

Друзья!

Спасибо всем, кто голосовал за нас. Спасибо всем, кто читает нашу аналитику!

5 декабря в рамках XII Российского облигационного конгресса инвестиционная компания UFS IC была объявлена победителем Cbonds Awards 2014 года, номинация «Самая читаемая аналитика рынка облигаций».

Оставайтесь с нами!



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Последние обзоры и комментарии:

[Производители удобрений выиграют от ослабления рубля. Идеи в бумагах Акрона и ФосАгро](#)

[ЛУКОЙЛ: время дорогой нефти прошло?](#)

[«Аэрофлот»: хорошие результаты ЗК14 на слабом рынке авиаперевозок](#)

MMVB	PTS	S&P 500	Nasdaq
1 413,79	718,26	2 012,89	4 644,31
↓ -2,11%	↑ 14,16%	↑ 2,04%	↑ 2,12%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 336,48	9 544,43	17 199,25	22 771,91
↑ 0,07%	↓ -0,20%	↑ 2,26%	↑ 0,68%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
56,89	61,38	15,98	1 198,00
↑ 2,86%	↑ 3,26%	↑ 0,77%	↑ 0,00%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR o/n (USD)
6 339,50	19,44	19,83%	0,1100%
↓ -0,45%	↓ -17,52%	↑ 116 б.п.	↓ -0,05%
€/ \$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,2350	60,2205	75,1000	66,9163
↓ -1,16%	↓ -10,78%	↓ -11,80%	↓ -11,30%

Ситуация на рынках

- ФРС намерена продолжать прежнюю монетарную политику.
- Слабая статистика из США по ИПЦ стала одним из факторов роста рынка.
- Индекс потребительских цен Еврозоны по итогам ноября в месячном исчислении снизился на 0,1%
- Индекс потребительских цен РФ по итогам прошлой недели вырос на 0,4%

Комментарии

- Роснефть: отвод от ВСТО будет строить Транснефть (умеренно позитивно);
- Банки: спасение утопающих дело рук регулятора (позитивно).

Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	53,00 / 62,50	Вне рынка
ВТБ	0,05000 / 0,05800	Вне рынка
Газпром	125,00 / 140,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2050,0 / 2480,0	Держать
Роснефть	185,00 / 203,00	Вне рынка
Мечел	12,0 / 19,0	Вне рынка
Северсталь	490,00 / 540,00	Вне рынка
РусГидро	0,4850 / 0,6200	Покупать
ФСК ЕЭС	0,03050 / 0,03600	Вне рынка
МТС	150,00 / 170,00	Вне рынка

Ключевая статистика на сегодня

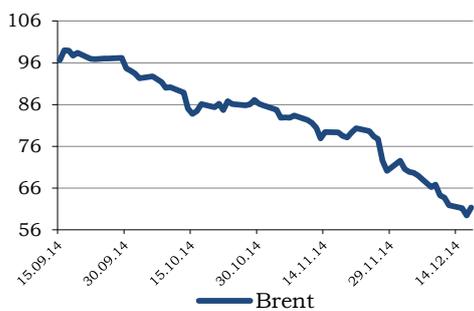
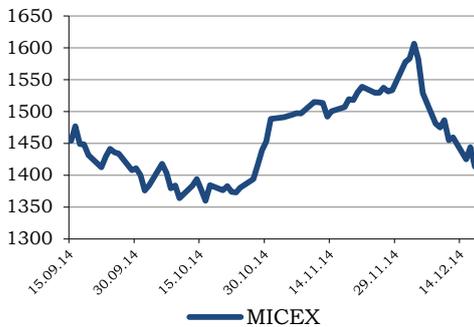
- Саммит ЕС (18-19 декабря);
- Индекс делового климата Германии Ifo (12:00);
- Розничные продажи в Великобритании (12:30);
- Первичные заявки на пособие по безработице в США (16:30);
- Индекс производственной активности ФРБ Филадельфии (18:00).

