

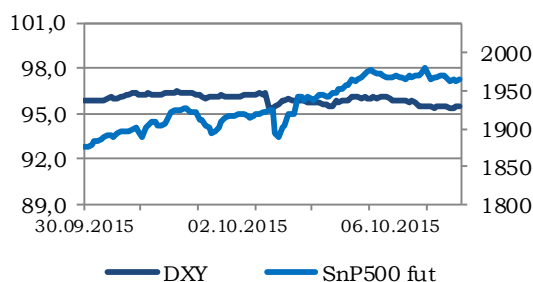
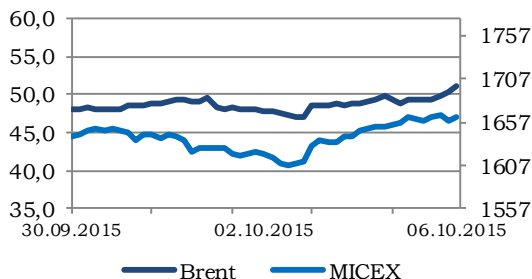


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

MMBB	FTSE	S&P 500	Nasdaq
1 679,49 ↑ 0,53%	6 336,35 ↑ 0,16%	1 995,83 ↑ 0,80%	4 791,15 ↑ 0,90%
PTC	DAX	Nikkei	Hang Seng
844,12 ↑ 4,84%	9 970,40 ↑ 0,68%	18 322,98 ↓ -0,99%	22 515,76 ↓ -1,09%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
47,81 ↑ 0,59%	51,33 ↓ -1,14%	16,06 ↑ 1,05%	1 145,53 ↓ -0,15%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR o/n (USD)
5 198,00 ↑ 0,05%	18,4 ↓ -5,15%	10,50% ↓ -75 б.п.	0,1320% ↓ -0,05 б.п.
€/ \$	\$/ Рубль	€/ Рубль	Бивалютная корзина
1,1237 ↓ -0,31%	62,7773 ↓ -1,03%	70,4006 ↑ 0,09%	66,0702 ↓ -0,15%



Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

Эмитент	Поддержка/Сопровождение	Рекомендации
Сбербанк (ao)	77,90 / 81,35	Держать
ВТБ	0,07050 / 0,07300	Покупать
Газпром	135,50 / 141,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2200,0 / 2300,0	Вне рынка
Роснефть	243,00 / 253,20	Вне рынка
ММК	21,00 / 22,00	Покупать
Северсталь	664,0 / 688,50	Покупать
РусГидро	0,5880 / 0,6080	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05870 / 0,06070	Вне рынка
МТС	209,00 / 220,00	Покупать

Последние обзоры и комментарии:

[Московский кредитный банк: IPO](#)

[Сбербанк: самый тяжелый квартал](#)

[Газпром нефть начинает маневры](#)

Ситуация на рынках

- Доллар стабилизировался после публикации данных по рынку жилья в США.
- Цены на нефть корректируются после публикации данных по запасам углеводорода в США.
- Накануне динамику курса рубля определяла нефть.

Комментарии

- Сбербанк увеличил прибыль (умеренно позитивно).
- Татнефть наращивает добычу (умеренно позитивно).
- Polymetal сэкономит на Кызыле (умеренно позитивно).
- Vimpelcom не нужен Альфе (негативно/спекулятивно).
- Ростелеком заработает на недвижимости (умеренно позитивно).

Ключевая статистика на сегодня

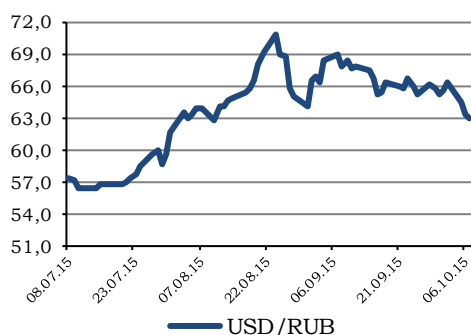
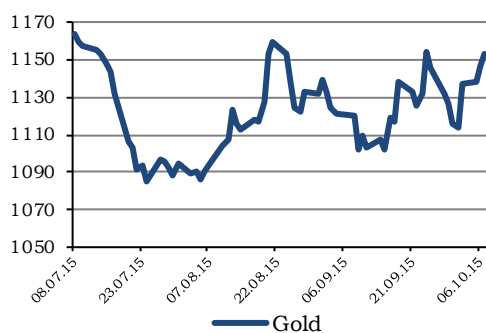
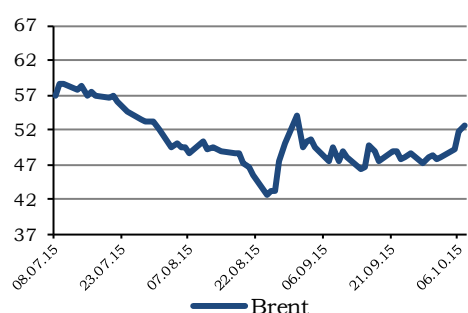
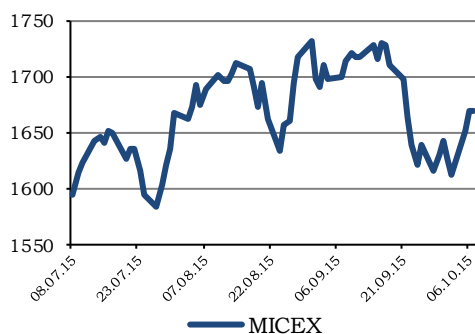
- Заказы в машиностроении Японии (2:50).
- Безработица в Швейцарии (8:45).
- Торговый баланс Германии (9:00).
- Решение по ставке Банка Англии (14:00).
- Заявки на пособия по безработице в США (15:30).

