

22.08.2014



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Последние обзоры и комментарии:

[Стратегия на II полугодие 2014 года: «Восток-Запад»](#)

[«Газпром нефть»: сильная отчетность](#)

[«Яндекс»: ставка на рост](#)

MMVB	PTS	S&P 500	Nasdaq
1 461,75 ↑ 0,98%	1 257,41 ↑ 0,00%	1 992,37 ↑ 0,29%	4 532,10 ↑ 0,12%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 777,66 ↑ 0,33%	9 401,53 ↑ 0,93%	15 586,20 ↓ -0,19%	24 994,10 ↑ 0,32%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
93,96 ↓ -0,19%	102,63 ↑ 0,34%	19,44485 ↓ -0,18%	1 276,80 ↓ -1,17%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
7 027,00 ↑ 0,02%	11,76 ↓ -0,17%	7,53% ↑ 0 б.п.	0,0911% ↑ 0 б.п.
€/\$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,3281 ↑ 0,17%	36,0723 ↓ -0,60%	47,8958 ↓ -0,69%	41,3806 ↑ 0,13%

Ситуация на рынках

- Сильная статистика из США поддержала покупателей; внимание на итоги встречи в Джексон-Хоуле.
- Российский гуманитарный конвой прошел в Украину.
- Президент Украины П. Порошенко готов договариваться о мире.

Комментарии

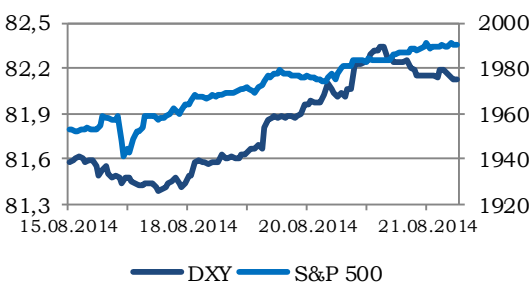
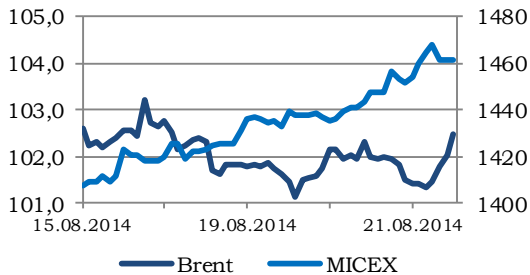
- ВТБ удивил инвесторов несколько раз (умеренно позитивно);
- «Мечел» успешно прошел оферту (умеренно позитивно).

Ключевая статистика на сегодня

- Речь председателя ФРС Дж. Йеллен (18:00);
- Недельный индекс ожидаемых инфляционных циклов (аннуализированный)/ЕСРИ США (18:30);
- Выступление президента ЕЦБ М. Драги (22:30).

Корпоративные события на сегодня

- Публикация неаудированных финансовых результатов Mail.Ru Group за I полугодие 2014 года;
- Заседание совета директоров банка ВТБ;
- Заседание совета директоров МОЭСК;
- Публикация финансовых результатов Polyus Gold за I полугодие 2014 года по МСФО.