Корпоративные события на сегодня

- Публикация финансовых результатов РусГидро по МСФО за 3 квартал и 9 месяцев 2014 года;
- Заседание совета директоров МРСК Центра и Приволжья, МРСК Центра, Группы АСР, Уралкалия, Роснефти, ММК;
- Внеочередное общее собрание акционеров Магнита;
- Внеочередное общее собрание акционеров ВымпелКома;
- Публикация финансовых результатов Уралкалия по МСФО за 3 квартал 2014 года.



Ситуация на рынках



Накануне завершилось двухдневное заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США, по итогам которого было принято решение сохранить процентную ставку на прежнем уровне 0,00-0,25%. Комментируя решение FOMC, глава Федрезерва Джанет Йеллен указала на то, что ведомство в ближайшее время не планирует менять монетарную политику. Ориентирами для начала процесса увеличения процентных ставок по-прежнему является улучшение ситуации на рынке труда, снижение безработицы, а также рост инфляционного давления до уровня 2,0%. В целом речь Йеллен носила позитивный характер, что дало повод инвесторам надеяться на лучшее и оказало поддержку рынкам. При этом эксперты обратили внимание на то, что из речи главы ФРС исчезла формулировка «продолжительный период», однако Йеллен указала на то, что новые формулировки не предполагают изменений в монетарной политике. Дополнительным позитивным фактором стало повышение Федеральной резервной системой прогноза роста экономики США на 2014 год с 2-2,2% до 2,3-2,4%.

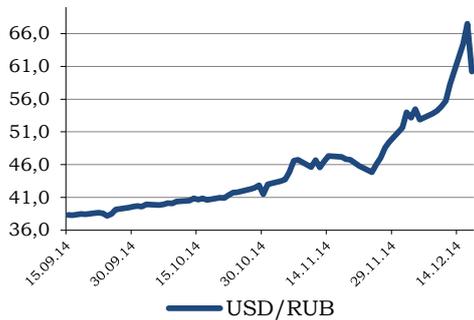
Индекс потребительских цен (ИПЦ) в США по итогам ноября в годовом исчислении снизился на 0,1 процентного пункта до уровня 1,7%. В целом, статистика слабая, но инфляция служит одним из ориентиров для старта подъема процентных ставок, слабая статистика по индексу потребительских цен значительно снижает риск раннего начала подъема ставок. В результате, слабая статистика стала одним из факторов роста рынка.

Индекс широкого рынка S&P 500 по итогам вчерашних торгов вырос на 2,04% до 2012,89 пункта. Фьючерсный контракт на индекс S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,02%. Доходность UST-10 увеличилась на 8 б.п. до уровня 2,13%. Цена на золото стабильна на уровне \$1198 за тройскую унцию.

Индекс потребительских цен Еврозоны по итогам ноября в месячном исчислении снизился на 0,1%, месяцем ранее показатель оставался на нулевом уровне. В годовом исчислении инфляция в европейском валютном союзе, как и ожидалось, осталась на прежнем уровне в 0,7%. В целом статистика слабая, риски дефляции не ослабевают, что беспокоит инвесторов. На этом фоне евро ослаб, единая европейская валюта за минувшие сутки подешевела к доллару на 1,16% до уровня 1,2350. Полагаем, в течение сегодняшнего дня валютная пара евро/доллар будет находиться в диапазоне 1,2260-1,2400.

Торговый баланс Японии по итогам ноября сократился на ¥0,93 трлн на фоне замедления роста экспорта на 4,7 процентного пункта до 4,9%, и по причине сокращения





объемов импорта на 1,7%, против прироста месяцем ранее на 2,7%. Снижения объема импорта в первую очередь связано со снижением цен на энергоносители и носит позитивный характер. Сокращение темпов прироста экспорта – негативный момент, но в целом статистика носит нейтральный характер и не повлияла на настроения инвесторов.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в плюсе: NIKKEI 225 растет на 2,23%; Shanghai Composite проседает на 0,32%; гонконгский Hang Seng поднимается на 1,17%; KOSPI теряет 0,78%; австралийский S&P/ASX 200 увеличивается на 1,02%; индийский SENSEX подрастает на 0,98%.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подорожала на 2,86% до уровня \$56,89 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent выросла на 3,26% до значения \$61,38 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$60,50-63,50 за баррель.

