




16.09.2014



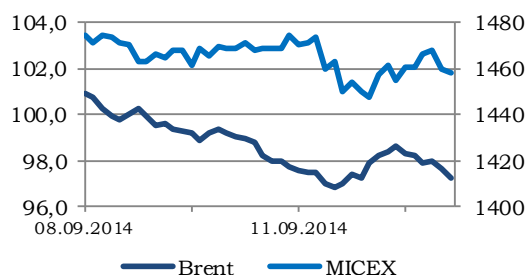
-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Наши контакты](#)

Последние обзоры и комментарии:

- [«Аэрофлот»: то ли еще будет?](#)
- [ЛУКОЙЛ: Ирак начал приносить плоды](#)
- [«Норникель»: повышаем целевой уровень](#)

Ситуация на рынках

- ОЭСР понизила прогноз роста ведущих экономик мира.
- По данным Росстата, промышленное производство России в августе в годовом исчислении замедлило рост до 0% по сравнению с увеличением в июле на 1,5%.

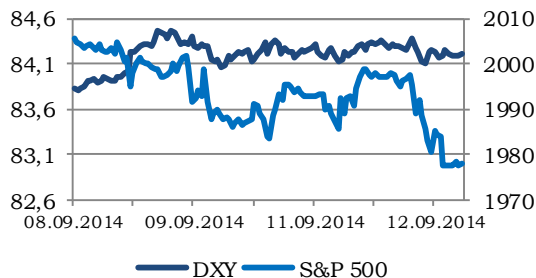


Комментарии

- «Газпром» получит новые льготы (умеренно позитивно);
- «Норильский никель» готов поделиться ненужным (умеренно позитивно);
- МТС присмотрелся к «Связному» (умеренно негативно);
- «Вымпелком» готовит сделку? (спекулятивно).

Ключевая статистика на сегодня

- Индекс закупочных цен производителей Великобритании (12:30);
- Индекс потребительских цен Великобритании (12:30);
- Индекс цен на жилье DLCG Великобритании (12:30);
- Индекс текущих экономических условий ZEW в Германии (13:00);
- Индекс экономических настроений Германии (13:00);
- Индекс экономических настроений ZEW еврозоны (13:00);
- Индекс цен производителей США (16:30);
- «Красная книга» США (16:55);
- Объем покупок долгосрочных ценных бумаг TIC США (17:00).



Торговые идеи на сегодняшний день
Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

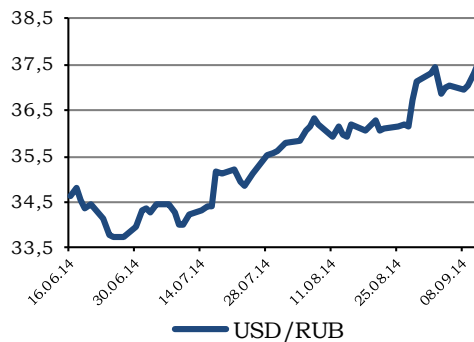
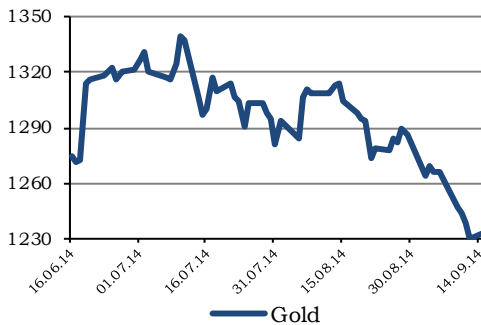
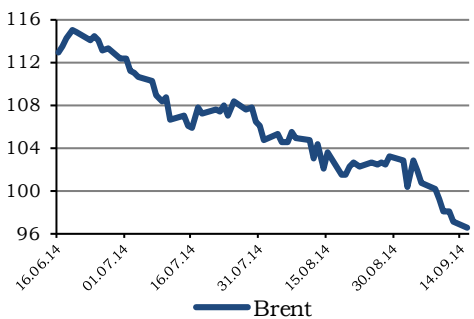
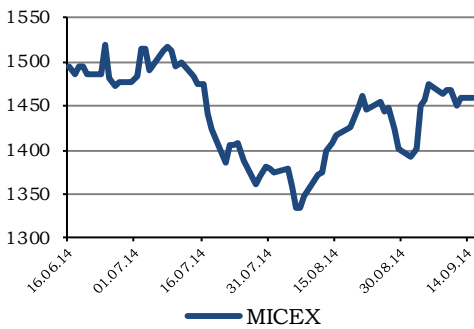
| Эмитент | Поддержка/ Сопротивление | Рекомендации |
|-------------|-----------------------------|--------------|
| Сбербанк ао | 74,50 / 77,50 | Вне рынка |
| ВТБ | 0,03900 / 0,04020 | Вне рынка |
| Газпром | 135,00 / 138,00 | Держать |
| ЛУКОЙЛ | 2150,0 / 2190,0 | Вне рынка |
| Роснефть | 230,00 / 236,50 | Вне рынка |
| Мечел | 34,0 / 36,5 | Вне рынка |
| Северсталь | 365,0 / 380,0 | Держать |
| РусГидро | 0,6900 / 0,7200 | Вне рынка |
| ФСК ЕЭС | 0,05550 / 0,05670 | Вне рынка |
| МТС | 289,00 / 298,00 | Вне рынка |