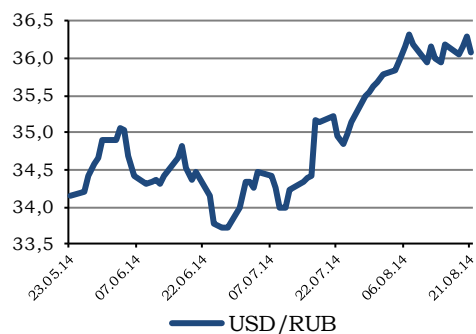
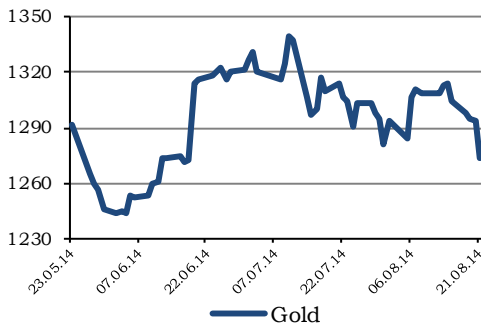
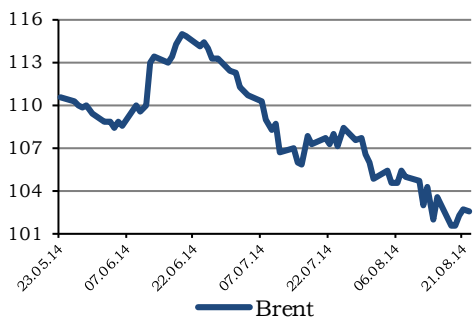
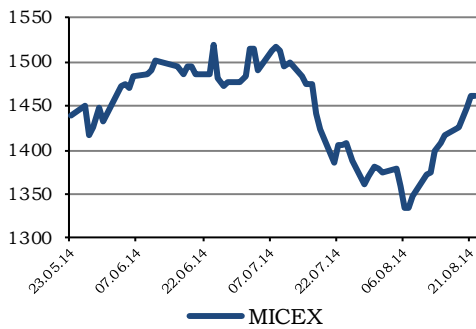
Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	75,00 / 80,00	Вне рынка
ВТБ	0,03800 / 0,04200	Вне рынка
Газпром	135,00 / 140,00	Держать
ЛУКОЙЛ	2050,0 / 2100,0	Держать
Роснефть	230,00 / 244,00	Покупать
Мечел	33,0 / 38,0	Вне рынка
Северсталь	350,0 / 380,0	Покупать
РусГидро	0,6450 / 0,7500	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05400 / 0,05700	Держать
МТС	285,00 / 303,00	Держать



Ситуация на рынках



Вчерашний пакет американской статистики пришелся по душе инвесторам. Количество первичных обращений за пособиями по безработице за неделю сократилось с пересмотренных 312 тыс. до 298 тыс., продажи домов на вторичном рынке в июле выросли с 5,03 млн до 5,15 млн, превысив ожидания аналитиков, а индекс деловой активности ФРБ Филадельфии неожиданно подскочил с 23,9 п. до 28 п. при прогнозах сокращения до 19,2 п.

В итоге, несмотря на перекупленность, американские индексы продолжили обновление исторических максимумов. Индикатор голубых фишек Dow Jones Industrial Average повысился на 0,36% до 17039,49 пункта, индекс широкого рынка Standard & Poor's 500 увеличился на 0,29% до отметки 1992,37 пункта, а индекс высокотехнологичных отраслей Nasdaq Composite поднялся на 0,12% и достиг отметки 4532,10 пункта.

Сегодня внимание инвесторов будет приковано к выступлению главы ФРС Джанет Йеллен в рамках экономического симпозиума в Джексон-Хоуле. Рынок рассчитывает услышать содержательные соображения о состоянии американской экономики, особенно по рынку труда, чтобы сделать выводы о том, как скоро ФРС начнет повышать ставки. В преддверии заседания не ожидаем высокой волатильности на торговых площадках.

В Азии с утра преобладают позитивные настроения: гонконгский Hang Seng прибавляет 0,32%; KOSPI растет на 0,36%; Shanghai Composite повышается на 0,24%. Хуже рынка выглядит только японский NIKKEI 225, который теряет 0,33% на слабой внутренней статистике. В частности, опрос Рейтер показал, что около 60% японских фирм все труднее обеспечивают достаточное количество работников, что ведет к увеличению найма на расходы и это уже начинает сказываться на прибылях.

На сырьевых рынках вчера наметился долгожданный отскок. Цена на фьючерсы на нефть марки Light с поставкой в октябре по итогам торгов на NYMEX повысилась на 51 цент или 0,5% до уровня \$93,96 за баррель. Накануне в среду была завершена торговля фьючерсами на нефть с поставкой в сентябре при окончательной расчетной цене в \$96,07 за баррель. Нефть марки Brent во второй половине дня смогла закрепиться выше \$102,5 и с утра удерживает эту отметку, что указывает на возможное продолжение отскока. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$102,0-103,7 за баррель.