Корпоративные события на сегодня

- Заседание совета директоров "Мостотреста".
- Заседание совета директоров "Ростелекома".
- Заседание совета директоров "Газпрома".



Ситуация на рынках



Американская валюта накануне нашла точку равновесия вблизи уровня 120 пунктов по индексу DXY. Соотношение евро и доллара США также стабилизировалось на уровне 1,1250 доллара за евро. Предшествующее ослабление американской валюты было связано со снижением вероятности ужесточения Федеральной резервной системой США кредитно-денежной политики в текущем году на фоне слабой статистики по всем крупнейшим экономикам мира. Однако сильные данные по рынку жилья и риторика главы ФРБ Сан-Франциско Джона Уильямса чуть повысили ожидания по монетарной политике Федрезерва, что в итоге и позволило доллару стабилизироваться. Заявки на ипотеку от МВА в США по итогам прошлой недели выросли на 25,5%, против снижения неделей ранее на 6,7%.

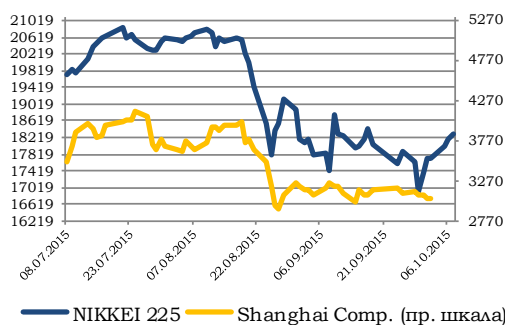
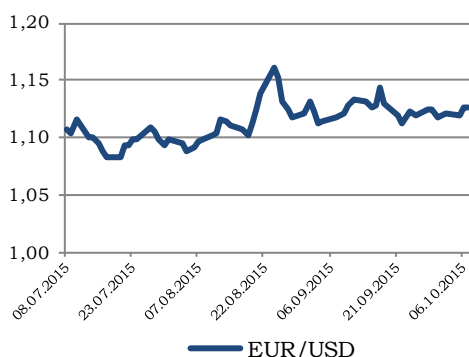
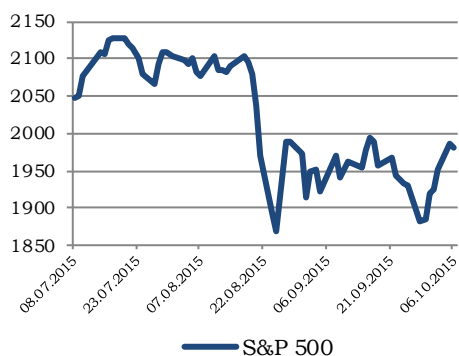
Соотношение единой европейской валюты и доллара в течение последних суток не изменилось и находится на уровне 1,1257 доллара за евро. Сегодня ЕЦБ публикует обзор по финансовому рынку и монетарной политике ведомства, который может сдвинуть валютный рынок в ту или иную сторону. Полагаем, в течение дня пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1180-1,1300 доллара за евро.

Цены на черное золото накануне продолжили рост, однако после публикации данных Министерства энергетики США по коммерческим запасам нефти, согласно которым последние выросли в ходе прошлой недели на 3,07 млн баррелей, против ожиданий увеличения на 2,51 млн. К этому моменту котировки углеводорода росли в течение трех суток, увеличившись более чем на 13% с отметки \$46,93 до значения \$53,15 за баррель сорта нефти Brent. Таким образом, цены на нефть покинули локальный чуть нисходящий, практически горизонтальный канал, сделав заявку на рост. В настоящее время развивается коррекция, поддержка на уровне \$50 за баррель. По-прежнему игроки учитывают прогнозы сокращения добычи нефти в США, возможность диалога стран-производителей нефти по ситуации на рынке черного золота, а также нестабильную ситуацию вокруг Сирии, что поддерживает котировки углеводорода.