Корпоративные события на сегодня

- Внеочередное общее собрание акционеров «Акрона»;
- Внеочередное общее собрание акционеров ПРОТЕКА;
- Внеочередное общее собрание акционеров «ФосАгро»;
- Заседание совета директоров «Газпрома».



Ситуация на рынках



Мировая экономика растет неравномерно и исключительно умеренными темпами, сказал вчера в Париже заместитель Генерального секретаря ОЭСР (Организация экономического сотрудничества и развития), исполняющий обязанности главного экономиста Ринтаро Тамаки, представляя доклад, посвященный ситуации в мировой экономике. Рост торговли по этой причине остается вялым, а условия на рынке труда в странах с развитой экономикой улучшаются постепенно, при этом достаточно большое количество трудоспособного населения по всему миру не может найти работу. ОЭСР понизила прогноз темпов роста развитых стран на 2014 год: ВВП европейского валютного союза, по прогнозам организации, увеличится в 2014 году на 0,8%, ВВП США — на 2,1%. Прогноз по росту ВВП Германии на ближайшие два года составляет 1,5%, Франции — 0,4% и 1% соответственно, в Италии в текущем году ожидается сокращение на 0,4%, а в следующем — рост на 0,1%. Экономика еврозоны в 2015 году вырастет на 1,1%, США — на 3,1%.

За минувшие сутки соотношение евро и доллара уменьшилось на 0,14% до уровня 1,2945 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,2920-1,3020.

Индекс широкого рынка S&P 500 в пятницу понизился на 0,07% до отметки 1984,13 пункта. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент торгуется вблизи нулевой отметки. Доходность UST-10 сократилась на 4 б. п. до уровня 2,57%. Цена на золото увеличилась на 0,23% до уровня \$1237 за тройскую унцию.