Укрепление доллара вчера приостановилось, евро подрос до отметки в 1,328. С утра осторожное наступление на американскую валюту продолжается. Полагаем, в течение



сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,325-1,335.

Рубль вчера отыграл укрепление нефти и улучшение внешнего фона и смог вернуть себе позиции начала недели. Доллар на закрытии сессии стоил 36,07 рубля, евро – 47,89 рубля. Если нефть продолжит оказывать поддержку российской валюте, то укрепление рубля может продолжиться. Полагаем, валютная пара доллар/рубль сегодня будет находиться в диапазоне 35,75-36,30 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 47,5-48,0 рубля за евро.

Российские площадки продолжают в первую очередь реагировать на развитие ситуации вокруг Украины, но и макроэкономический фон сказывается на динамике. Вчера индекс ММВБ по итогам торгов подрос на 0,98%, достигнув уровня 1461,75 пункта. Индекс РТС укрепился на 1,45% – до 1275,6 пункта.

Сегодня надежды на ослабление внешнеполитических рисков сохраняются.

Вчера на КПП «Донецк» на российско-украинской границе проходил таможенный и пограничный контроль грузовиков с гуманитарной помощью для жителей Донбасса. Ожидается, что сегодня конвой въедет на территорию Украины, чтобы проследовать в Луганск в сопровождении представителей Красного Креста. История с колонной затянулась уже на 10 дней, и ее завершение будет позитивно воспринято рынком.

Также вчера президент Украины Петр Порошенко заявил, что на встрече в Минске намерен договариваться о мире, поскольку «весь мир устал от войны». «Украина хочет мира», – заявил г-н П. Порошенко во время рабочей поездки в Николаев, сообщается на официальном сайте президента. Это может поддержать надежды инвесторов на то, что встреча в Минске 26 августа положит начало полноценному переговорному процессу и приведет к деэскалации конфликта.

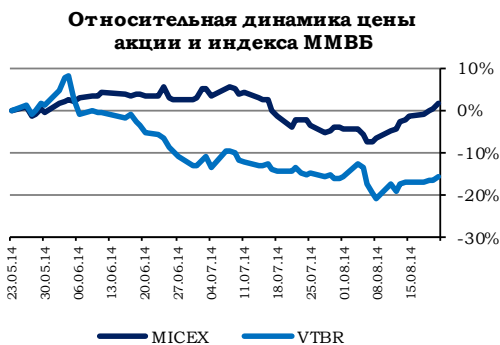
Внешнеэкономический фон выглядит умеренно позитивным: азиатские индексы преимущественно растут, фьючерсы на американские индексы не снижаются, несмотря на достижение новых исторических максимумов, нефть пытается развить вчерашний успех. Сохраняются и ожидания по предоставлению господдержки российским компаниям. У российского индекса есть шансы продолжить рост как минимум в первой половине дня. В целом ожидаем спокойных торгов. Индекс ММВБ будет находиться в пределах 1445 - 1480 пунктов.



Комментарии

ВТБ	
Тикер	VTBR
Текущая цена, руб	0,04
Целевая цена, руб	0,055
Потенциал роста	38%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	14 367,78
Количество АО, млн. шт.	12 960 541,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	941,66

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



ВТБ удивил инвесторов несколько раз (умеренно позитивно)

Чистая прибыль банка ВТБ по МСФО в I полугодии 2014 года снизилась в 5,5 раз и составила 5 млрд руб. против 27,6 млрд руб. годом ранее.

Чистые процентные доходы и чистые комиссионные доходы в I полугодии 2014 текущего года увеличились на 17,9% и 12,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года соответственно. Чистая процентная маржа в I полугодии 2014 года незначительно снизилась, составив 4,3% по сравнению с 4,4% в I полугодии 2013 года. Во II квартале 2014 года группа продемонстрировала умеренное снижение маржи на 30 б. п. до 4,2%.