За последние торговые сутки, с утра вчерашнего дня, нефть сорта Light Sweet подешевела на 3,54% до уровня \$47,89 за баррель, стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 2,45% до отметки \$51,41 за баррель. Сегодня котировки углеводорода могут снизиться, отыгрывая статистику по запасам нефти в США. Полагаем, Brent в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне \$50,00-52,00 за баррель.

Рубль по итогам вчерашнего дня окреп на 1,03% до уровня





62,78 рубля за доллар. Накануне динамика цен на нефть задавала направление силу движения рубля. В течение дня котировки черного золота уверенно шли вверх, а рубль не менее уверенно укреплялся, достигнув уровня 61,85-61,90 рубля за доллар. Но, после публикации данных по коммерческим запасам нефти в США, стоимость углеводорода резко снизилась, что стало причиной ослабления российской валюты. Сегодня на фоне возможного продолжения снижения стоимости нефти, рубль может продолжить ослабляться. Полагаем, котировки пары USD/RUB в течение дня будут находиться в диапазоне 62,20-64,70 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 70,25-72,50 рубля за евро.

Российский рынок акций по итогам вчерашних торгов продолжил рост. Индекс РТС поднялся на 2,11% до отметки 844,12 пункта, Индекс ММВБ прибавил 0,53% и составил на закрытии торгов 1679,49 пункта. Рост цен на нефть в течение трех суток позволил российскому рынку акций двигаться вверх последние три торговые сессии. Не сложно предположить, что ощутимое снижение котировок углеводорода спровоцирует движение вниз российских индексов. Технический внешний фон на сегодняшнее утро умеренно негативный: американские индексы акций в среду повысились, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня заметно дешевеет, азиатские индексы акций не показывают единой динамики, нефть марки Brent ощутимо уменьшилась в цене. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1630-1685 пунктов.

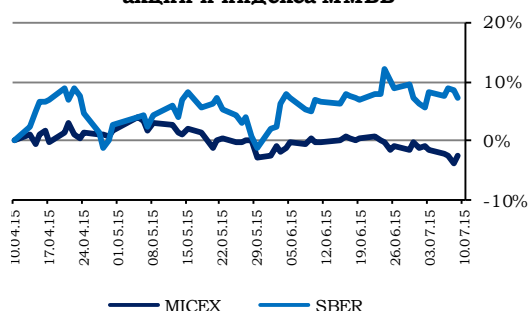


Сбербанк

Тикер	SBER
Текущая цена, руб	79,7
Целевая цена, руб	80,0
Потенциал роста	0,4%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	27 527,60
Количество АО, млн. шт.	21 586,9
Количество АП, млн. шт.	4 400
Оборот за месяц, \$ млн.	2 646,97

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Комментарии

Сбербанк увеличил прибыль (умеренно позитивно)

В сентябре 2015 года "Сбербанк" получил 32,4 млрд рублей чистой прибыли. Средства клиентов за сентябрь увеличились на 2,6%, в т.ч. средства юридических лиц - на 4,9%, средства физических лиц - на 1,2%.

"Итог сентября - чистая прибыль 32,4 млрд рублей, лучший результат с сентября прошлого года - соответствует нашим ожиданиям. Мы продолжаем сохранять фокус на повышении эффективности нашего бизнеса", - прокомментировал РСБУ-отчетность зампред правления "Сбербанка" Александр Морозов.

Сбербанк продемонстрировал в целом достаточно сильную РСБУ-отчетность за сентябрь. Банку удалось улучшить показатели рентабельности за счет снижения отчислений в резервы. В итоге прибыль оказалась рекордной с начала года. Привлечение депозитов также не вызывает особых вопросов. Вместе с тем, рост кредитного портфеля фактически остановился, что в целом не соответствует общерыночным тенденциям. Таким образом, сбербанк сосредоточился на качестве активов, выбирая только наиболее перспективных заемщиков. Это не слишком хороший сигнал для сектора, поскольку крупнейший банк, очевидно, скептически смотрит на перспективы российской экономики в обозримом будущем. Вместе с тем, у Сбербанка нет обязательств наращивать портфель, так как он не участвовал в программе поддержки банков через ОФЗ. Кроме того, руководство по-прежнему рассчитывает на рост корпоративного кредитования по итогам года, но не готово охарактеризовать этот рост, указывая только, что он будет менее 10%.