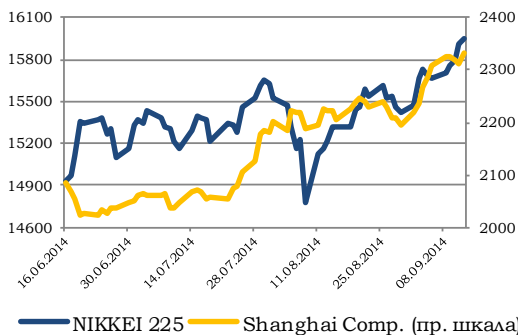
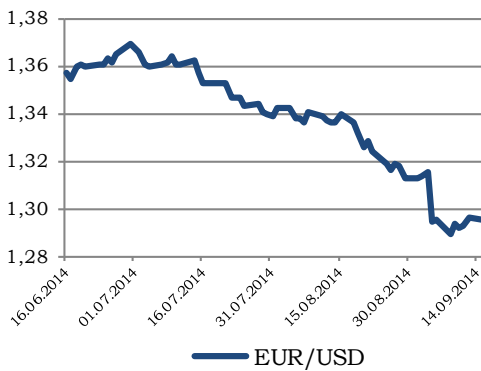
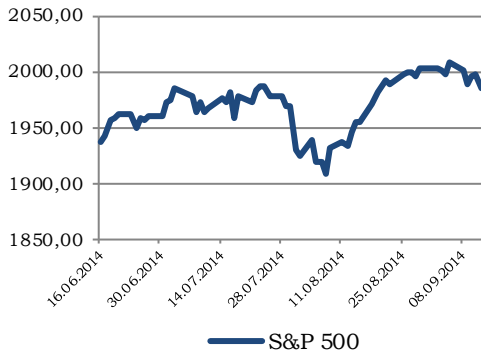
Азиатские индексы акций сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI 225 понижается на 0,28%; Shanghai Composite увеличивается на 0,08%; KOSPI прибавляет 0,41%; австралийский S&P/ASX 200 сокращается на 0,24%; индийский SENSEX уменьшается на 0,05%.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подорожала на 1,53% до уровня \$92,67 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent выросла на 1,30% до значения \$97,90 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$97-99 за баррель.

По данным Росстата, промышленное производство России накопленным итогом за 8 месяцев 2014 года выросло на 1,3%. В августе в годовом исчислении рост замедлился до 0% с 1,5% в июле. В месячном выражении в последний месяц лета промпроизводство сократилось на 0,2% против увеличения на 2,2% месяцем ранее. Слабые данные, которые оказали давление на российский рынок.

В понедельник российская валюта ослабла на 1,66%, снизившись до отметки 38,38 рубля за доллар. Принятие ЕС





и США пакета новых санкций против России продолжает оказывать сильное давление на рубль. Слабые локальные макроэкономические показатели не прибавляют уверенности инвесторам. Решение Банка России о сохранении учетной ставки на прежнем уровне, а также намерение регулятора уйти от участия в формировании курса рубля также провоцирует атаки на рубль. Не исключаем, что сегодня, на фоне роста цен на нефть, пара доллар/рубль может немного скорректироваться. Полагаем, соотношение доллара и российской валюты будет находиться в диапазоне 38,15-38,55 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 49,40-50,00 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам торгов пятницы снизился на 0,30%, достигнув значения 1454,19 пункта. Новые санкции со стороны Евросоюза и Соединенных Штатов оказали давление на российский рынок акций. Как стало уже привычным, ослабление рубля сгладило понижение индекса ММВБ, при этом, индекс РТС, который рассчитывается исходя из цен, номинированных в долларах США, снизился на 1,53%. Внешний фон сегодня нейтральный: американские индексы акций в понедельник продемонстрировали практически нулевую динамику, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня выглядит нейтрально, азиатские индексы акций демонстрируют смешанную динамику, цены на нефть идут вверх. Сегодня, пользуясь затишьем на мировых рынках, российские индексы акций могут попытаться компенсировать часть утраченных позиций. Полагаем, индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1430-1460 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com



Комментарии

«Газпром» получит новые льготы (умеренно позитивно)

| Газпром | |
|--------------------------|-----------------|
| Тикер | GAZP |
| Текущая цена, руб | 137,6 |
| Целевая цена, руб | 185,0 |
| Потенциал роста | 34% |
| Рекомендация | Покупать |
| Показатели | |
| Капитализация, \$ млн. | 86 070,05 |
| Количество АО, млн. шт. | 23 673,5 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 2 609,53 |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Правительство готово поддержать проект «Газпрома» по экспорту газа в Китай, обнулив для компании налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и налог на имущество. НДПИ предлагается обнулить для всех месторождений «Газпрома» и его дочерних структур в Иркутской области и Якутии, нулевая ставка будет действовать до достижения накопленного объема добычи газа в 1,65 трлн кубометров. При этом НДПИ будет обнулен не только для экспортного газа, но и для того, который предназначен внутренним потребителям. Под эту льготу попадают все основные месторождения «Газпрома», которые будут служить ресурсной базой для поставок газа в Китай по газопроводу «Сила Сибири», в том числе Ковыктинское и Чайнинское. Исходя из заявленной мощности «Силы Сибири» в 61 млрд кубометров в год, льгота рассчитана примерно на 25 лет.