Индекс потребительских цен РФ по итогам прошлой недели вырос на 0,4%. Инфляция ускорила свой прирост, что традиционно для декабря. В настоящий момент инфляция накопленным итогом с начала 2014 года составляет 9,4%. Таким образом, на конец 2014 года индекс потребительских цен в годовом выражении имеет все шансы превысит отметку в 10,0%.

Рубль в ходе вчерашнего дня укрепился к американской валюте на 10,66% до отметки 60,65 рубля за доллар. Многие эксперты полагают, что власти стимулируют экспортеров продавать валютную выручку, а не «придерживать» её, тем самым дестабилизируя ситуацию с рублем. В купе с действиями Банка России, на фоне роста цен на нефть, а также приближение периода выплаты налогов - спрос на российскую валюту значительно вырос. Можно предположить, что курс рубля сегодня будет колебаться вокруг отметки в 60,00 рубля за доллар, сохраняя высокую волатильность. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение дня будет находиться в диапазоне 58,00-64,00 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 72,00-79,00 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам вчерашних торгов упал на 2,11% до уровня 1413,32 пункта. Индекс РТС, взлетел на 14,16% до значения 718,26 пункта. Укрепление рубля, рост стоимости нефти – дали вчера зеленый свет российскому рынку акций. Однако резкое укрепление рубля не позволило вырасти Индексу ММВБ, но вчерашнее снижение рублевого индикатора российского рынка акций было окрашено в светлые – зеленые тона. Внешний фон на сегодняшнее утро позитивный: американские индексы акций в среду выросли,



фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня незначительно дорожает, азиатские индексы акций преимущественно в плюсе, цены на нефть марки Brent движутся вверх. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1370-1470 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com

Комментарии

Роснефть: отвод от ВСТО будет строить Транснефть (умеренно позитивно)

«Транснефть» и «Роснефть» сообщили о подписании соглашения об установлении долгосрочного тарифа для прокачки нефти по отводу от магистрального нефтепровода ВСТО к Комсомольскому НПЗ нефтекомпания. Сейчас основные поставки на завод идут по железной дороге, еще около 1 млн тонн поставляется по трубе с Сахалина. Мощность трубы длиной 330 км составит 8 млн тонн, что соразмерно с объемом переработки НПЗ, размер тарифа не раскрывается. По расчетам «Роснефти», отвод может втрое снизить расходы завода на транспортировку. Соглашение предусматривает проектирование и строительство отвода и объектов внешнего электроснабжения, финансировать проект будет «Транснефть» за счет средств, заложенных в тариф для «Роснефти» на 36 месяцев.

Это «аварийный» вариант реализации проекта, который, тем не менее, является наиболее выгодным для «Роснефти» в сложившихся условиях. Такой вариант обсуждался еще два года назад, но затем «Роснефть», у которой не раз возникали конфликты с «Транснефтью», решила реализовать проект сама. Строить трубопровод стоимостью 47 млрд руб. должна была структура «Мостотреста». Но теперь, во-первых, выросла стоимость проекта, в том числе из-за ослабления рубля, а во-вторых, без доступа к внешним рынкам капитала, возможности «Роснефти» по финансированию подобных проектов сильно ограничены. Договоренность позволит переложить большую часть рисков реализации проекта на Транснефть. Оцениваем новость умеренно позитивно для бумаг «Роснефти».