Мы оцениваем отчетность умеренно позитивно. Вчера котировки реагировали уверенным ростом, но, на наш взгляд, это в меньшей степени связано с ростом прибыли банка и в большей - с ростом цены на нефть. На наш взгляд, акции Сбербанка сейчас оцениваются рынком справедливо, и ухудшение внешнего фона может стать поводом для коррекции в бумагах.

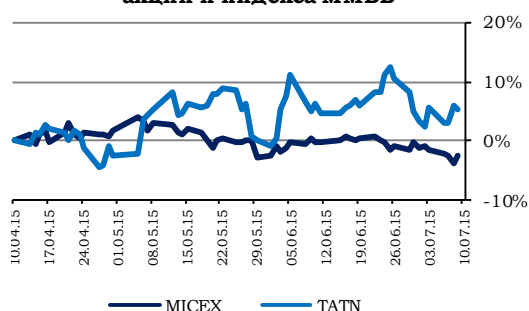


Татнефть

Тикер	TATN
Текущая цена, руб	328,9
Целевая цена, руб	330,0
Потенциал роста	0,3%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	11 472,31
Количество АО, млн. шт.	2 178,7
Количество АП, млн. шт.	746
Оборот за месяц, \$ млн.	198,80

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Татнефть наращивает добычу (умеренно позитивно)

ПАО "Татнефть" в сентябре добыло 2,225 млн т нефти, что на 2,9% больше, чем в сентябре 2014 года. За 9 месяцев 2015 года компания добыла 19,885 млн т, увеличив показатель на 1,4%. Объем сбора попутного газа увеличился на 3,73 млн м3 и составил 667,8 млн м3 (100,6%), говорится в сообщении компании. По группе компаний "Татнефть" добыто 20,119 млн т нефти (+1,4%).

В сентябре 2015 года Комплексом нефтеперерабатывающих и нефтехимических заводов "ТАНЕКО" переработано 782,8 тыс. т сырья, с начала года — 6875,6 тыс. т, в том числе 710,3 тыс. т нефтесырья, с начала года - 6474,4 тыс. т, произведено 751,4 тыс. т нефтепродуктов, с начала года - 6603,2 тыс. т.

Мы умеренно позитивно оцениваем операционные результаты Татнефти. Компании удается поддерживать динамику добычи выше среднерыночного уровня, несмотря на то, что активы компании – преимущественно зрелые месторождения. Объемы переработки также выглядят неплохо, что вполне предсказуемо, учитывая, что НПЗ компании (ТАНЕКО) – один из наиболее новых и современных в стране, и в меньшей степени пострадал от налогового маневра.

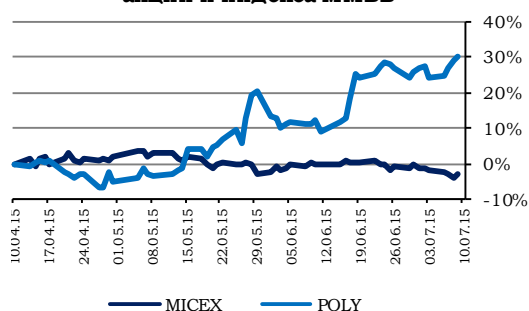
На наш взгляд, в текущих условиях стоимость акций Татнефти близка к справедливой, и дальнейшая динамика котировок в значительной степени будет определяться ценами на нефть. Рекомендуем ДЕРЖАТЬ бумагу.

Polymetal

Тикер	POLY
Текущая цена, руб	559,5
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	Пересмотр
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	3 794,13
Количество АО, млн. шт.	423,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	8,98

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Polymetal экономит на Кызыле (умеренно позитивно)

Золотодобывающая компания Polymetal в ноябре собирается представить новое технико-экономическое обоснование (ТЭО) проекта «Кызыл» в Казахстане и если раньше средняя оценка капвложений в проект была около \$500 млн до 2019 г., то теперь затраты будут на 25% ниже, заявил в среду гендиректор компании Виталий Несис. По его словам, это связано не только с девальвацией рубля и тенге, но и с частичной заменой импортного оборудования отечественными аналогами.

В частности, компания рассчитывает использовать не импортную технику Komatsu (которая фигурировала в первоначальном ТЭО проекта), а «Белазы» и отечественные экскаваторы Ижорского завода. По словам Несиса, оборудование на самой горно-обогатительной фабрике будет импортным, поскольку его отечественные аналоги менее экономичны.

Мы положительно оцениваем то, что оценка инвестиций в проект снизилась, поскольку его доходная часть привязана к ценам на драгоценные металлы и потому, формально, номинирована в долларах.