Кроме того, правительство собирается с 2015 года обнулить для «Газпрома» налог на имущество, предназначенное для использования в Восточной газовой программе. Под эту льготу не попадут только шельфовые проекты (для которых уже есть отдельный льготный режим) и соглашения по разделу продукции (проект «Сахалин-2»). Таким образом, «Газпром» и его структуры смогут не платить налог на саму «Силу Сибири» и подводящие к ней газопроводы, СПГ-завод во Владивостоке, газоперерабатывающий завод в Белогорске.

Несмотря на кажущийся масштаб льгот, в денежном выражении они не будут столь значительными. Обнуление НДПИ, скорее всего, не даст большого эффекта, так как для восточносибирских и дальневосточных газовых месторождений уже действует крайне низкая льготная ставка. В результате, эффект от обнуления может составить порядка 100-110 млрд руб. за весь срок предоставления льготы. Эффект от отмены налога на имущество может быть более ощутимым. Если создаваемая инфраструктура встанет на баланс в полном объеме, а ставка налога, как и планируется, будет повышена с 2018 года, то экономия от обнуления данного налога может составить не менее 30-40 млрд руб. в год.

Новые льготы могут сделать экономику «китайского» проекта однозначно положительной. Если они будут утверждены, то рынок может отреагировать на это позитивно.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



«Норильский никель» готов поделиться ненужным (умеренно позитивно)

| ГМК Норильский никель | |
|--------------------------|----------------|
| Тикер | GMKN |
| Текущая цена, руб | 7400,0 |
| Целевая цена, руб | 8360,0 |
| Потенциал роста | 13% |
| Рекомендация | Держать |
| Показатели | |
| Капитализация, \$ млн. | 31 473,45 |
| Количество АО, млн. шт. | 158,2 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 754,50 |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

ГМК «Норильский никель» на прошлой неделе на заседании российско-китайской межправительственной комиссии по инвестициям в Пекине представила местным инвесторам проекты разработки трех полиметаллических и одного сурьмяного месторождений в Забайкальском крае. Согласно материалам презентации, ГМК готова привлекать китайские компании к проектам по разработке Быстринского полиметаллического месторождения (запасы — 14 млн тонн меди, в руде есть золото и железо), Лугоканского полиметаллического месторождения (запасы — 230 тыс. тонн руды, содержащей медь, золото и серебро), Култуминского полиметаллического месторождения (180 тыс. тонн руды, а также медь, золото, серебро, железо) и Солонеченского сурьмяного месторождения (580 тыс. тонн руды, 18% всех запасов металла в России). Разработка этих месторождений нацелена на «растущий спрос со стороны Китая», говорится в документах.

Фактически, «Норникель» предлагает китайским партнерам поучаствовать в разработке проектов, от которых сама компания отказалась, за исключением Быстринского ГОКа, который после ряда пересмотров и переоценок все же удалось включить в категорию «первоклассных» проектов. Три других месторождения туда не попали. Это означает, что либо компанию не устроила рентабельность, либо проекты недостаточно крупные. Шанс, что китайцы заинтересуются данными месторождениями, есть, однако, скорее всего, их будут смущать те же моменты, которые в свое время остановили сам «Норильский никель». Возможно, набор проектов предложен, чтобы создать иллюзию выбора и укрепить желание сотрудничать по Быстринскому ГОКу.

