСК Волги	MRKV	0,08	3,53	15,55	-17,51	0,131	**73,1%**	**Покупать**	421,3
МРСК Центра и Привол	MRKP	0,17	3,14	17,66	18,15	0,205	**19,2%**	**Держать**	604,4
Башкирэнерго	BEGY	32,60	0,06	-0,31	-2,98	-	-	-	1 060,9
Новосибирскэнерго	NONG	227,90	-	-1,34	-23,91	-	-	-	н.д.
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	4,10	-0,00	0,00	-31,21	-	-	-	1 629,7
РусГидро	HYDR LI	2,62	1,04	1,16	-14,10	5,3	**100,9%**	**Покупать**	7 605,9
ФСК ЕЭС	FEES LI	3,70	0,00	15,63	-15,93	3,8	**4,0%**	**Держать**	9 313,7

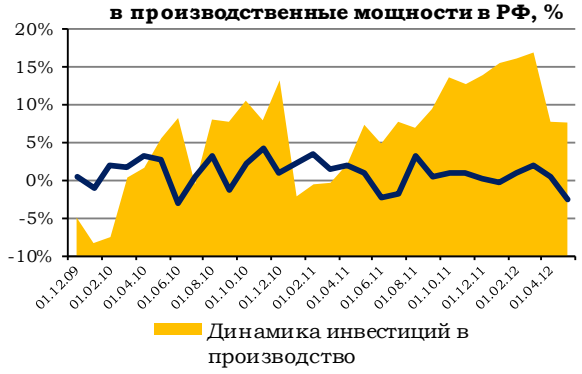
Машиностроение

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX MNF	**1862,28**	**-1,37**	**-1,97**	**-1,97**	**-12,34**	**3,39**	**1558,9**	**2434,2**
RTSin	**133,11**	**-2,21**	**-0,28**	**-0,28**	**-19,61**	**7,78**	**116,6**	**214,3**

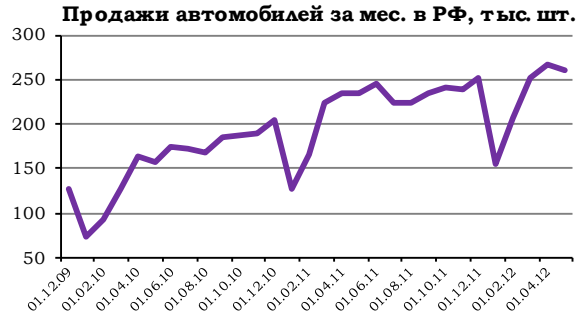
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Динамика цен производителей и инвестиций в производственные мощности в РФ, %



Продажи автомобилей за мес. в РФ, тыс. шт.



Акции машиностроительных компаний

Индекс машиностроительных компаний MICEX MNF опустился на 1,37%, на РТС отраслевой индекс RTSin потерял 2,21%.

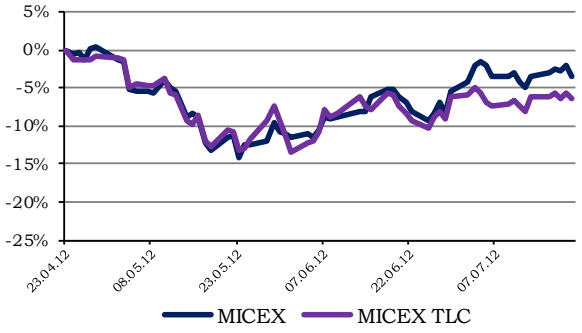
Лучше рынка акции Группы ГАЗ, которые выросли на 2,74%, также хорошо смотрелись бумаги Казанского ВЗ (+2,44%). В аутсайдерах бумаги СОЛЛЕРСа (-3,32%) и акции АвтоВАЗа (ап) (-1,61%).