Сокращение инвестиций в долларовом выражении улучшит экономику проекта и упростит привлечение проектного финансирования на его осуществление.

Вчера инвесторы активно переключались из бумаг золотодобывающих компаний в нефтянку на фоне роста цен на нефть, но в среднесрочной перспективе новость может оказать поддержку котировкам Polymetal.

Вымпелком	
Тикер (NASDAQ)	VIP
Текущая цена, USD	4,12
Целевая цена, USD	5,94
Потенциал роста	44%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	7 237,73
Количество АО, млн. шт.	1 748,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	205,55

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Vimpelcom не нужен Альфе (негативно/спекулятивно)

Управляющая долей "Альфа-групп" в Vimpelcom компания LetterOne объявила, что не намерена выкупать 33% оператора у другого крупного акционера — норвежской Telenor, недавно объявившей о продаже своего пакета. LetterOne не против увеличения free-float Vimpelcom.

Один из наиболее предпочтительных для миноритариев сценариев теперь можно исключить. Если бы структуры Альфы выкупили долю Telenor, можно было бы говорить об обязательной оферте, которая по закону не могла бы быть ниже средневзвешенной цены за 6 месяцев, а она ощутимо выше текущей.

Отказ LetterOne в целом понятен — компания фактически и так обладает операционным контролем над Vimpelcom, и хотя оферту можно было бы избежать — это тоже не самый приятный для мажоритария исход. Также, судя по всему, LetterOne на данном этапе не заинтересована в увеличении «закрытости» компании, что в целом неплохо. Однако такое решение сильно затрудняет ситуацию для Telenor, которой либо придется искать стратегического инвестора (что будет не просто, учитывая невысокую привлекательность актива для зарубежных инвесторов ввиду рублевой природы денежных потоков, а также учитывая миноритарный характер доли), либо продавать пакет «в рынок», рискуя обрушить котировки Vimpelcom.

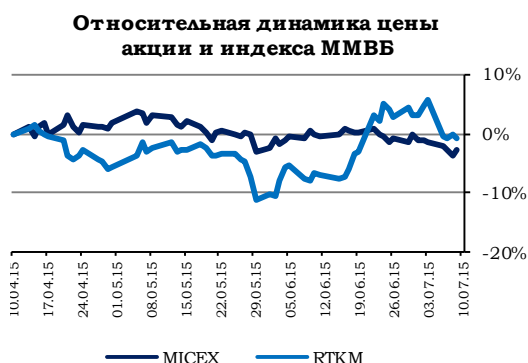
Если Telenor не удастся найти стратегического инвестора для данного пакета, и компания не откажется от решения продать свою долю — это может стать мощным негативным фактором для акций Vimpelcom.



Ростелеком

Тикер	RTKM
Текущая цена, руб	89,9
Целевая цена, руб	117,1
Потенциал роста	30,2%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	3 841,78
Количество АО, млн. шт.	2 669,2
Количество АП, млн. шт.	25
Оборот за месяц, \$ млн.	86,56

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Ростелеком заработает на недвижимости (умеренно позитивно)

"Ростелеком" всерьез взялся за монетизацию собственной недвижимости общей площадью 9 млн кв. м и оценочной стоимостью 120 млрд руб. Совет директоров оператора рассмотрит схему, согласно которой активы на 3 млн кв. м будут внесены в фонд. Как сообщает "Ъ", доля в новообразованной структуре будет предложена инвестору, которого выберут не позже января 2016 года. Об интересе к проекту уже заявил ВТБ.

Мы умеренно позитивно оцениваем инициативу компании, которая, наконец, решила монетизировать свой колоссальный пул недвижимости. Создание фонда позволит Ростелекому привлечь ликвидность в обмен на миноритарную долю в фонде, сохранив, таким образом, операционный контроль над своими зданиями и улучшив ликвидную позицию. Вместе с тем, время для такого решения выбрано не самое удачное: цены на недвижимость находятся под давлением и желающих инвестировать в подобные проекты не так много. В текущих условиях Ростелеком сможет привлечь в фонд меньше средств, чем мог бы еще год назад.