Мы оцениваем предложение «Норникеля» умеренно позитивно. Если китайские партнеры заинтересуются второстепенными проектами компании, то это обеспечит их реализацию с минимальными рисками для «Норникеля» и позитивно скажется на его капитализации.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



МТС присмотрелся к «Связному» (умеренно негативно)

Федеральная антимонопольная служба (ФАС) получила ходатайство МТС о покупке ЗАО «Группа компаний «Связной» и продлила срок его рассмотрения, говорится в ее сообщении. Также заявка подана на «дочки» группы: «С-Клуб», «Связной логистика», «Связной страхование», «Связной загрузка», «Мобильный телекоммуникационный сервис» и «Эксплей». Решения о сделке нет, совет директоров МТС ее не рассматривал, сказал представитель оператора Дмитрий Солодовников. МТС в числе инвесторов, с которыми «Связной» ведет переговоры, говорит представитель группы Мария Заикина, напоминая, что основной владелец группы Максим Ноготков уже полтора года ведет переговоры о продаже части бизнеса, чтобы привлечь средства в развитие ряда своих проектов.

О продаже «Связного» на рынке известно давно. Неоднократно в СМИ появлялась информация и о том, что покупателем может выступить МТС. В июле 2014 года, по слухам, МТС рассматривал возможность покупки 49% ритейлера. В случае осуществления сделки оператор сможет сократить расходы на привлечение новых абонентов. Однако собственная розничная сеть МТС и так велика, поэтому не совсем ясно, зачем оператору еще «раздувать» сеть. Сумма сделки не раскрывается, однако ранее на рынке появлялась информация, что бизнес «Связного» может быть оценен в \$400 млн.

Мы оцениваем сообщение умеренно негативно для бумаг МТС: в условиях нестабильности на Украине под вопросом остается украинский бизнес оператора, ослабление экономического роста в России также будет оказывать давление на результаты компании. Новость о приобретении может быть воспринята инвесторами негативно.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

| МТС | |
|--------------------------|------------|
| Тикер | MTSS |
| Текущая цена, руб | 296,5 |
| Целевая цена, руб | 350,0 |
| Потенциал роста | 18% |
| Рекомендация | Держать |
| Показатели | |
| Капитализация, \$ млн. | 16 524,29 |
| Количество АО, млн. шт. | 2 066,4 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 385,31 |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«Вымпелком» готовит сделку? (спекулятивно)

| Вымпелком | |
|--------------------------|-----------------|
| Тикер (NASDAQ) | VIP |
| Текущая цена, USD | 8,6 |
| Целевая цена, USD | 11,1 |
| Потенциал роста | 29% |
| Рекомендация | Покупать |
| Показатели | |
| Капитализация, \$ млн. | 15 547,07 |
| Количество АО, млн. шт. | 1 748,2 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 295,76 |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

По сообщению Интерфакса, «Вымпелком» близок к продаже своей доли в канадском мобильном операторе Wind Mobile Canada примерно за 300 млн канадских долларов (\$270 млн). Покупателем акций может выступить местный инвестиционный фонд Globalive Capital, контролируемый председателем совета директоров и CEO Wind Mobile Canada Энтони Лакаверой. Фонд, кроме того, может привлечь дополнительное финансирование у группы во главе с хедж-фондом West Face Capital Inc. Сейчас Globalive Capital принадлежит 66,68% голосующих акций, а «Вымпелком» – 32,02%. О сделке может быть объявлено уже во вторник.

Wind Mobile – 4-й по величине оператор мобильной связи в Канаде. У компании 741 тыс. абонентов, их число выросло за год на 20%. Сделка позволит Globalive Capital получить полный контроль над Wind Mobile и улучшить ее перспективы на рынке.

Разговоры о том, что «Вымпелком» готовит сделку по продаже канадского актива, уже велись. Об этом заявлял CEO оператора Джо Лундер. По итогам IV квартала 2013 года «Вымпелком» полностью списал стоимость бизнеса в Канаде, так и не получив от местных властей разрешения на консолидацию 100% актива (в соответствии с действующими в Канаде правилами иностранный инвестор не может контролировать телекоммуникационного оператора). Для «Вымпелкома» это, пожалуй, единственно верное решение. Ждем официального подтверждения сделки и ее подробностей.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com



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



Мария Исаева
mvi@ufs-federation.com



Дмитрий Коростелов
kdv@ufs-federation.com



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-federation.com



Светлана Шмакова
ssv@ufs-federation.com



Анна Куренкова
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» (АК&М)
- 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
встречи с UFS IC
«Осень – пора новых знаний»



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.