Как отмечается в сообщении ВТБ, замедление роста ВВП России в сочетании с политической напряженностью в Украине способствовало росту стоимости риска группы ВТБ до 2,6% от среднего объема кредитов и авансов клиентам в I полугодии 2014 года по сравнению с 1,8% в I полугодии 2013 года. Квартал к кварталу стоимость риска снизилась с 2,8% до 2,5%. Отчисление в резерв под обесценение долга выросли с 50,7 млрд руб. в I полугодии 2013 года до 92,8 млрд рублей за отчетный период.

Отчетность в полной мере отражает негативные тенденции, происходящие в отрасли, и в этом плане может быть названа ожидаемо слабой. Прибыль оказалась меньше прогнозов большинства аналитиков из-за продолжающегося увеличения резервов, однако это полностью укладывается в наши прогнозы. Даже несмотря на это, ВТБ до сих пор не вышел на среднеквартальный показатель обеспеченности резервами прошлого года. Очевидно, что прибыль по итогам года будет намного меньше, чем в прошлом году, вопреки прогнозам руководства, а это негативно скажется и на дивидендах.

Среди негативных моментов и ухудшение качества активов банка, что отражает общие рыночные тенденции. Маржа также снижается. Чистый процентный доход по итогам квартала, согласно нашим расчетам, снизился на 2,9%, чистый комиссионный доход вырос только на 1,4%, при том, что кредитный портфель за это время увеличился на 6,7%. Достаточность капитала просела во II квартале 2014 года.

Однако отчетность смогла и приятно удивить. Среди позитивных моментов можно отметить положительную динамику вкладов, в том числе со стороны населения (в этом плане ВТБ удалось обойти Сбербанк). Ухудшение условий доступа к внешним рынкам капитала вынудило российские компании теснее сотрудничать с российскими



банками, в частности с ВТБ, что принесло банку новых зарплатных клиентов и вылилось в рост депозитов.

Динамика активов также в целом несколько лучше ожиданий и структура кредитного портфеля выглядит довольно интересно на фоне систематического увеличения доли обеспеченных кредитов. Рост операционных расходов при этом остался под контролем. В августе банк должен конвертировать субординированный долг в привилегированные акции. Это позволит повысить коэффициенты достаточности капитала на 2-2.5 пункта, и они вернуться на комфортные уровни.

На наш взгляд, большая часть негативных моментов уже заложена в котировки. Динамика депозитов может стать локальным положительным драйвером. Более подробный анализ отчетности смотрите в специальном комментарии.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Мечел» успешно прошел оферту (умеренно позитивно)

«Мечел» исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 16 (ГРН 4-16-55005-Е от 10 августа 2010 года) у их владельцев. По сообщению компании, в рамках оферты по цене 100% от номинала было выкуплено 74 980 ценных бумаг (1,5% выпуска). Выпуск номинальным объемом 5 млрд руб. был размещен 22 февраля 2011 года с погашением в феврале 2021 года. Ставка купона до и после оферты составляет 13% годовых.

Мы положительно оцениваем успешное прохождение оферты, поскольку озабочены вопросом долговой нагрузки компании. Прохождение оферты может поддержать позитивные настроения в бумагах компании, подогреваемые ожиданием скорого предоставления господдержки. После того, как правительство выписало госгарантии «КамАЗу» на 35 млрд руб., владельцы бумаг «Мечела» явно воспряли духом. Рост котировок может продолжиться.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	36,7
Целевая цена, руб	83,0
Потенциал роста	126%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	424,25
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	31,15