Бумага	Тикер	Цена закрытия	за день	Изменение, %		за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$	
Нефть и газ												
Газпром	GAZP	140,00	1,54	↑	4,05	↑	7,44	↑	198,0	41,4%	Покупать	52 794,4
НОВАТЭК	NVTK	604,00	-2,28	↓	1,17	↑	38,98	↑	555,0	-8,1%	Держать	29 213,2
Роснефть	ROSN	251,15	1,07	↑	3,38	↑	28,27	↑	280,0	11,5%	Держать	42 399,6
ЛУКОЙЛ	LKOH	2279,00	1,83	↑	1,61	↑	2,43	↑	3148,0	38,1%	Покупать	30 877,9
Газпром нефть	SIBN	149,50	0,13	↑	2,47	↑	4,55	↑	180,0	20,4%	Покупать	11 291,1
Сургутнефтегаз (ao)	SNGS	35,06	-0,97	↓	4,64	↑	49,04	↑	32,0	-8,7%	Держать	19 949,5
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	39,90	-0,47	↓	1,01	↑	35,28	↑	32,6	-18,3%	Держать	-
Татнефть (ao)	TATN	328,90	1,59	↑	6,60	↑	43,94	↑	330,0	0,3%	Держать	11 414,5
Татнефть (ап)	TATNP	174,70	-0,17	↓	1,57	↑	30,28	↑	155,0	-11,3%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	149,00	-99,90	↓	0,47	↑	18,25	↑	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)												
Газпром	OGZD LI	4,45	4,89	↑	10,70	↑	-4,30	↓	12,0	169,7%	Покупать	52 673,6
НОВАТЭК	NVTK LI	99,00	2,27	↑	7,03	↑	26,28	↑	92,6	-6,5%	Держать	30 059,4
Роснефть	ROSN LI	4,06	4,27	↑	9,89	↑	15,53	↑	8,6	112,1%	Покупать	42 975,6
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	36,30	4,70	↑	6,89	↑	-8,79	↓	52,5	44,6%	Покупать	30 875,4
Газпром нефть	GAZ LI	12,20	3,83	↑	10,91	↑	8,25	↑	20,0	63,9%	Покупать	11 568,8
Сургутнефтегаз	SGGD LI	5,63	1,90	↑	10,19	↑	32,42	↑	10,0	77,8%	Покупать	20 095,9
Татнефть	ATAD LI	31,05	4,02	↑	11,09	↑	26,73	↑	39,4	26,9%	Покупать	11 274,7
Банки												
Сбербанк России (ao)	SBER	79,65	3,03	↑	5,78	↑	45,08	↑	80,0	0,4%	Держать	27 388,9
Сбербанк России (ап)	SBERP	61,80	4,83	↑	6,46	↑	63,93	↑	56,0	-9,4%	Держать	-
Банк Возрождение (ao)	VZRZ	595,00	0,51	↑	-0,50	↓	44,77	↑	-	-	-	225,1
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	151,50	-4,42	↓	-13,18	↓	114,89	↑	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,07	3,00	↑	5,47	↑	6,57	↑	0,065	-9,0%	Держать	14 740,7
РосБанк	ROSB	44,10	-0,68	↓	-2,22	↓	1,61	↑	-	-	-	1 089,8
Банк Санкт-Петербург	BSPB	37,05	0,14	↑	0,68	↑	51,53	↑	-	-	-	259,4
Банк Открытие	NMOS	1222,00	0,16	↑	1,41	↑	5,25	↑	-	-	-	2 800,2
ADR/GDR (USD)												
ВТБ	VTBR LI	2,19	4,28	↑	8,61	↑	-4,61	↓	2,167	-1,2%	Держать	14 217,7
Сбербанк	SBRCY US	5,32	4,42	↑	8,13	↑	37,36	↑	8,4	58,6%	Покупать	28 710,6
Металлургия												