Машиностроение	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ:									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	17,00	-0,42	0,60	-14,32	-	-	-	966,8
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	6,37	-1,61	4,91	9,67	-	-	-	966,8
Группа ГАЗ	GAZA	837,50	2,74	-1,47	-2,50	-	-	-	966,8
Камаз	KMAZ	43,12	-1,26	-0,19	22,36	64,0	**48,4%**	**Покупать**	951,8
РКК Энергия	RKKE	4585,00	0,00	1,26	-26,14	-	-	-	160,8
СОЛЛЕРС	SVAV	419,80	-3,32	-4,53	38,14	800,0	**90,6%**	**Покупать**	449,0
Казанский ВЗ	KHEL	113,00	2,44	-2,67	8,81	-	-	-	543,5
ОАК	UNAC	0,18	-0,82	-4,19	-0,92	-	-	-	1 147,0
УАЗ	UUAZ	79,37	0,00	0,00	0,18	-	-	-	662,1
Иркут	IRKT	5,82	-0,92	-1,46	-1,07	-	-	-	211,7
ОМЗ	OMZZ	32,01	2,17	1,55	-15,76	-	-	-	35,4

Связь, информационные технологии и медиа

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX TLC	**2054,82**	**-0,70**	**-0,56**	**-0,56**	**-6,76**	**2,85**	**1786,1**	**2666,7**

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции компаний связи, IT и медиа

Индекс компаний телекоммуникационного сектора MICEX TLC опустился на 0,70%.

Лучше рынка торговались обыкновенные акции БашИнформСвязи, которые выросли на 4,55%, также хорошо смотрелись акции БашИнформСвязи (преф.) (+1,38%). В аутсайдерах бумаги АФК Системы (-1,59%) и обыкновенные акции Ростелекома (-1,38%).

Связь, медиа и ИТ	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
МТС	MTSS	228,11	0,26	-0,38	24,32	259,4	**13,7%**	**Держать**	14 712,0
Ростелеком (ао)	RTKM	117,31	-1,38	-1,54	-23,00	-	-	-	10 776,4
Ростелеком (ап)	RTKMP	80,74	-0,80	-1,11	-15,28	-	-	-	611,9
АФК Система	AFKS	25,20	-1,59	1,17	7,63	32,5	**29,0%**	**Покупать**	7 589,9
МГТС (ап)	MGTSP	479,40	-0,75	-1,36	-0,13	-	-	-	238,9
БашИнформСвязь (ао)	BISV	11,50	4,55	4,55	-8,80	-	-	-	340,6
БашИнформСвязь (ап)	BISVP	4,20	1,38	-4,50	-14,23	-	-	-	4,7
Таттелеком	TTLK	0,17	0,88	1,48	-14,27	-	-	-	111,9
Телеграф	CNLT	20,68	-1,27	-0,86	-31,46	-	-	-	107,3
РБК	RBCM	15,73	-1,27	-4,40	15,03	-	-	-	156,5
Армада	ARMD	243,94	-0,57	0,84	-22,20	-	-	-	109,6
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	18,21	2,94	3,76	24,05	18,90	**3,8%**	**Держать**	18 814,7
Ростелеком	ROSYY US	22,10	-0,90	2,55	-22,86	-	-	-	10 841,0
АФК Система	SSA LI	20,20	1,20	2,28	20,17	20,00	**-1,0%**	**Держать**	9 746,5
Вымпелком	VIP US	8,51	0,59	4,93	-10,14	9,20	**8,1%**	**Держать**	13 856,0
Ситроникс	SITR LI	0,89	-0,00	0,00	48,33	-	-	-	169,9
CTC Media	CTCM US	7,73	0,13	-0,13	-11,86	-	-	-	1 222,6
Yandex	YNDX US	18,97	1,50	2,21	-3,71	19,30	**1,7%**	**Держать**	6 175,6
Mail.ru	MAIL LI	31,80	-0,47	-5,36	22,31	-	-	-	6 648,6

Вы можете подписаться на наши материалы,
отправив письмо на адрес research@ufs-federation.com в свободной форме

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич	Тел. +7 (495) 781 73 03
Хомяков Илья Маркович	Тел. +7 (495) 781 73 05
Кущ Алексей Михайлович	Тел. +7 (495) 781 73 01
Полторанов Николай Владимирович	Тел. +7 (495) 781 73 04
Ким Игорь Львович	Тел. +7 (495) 781 73 05
Тимощенко Юрий Геннадьевич	Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич	Тел. +7 (495) 781 72 97
Балакирев Илья Андреевич	Тел. +7 (495) 781 02 02
Козлов Алексей Александрович	Тел. +7 (495) 781 73 06
Назаров Дмитрий Сергеевич	Тел. +7 (495) 781 02 02
Королева Виктория Сергеевна	Тел. +7 (495) 781 02 02
Милостнова Анна Валентиновна	Тел. +7 (495) 781 02 02
Селезнёва Елена Валерьевна	Тел. +7 (495) 781 02 02

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. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и 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. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут 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. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» 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 ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.