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год				
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	136,49	-0,15	3,87	-1,63	185,0	35,5%	Покупать	89 575,6
НОВАТЭК	NVTK	398,21	1,59	3,55	-0,37	415,0	4,2%	Держать	33 518,4
Роснефть	ROSN	233,00	0,63	2,96	-7,37	280,0	20,2%	Покупать	68 456,3
ЛУКОЙЛ	LKOH	2100,60	0,75	5,50	2,97	2870,0	36,6%	Покупать	49 530,9
Газпром нефть	SIBN	146,75	-0,13	4,61	-0,01	160,0	9,0%	Держать	19 288,6
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	27,15	1,08	3,43	-4,11	32,0	17,9%	Держать	26 889,3
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	27,70	1,56	-1,08	7,03	20,7	-25,3%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	235,00	1,29	6,81	13,18	210,0	-10,6%	Продавать	14 193,5
Татнефть (ап)	TATNP	137,12	0,23	3,88	12,86	115,5	-15,8%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	83697	2,97	3,34	-3,28	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,56	0,29	3,28	-11,56	12,0	58,7%	Покупать	89 509,6
НОВАТЭК	NVTK LI	111,50	1,87	3,77	-18,55	129,7	16,3%	Держать	33 854,8
Роснефть	ROSN LI	6,37	0,71	1,94	-16,34	8,6	35,0%	Покупать	67 521,0
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	57,81	0,56	4,44	-7,43	82,0	41,8%	Покупать	49 171,1
Газпром нефть	GAZ LI	20,44	-0,54	4,98	-9,56	24,6	20,4%	Покупать	19 382,4
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,47	1,15	3,03	-13,54	10,0	33,9%	Покупать	26 687,3
Татнефть	ATAD LI	38,80	2,24	5,58	1,52	39,4	1,5%	Держать	14 088,9
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	78,40	1,95	4,55	-22,41	124,6	58,9%	Покупать	46 917,3
Сбербанк России (ап)	SBERP	59,17	2,39	4,60	-26,07	87,2	47,4%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	388,40	1,86	-2,14	-12,33	-	-	-	255,7
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	95,90	3,91	7,75	-20,11	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	0,88	1,47	-19,58	0,055	37,8%	Покупать	14 343,0
РосБанк	ROSB	51,46	39,80	51,71	12,70	-	-	-	2 213,2
Банк Санкт-Петербург	BSPB	34,46	-2,52	1,92	-17,93	-	-	-	419,9
Номос Банк	NMOS	931,00	3,56	5,80	-3,02	-	-	-	3 123,3
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,18	0,88	0,88	-27,21	3,2	46,8%	Покупать	14 127,0
Номос Банк	OFCB LI	12,50	1,79	3,31	-13,79	-	-	-	3 025,4
Сбербанк	SBRCY US	9,02	1,81	5,53	-28,24	12,9	43,0%	Покупать	48 678,6
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	7445,00	-0,03	6,95	37,87	7080	-4,9%	Держать	32 660,4
ЧЦЗ	CHZN	141,75	0,33	1,21	16,66	-	-	-	213,0
ВСМПО-Ависма	VSMO	7569,80	2,14	3,70	0,01	-	-	-	2 419,5
Мечел	MTLR	36,70	5,46	21,93	-44,89	83	126,2%	Покупать	423,5
Полюс золото	PLZL	493,00	-0,30	-0,60	-36,63	-	-	-	2 605,3
Северсталь	CHMF	363,10	0,14	7,20	13,82	386,0	6,3%	Держать	8 432,4
ММК	MAGN	7,42	-0,03	9,25	0,28	9,5	28,1%	Покупать	2 297,9
НАМК	NLMK	53,90	-0,06	6,08	-2,32	60,0	11,3%	Держать	8 955,2
ТМК	TRMK	87,00	3,00	8,10	-7,28	123,0	41,4%	Покупать	2 261,3
КТК	KBTK	66,62	-3,45	-3,45	21,11	Пересмотр	-	Пересмотр	183,3
Распадская	RASP	19,02	-0,21	2,70	-37,04	60,0	215,5%	Покупать	370,8
Белон	BLNG	2,84	-0,46	4,34	12,57	-	-	-	90,5
РусАл	RUALR	192,17	1,41	2,41	101,54	215,6	12,2%	Держать	8 093,9
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	20,50	0,44	5,81	23,35	23,6	15,1%	Держать	32 440,3
ЧЦЗ	CHZN LI	3,80	0,00	0,00	10,14	-	-	-	205,9
Евраз (GBR)	EVR LN	1,08	-39,52	4,33	0,34	Пересмотр	-	Пересмотр	1 633,1
Северсталь	SVST LI	10,03	1,01	6,53	1,52	15,61	55,6%	Покупать	8 402,3
ММК	MMK LI	2,67	1,79	8,99	-11,04	3,43	28,6%	Покупать	2 291,8
НАМК	NLMK LI	15,00	0,54	5,78	-11,19	27,7	84,7%	Покупать	8 989,8
ТМК	TMKS LI	9,60	1,48	6,96	-18,58	14,1	46,7%	Покупать	2 250,2
РусАл	486 HK	0,52	0,00	-1,96	74,35	0,72	38,4%	Покупать	7 861,0
Полюс золото	OPYGY US	7,04	0,00	-2,36	-38,25	-	-	-	2 684,0
Мечел	MTL US	1,80	0,56	0,00	-29,69	2,5	38,9%	Держать	749,3
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,39	-1,94	4,24	-13,85	-	-	-	474,4
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,19	-1,12	2,58	12,54	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	531,00	0,19	-1,78	-37,39	-	-	-	272,6
Камаз	KMAZ	35,71	-5,90	8,21	-30,96	64,0	79,2%	Покупать	700,1
РКК Энергия	RKKE	3704,00	5,80	5,80	-10,75	-	-	-	115,4
СОЛЛЕРС	SVAV	557,20	2,43	5,13	-34,78	800,0	43,6%	Держать	529,4
Иркут	IRKT	5,73	0,05	1,40	2,05	-	-	-	185,2
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	50,00	0,81	3,63	-40,34	Пересмотр	-	Пересмотр	1 539,4
НМТП	NMTP	2,08	1,20	1,52	-26,65	3,53	70,1%	Покупать	1 108,3