ГМК Норильский никель	GMKN	9210,00	-1,46	↓	-3,05	↓	13,99	↑	12920	40,3%	Держать	23 216,0
ЧЦЗ	CHZN	387,00	-3,73	↓	-12,05	↓	13,82	↑	-	-	-	334,1
ВСМПО-Ависма	VSMO	13000,00	0,15	↑	4,42	↑	55,88	↑	-	-	-	2 387,6
Мечел	MTLR	60,19	-0,36	↓	-3,31	↓	143,59	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	399,1
Полюс золото	PLZL	2780,00	-3,97	↓	-4,14	↓	178,70	↑	-	-	-	8 441,7
Северсталь	CHMF	670,50	-1,21	↓	-4,21	↓	33,59	↑	763,6	13,9%	Держать	8 947,3
ММК	MAGN	21,24	1,38	↑	4,11	↑	96,28	↑	18,46	-13,1%	Держать	3 780,5
НЛМК	NLMK	70,32	0,33	↑	-6,31	↓	5,29	↑	60,0	-14,7%	Держать	6 713,3
ТМК	TRMK	48,20	-2,63	↓	-5,30	↓	37,71	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	761,6
КТК	KBTK	57,70	3,41	↑	8,05	↑	-23,07	↓	80,0	38,6%	Держать	91,2
Распадская	RASP	37,52	-0,24	↓	1,32	↑	63,13	↑	25,0	-33,4%	Держать	420,3
Белон	BLNG	3,72	-0,53	↓	1,64	↑	10,55	↑	-	-	-	68,1
РУСАЛ	RUALR	260,50	-2,43	↓	0,19	↑	-26,41	↓	645,0	147,6%	Покупать	6 304,5
GDR (USD)												
ГМК Норильский никель	MNOD LI	14,64	1,17	↑	2,06	↑	2,95	↑	19,88	35,8%	Держать	23 167,1
ЧЦЗ	CHZN LI	6,25	0,00	●	0,00	●	35,87	↑	-	-	-	338,7
Евраз (GBP)	EVR LN	89,50	7051,06	↑	22,77	↑	-42,07	↓	250,0	179,3%	Держать	1 260,3
Северсталь	SVST LI	10,56	-0,28	↓	-0,38	↓	16,04	↑	11,75	11,3%	Держать	8 846,3
ММК	MMK LI	4,45	3,37	↑	10,16	↑	85,21	↑	4,00	-10,0%	Продавать	3 820,8
НЛМК	NLMK LI	11,45	5,05	↑	0,00	●	-0,26	↓	18,2	59,0%	Покупать	6 862,2
ТМК	TMKS LI	3,08	2,67	↑	-0,32	↓	32,76	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	763,8
РУСАЛ	486 HK	3,25	675,01	↑	5,79	↑	-36,97	↓	6,91	112,6%	Покупать	6 449,6
Полюс золото	OPYGY US	22,49	0,00	●	-0,49	↓	130,67	↑	-	-	-	8 574,4
Мечел	MTL US	0,92	4,30	↑	0,85	↑	34,19	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	382,0
Машиностроение												
АвтоВАЗ (ao)	AVAZ	9,75	0,41	↑	-0,61	↓	15,93	↑	-	-	-	283,0
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,14	-1,41	↓	-1,10	↓	17,82	↑	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	479,00	0,00	●	-1,84	↓	50,16	↑	-	-	-	141,3
Камаз	KMAZ	34,30	-0,44	↓	-1,58	↓	31,92	↑	64,0	86,6%	Покупать	386,4
РКК Энергия	RKKE	3110,00	0,32	↑	-1,89	↓	-22,06	↓	-	-	-	55,7
СОЛЛЕРС	SVAV	440,00	-1,12	↓	-0,23	↓	25,71	↑	800,0	81,8%	Покупать	240,2
Иркут	IRKT	7,00	1,01	↑	3,09	↑	24,78	↑	-	-	-	130,0
Транспорт												
Аэрофлот	AFLT	40,80	3,47	↑	15,81	↑	26,59	↑	62,0	52,0%	Покупать	721,8
НМТП	NMTP	2,92	-3,48	↓	-4,43	↓	151,29	↑	-	-	Пересмотр	894,3



Бумага	Тикер	Цена закрытия	за день	Изменение, %			за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Потребительский сектор											
Аптеки 36.6	APTK	13,75	-0,36	↓	-1,43	↓	7,67	↑	-	-	23,0
Фармстандарт	PHST	1070,00	-2,73	↓	-1,38	↓	16,94	↑	Пересмотр	-	644,2
Группа Разгулай	GRAZ	13,08	0,62	↑	-5,76	↓	191,31	↑	-	-	39,6
Группа Черкизово	GCHE	910,00	-0,22	↓	1,68	↑	30,00	↑	-	-	637,3
Дикси	DIXY	330,00	0,00	●	6,11	↑	-8,26	↓	623,0	88,8%	655,8
М.Видео	MVID	209,20	0,87	↑	1,80	↑	69,53	↑	-	-	599,1
Магнит	MGNT	11763,00	-0,29	↓	1,41	↑	21,26	↑	14680,0	24,8%	17 718,6
Синергия	SYNG	514,00	-3,56	↓	-5,69	↓	-9,98	↓	640,0	24,5%	204,3
ADR/GDR:											
X5 Retail Group	FIVE LI	17,30	4,85	↑	-0,57	↓	41,80	↑	24,6	42,2%	4 698,2
Лента	LNTA LI	7,61	-0,65	↓	1,47	↑	12,57	↑	8,18	7,5%	3 542,2
Магнит	MGNT LI	51,00	3,01	↑	6,76	↑	12,33	↑	45,2	-11,4%	24 113,1
Черкизово	CHE LI	9,05	-0,44	↓	0,00	●	10,10	↑	-	-	596,8
Энергетика											
РусГидро	HYDR	0,60	-1,05	↓	-0,87	↓	11,65	↑	0,80	32,3%	3 720,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,060	-1,26	↓	0,97	↑	30,23	↑	0,070	17,6%	1 208,1
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	1,1005	-0,99	↓	4,46	↑	54,56	↑	1,25	13,6%	1 830,2
Россети	RSTI	0,42	-0,59	↓	-0,94	↓	1,17	↑	0,60	42,9%	1 077,7
ОГК-5	ENRU	0,78	-1,27	↓	1,43	↑	5,28	↑	1,03	32,4%	438,4
Мосэнерго	MSGNG	0,82	1,24	↑	1,05	↑	27,66	↑	0,95	16,3%	517,3
Ленэнерго-об.	LSNG	2,67	-1,11	↓	1,71	↑	52,57	↑	2,50	-6,4%	70,6
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,15	0,00	●	0,41	↑	8,48	↑	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,80	-1,84	↓	-3,03	↓	-36,00	↓	1,353	69,2%	620,7
ADR/GDR											
Мосэнерго	AOMD LI	0,60	0,00	●	0,00	●	-14,29	↓	-	-	477,0
РусГидро	HYDR LI	0,99	1,44	↑	5,11	↑	6,01	↑	Пересмотр	-	3 816,2
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,49	0,00	●	18,07	↑	-37,97	↓	1,1	119,8%	1 208,1
Связь, медиа и ИТ											
МТС	MTSS	211,00	-1,75	↓	-0,80	↓	24,82	↑	338,0	60,2%	6 945,4
Ростелеком (ao)	RTKM	89,90	-0,08	↓	4,56	↑	3,32	↑	117,08	30,2%	3 822,4
Ростелеком (apl)	RTKMP	58,70	-0,68	↓	2,09	↑	2,80	↑	81,96	39,6%	-
МегаФон	MFON	763,00	-2,05	↓	-6,38	↓	-6,95	↓	1122,0	47,1%	7 535,5
АФК Система	AFKS	18,02	1,52	↑	-2,07	↓	58,07	↑	Пересмотр	-	2 770,0
Яндекс	YNDX	745,00	-3,12	↓	4,49	↑	0,00	●	1173,0	57,4%	3 750,0
РБК	RBCM	4,74	-0,53	↓	-2,17	↓	31,35	↑	-	-	27,6
QIWI	QIWI	1180,00	0,00	●	10,80	↑	3,96	↑	1995,0	69,1%	1 197,6
ADR/GDR (USD)											
МТС	MBT US	7,60	2,15	↑	5,26	↑	5,85	↑	12,2	60,1%	7 852,4
Ростелеком	ROSY US	8,72	3,17	↑	11,16	↑	-4,13	↓	18,50	112,3%	3 877,0
МегаФон	MFON LI	12,25	1,66	↑	0,82	↑	-11,10	↓	18,70	52,7%	7 595,0
АФК Система	SSA LI	7,25	5,53	↑	5,38	↑	39,16	↑	Пересмотр	-	3 498,1
Вымпелком	VIP US	4,12	1,98	↑	0,12	↑	-1,32	↓	5,94	44,2%	7 237,7
CTC Media	CTCM US	1,90	2,15	↑	8,57	↑	-60,99	↓	-	-	296,6
Yandex	YNDX US	11,83	-1,25	↓	10,25	↑	-34,13	↓	19,55	65,3%	3 769,6
Mail.ru	MAIL LI	18,40	6,98	↑	5,75	↑	12,88	↑	20,34	10,5%	4 049,5
QIWI	QIWI	18,73	1,46	↑	16,19	↑	-7,23	↓	35,0	86,9%	19,2
Химическая отрасль											
Акрон	AKRN	3042,00	-1,14	↓	-0,03	↓	69,09	↑	2527,0	-16,9%	1 964,2
ФосАгро	PHOR	2710,00	-0,66	↓	-2,87	↓	63,75	↑	2409,6	-11,1%	5 590,3
Уралкалий	URKA	187,95	1,38	↑	-2,89	↓	46,38	↑	197,0	4,8%	8 790,2
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	33,90	-5,04	↓	-7,38	↓	62,20	↑	-	-	870,1
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	20,40	-1,45	↓	2,77	↑	21,72	↑	-	-	71,2
ADR/GDR (USD)											
Акрон	AKRN LI	4,84	-0,21	↓	6,03	↑	42,21	↑	4,86	0,5%	1 964,2
ФосАгро	PHOR LI	13,25	-1,49	↓	-3,99	↓	29,90	↑	14,9	12,2%	5 590,3
Уралкалий	URKA LI	15,22	5,92	↑	2,63	↑	29,09	↑	16,46	8,1%	8 790,2

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»



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 абсолютную 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 исключительно 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.