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Измененне, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MagCap, млн. \$
			за день	за неделю	за год				
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	12,90	6,88	11,11	-33,78	-	-	-	37,5
Верофарм	VRPH	1238,60	0,00	-2,46	31,49	1440,0	16,3%	Держать	343,4
Фармстандарт	PHST	1204,60	0,23	-1,91	3,23	Пересмотр	-	Пересмотр	1 262,0
Группа Разгуляй	GRAZ	6,48	-4,57	-20,39	-32,57	-	-	-	34,1
Группа Черкизово	GCHE	630,00	-0,46	-1,58	9,03	-	-	-	767,8
Дикси	DIXY	424,98	-0,71	2,12	4,42	623,0	46,6%	Покупать	1 469,7
М.Видео	MVID	211,00	-0,31	-1,43	-29,43	-	-	-	1 051,5
Магнит	MGNT	9700,70	2,65	4,76	5,23	10126,0	4,4%	Держать	25 429,8
Синергия	SYNG	554,90	0,00	-1,82	-26,01	640,0	15,3%	Держать	383,9
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	21,05	2,33	13,17	25,52	24,6	16,9%	Держать	5 716,6
Магнит	MGNT LI	62,50	3,05	4,17	-5,59	61,4	-1,8%	Держать	29 550,4
Черкизово	CHE LI	11,74	0,77	-0,17	-4,55	-	-	-	774,2
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,71	-0,24	3,43	24,41	Пересмотр	-	Пересмотр	7 559,7
ФСК ЕЭС	FEES	0,055	-0,74	1,86	-38,73	0,173	213,0%	Держать	1 953,0
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0092	3,96	10,34	-8,01	0,0207	125,0%	Держать	2 662,1
Россети	RSTI	0,52	0,19	4,17	-32,56	Пересмотр	-	Пересмотр	2 339,9
ОГК-5	OGKE	1,01	0,20	-1,02	-9,38	2,6	152,3%	Покупать	995,1
Мосэнерго	MSNG	0,89	4,41	6,50	1,76	1,8	102,2%	Покупать	980,7
Ленэнерго-об.	LSNG	2,76	2,07	0,77	18,45	7,690	178,6%	Покупать	86,8
Ленэнерго-пр.	LSNGP	15,55	0,97	0,28	36,72	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,01	-0,67	-1,93	-27,08	1,353	33,6%	Покупать	1 368,0
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,05	0,00	0,00	-25,99	-	-	-	835,5
РусГидро	HYDR LI	1,93	-0,46	3,31	12,05	Пересмотр	-	Пересмотр	7 470,2
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	2,7	264,6%	Покупать	1 953,0
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	297,46	1,80	1,18	-9,36	350,0	17,7%	Держать	17 040,1
Ростелеком (ao)	RTKM	99,50	0,91	5,57	-10,04	150,0	50,8%	Покупать	7 362,6
Ростелеком (ап)	RTKMP	65,82	0,03	4,68	-11,82	105,0	59,5%	Покупать	-
МегаФон	MFON	1055,00	1,81	2,83	-4,45	1198,0	13,6%	Держать	18 133,0
АФК Система	AFKS	42,90	0,00	0,92	-4,07	32,5	-24,2%	Продавать	11 476,8
РБК	RBCM	4,45	5,68	0,93	-21,12	-	-	-	45,1
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	18,98	-0,11	0,32	-12,25	21,20	11,7%	Держать	19 610,3
Ростелеком	ROSYU US	16,38	0,71	4,67	-19,38	28,20	72,2%	Покупать	7 287,4
АФК Система	SSA LI	27,30	0,33	0,00	-15,01	20,00	-26,7%	Продавать	13 172,3
Вымпелком	VIP US	8,64	0,23	2,25	-33,23	11,13	28,8%	Покупать	15 178,2
СТС Media	CTCM US	9,81	1,03	3,26	-29,40	-	-	-	1 528,0
Yandex	YNDX US	29,81	-1,18	2,69	-30,92	38,40	28,8%	Покупать	9 580,9
Mail.ru	MAIL LI	32,64	3,39	11,90	-26,82	40,88	25,2%	Покупать	6 825,2
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1225,60	0,87	3,31	9,04	1603,0	30,8%	Покупать	1 377,2
ФосАгро	PHOR	1332,00	0,64	0,39	40,27	Пересмотр	-	Пересмотр	4 781,9
Уралкалий	URKA	145,00	-1,09	1,83	-15,65	200,0	37,9%	Покупать	11 801,9
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	20,71	-0,17	-2,37	-22,13	-	-	-	925,2
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,57	0,76	2,71	-28,61	-	-	-	88,5
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,40	0,00	3,03	7,59	4,86	42,9%	Покупать	1 377,2
ФосАгро	PHOR LI	12,32	0,98	0,00	25,91	Пересмотр	-	Пересмотр	4 781,9
Уралкалий	URKA LI	19,98	-1,14	0,91	-24,89	31,0	55,2%	Покупать	11 801,9

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, [перейдя по ссылке](#) или



Департамент Аналитики

Тел. +7 (495) 781 02 02

Департамент торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03

**Взаимодействие с клиентами,
формирование портфелей,
применение торговых идей**

Тел. +7(495) 781-73-02

Тел. +7(495) 781-73-00



Исаева Мария
mvi@ufs-federation.com



Коростелев Дмитрий
kdv@ufs-federation.com



Рожков Дмитрий
rdv@ufs-federation.com



Шмакова Светлана
ssv@ufs-federation.com



Куренкова Анна
kas@ufs-federation.com

UFS Investment Company

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- Лауреат премии Cbonds Awards в номинации – «Прорыв года в аналитике»
- Лауреат премии Cbonds Awards
- Рейтинг надежности на уровне А, высокий уровень надежности (РА Эксперт)
- Рейтинг кредитоспособности по национальной шкале «А» (AK&M)
- Дважды лауреат премии «Investor Awards»
- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)
- Лауреат премии Spear's Awards
- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»
- Лучший результат управления фондами фиксд-инком и арбитраж (достижение исторических доходностей 38/72% годовых 2013г.)
- Команда аналитиков входит в TOP-3 ранкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg

Всегда для Вас живой сайт: он-лайн консультант на нашем сайте www.ufs-federation.com



Подписка
на аналитику



Каждый вторник в 19:00
Летние встречи с UFS IC



Узнайте больше
с помощью мобильного
приложения

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.