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	194,7
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	43,8%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	34 256,43
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	332,11

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Сбербанк

Тикер	SBER
Текущая цена, руб	59,9
Целевая цена, руб	94,9
Потенциал роста	58,4%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	21 472,01
Количество АО, млн. шт.	21 586,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	4 981,69

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Банки: спасение утопающих дело рук регулятора (позитивно)

Вчера вечером Банк России опубликовал на своем сайте целый перечень экстренных мер поддержки финансового сектора — от расширения возможностей участников рынка по управлению валютными и процентными рисками вплоть до готовящихся мер по докапитализации банков в 2015 году. Часть этих мер регулятор уже успел обсудить с банками на вчерашнем заседании в Ассоциации российских банков (АРБ). В частности, на нем зампред ЦБ Алексей Симановский сообщил, что уже в декабрьской отчетности кредитные организации смогут воспользоваться послаблениями в части оценки активов при расчете норматива достаточности капитала. Господин Симановский пообещал, что временно для учета нормативов валютные активы и обязательства банков будут учитываться по среднему за предыдущий квартал курсу иностранной валюты. Так, средний курс доллара за третий квартал 2014 года составил всего 36,16 руб., а евро — 47,98 руб.

Помимо этого регулятор введет временный мораторий на признание отрицательной переоценки по портфелям ценных бумаг, что позволит снизить чувствительность банков к рыночному риску. Из-за падения долговых рынков и существенной девальвации рубля банки только в ноябре потеряли от переоценки ценных бумаг 281,5 млрд руб.

На совещаниях в Кремле и Белом доме 16-17 декабря сформулирована программа стабилизации финансового рынка, разработанная Банком России и правительством, — ключевые ее положения может обнародовать сегодня Владимир Путин, а затем ее представят на встрече президента с бизнесом 19 декабря. Обсуждаемые меры — элементы валютного контроля исключительно в отношении госкомпаний, выкуп части валютного долга компаний на средства ФНБ, предоставление правительству доступа к внутренней отчетности компаний и информации об экспортных операциях, повышение доходности рублевых депозитов. Кроме того, предлагается обязать госкомпании продать запасы валюты, сделанные после 1 октября 2014 года.

Среди особенно важных предложений регулятора банки также отмечают послабления, касающиеся формирования резервов на возможные потери по ссудам. В частности, регулятор разрешит банкам не ухудшать оценку качества обслуживания долга в случае реструктуризации из-за изменения курса валюты. Также банки смогут не формировать дополнительные резервы по ссудам заемщиков, чье финансовое положение изменилось вследствие секторальных мер.

Финансовые власти также решили усовершенствовать разработанный в прошлый кризис механизм капитальной



поддержки банков через ОФЗ. Отбор банков и принятие решения предлагается пустить по линии АСВ, а не Минфина, как прошлый кризис, что существенно ускорит процедуры. А выделить на эти цели не несколько сотен миллиардов рублей, как раньше, а целый триллион.

Предлагаемые меры – это шоковая терапия, но в сложившихся условиях они, судя по всему, необходимы. Предлагаются очень серьезные послабления для банков, которые позволят выжить малым и средним банкам, фактически загнанным в угол между суровыми рыночными реалиями и жесткими требованиями ЦБ. Крупные банки также вздохнут спокойно, так как введение озвученных мер значительно улучшит финансовые показатели и снизит риски вынужденной докапитализации. Комплекс мер позитивен для всего сектора и окажет мощную поддержку банковским бумагам. Наиболее заметно это будет, на наш взгляд, в акциях Сбербанка, как наиболее ликвидных и выступающих своего рода «барометром» для сектора.

Вчера на московской бирже Сбербанк показал почти 12%-й рост, отыграв падение предыдущего дня, но АДР демонстрировали более бурную динамику, в моменте прибавляя до 40%, а закрывшись 29%-м ростом выше 70 рублей за бумагу в пересчете по курсу на тот момент (на Московской бирже цена закрытия – 59,9 рублей). Сегодня мы ожидаем, что рост в банковских бумагах продолжится.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$		
			за день	за неделю	за год							
Нефть и газ												
Газпром	GAZP	134,49	0,36	↑	-4,28	↓	-3,07	↓	198,0	47,2%	Покупать	54 629,8
НОВАТЭК	NVTK	431,00	1,48	↑	-2,09	↓	7,83	↑	513,0	19,0%	Держать	22 454,3
Роснефть	ROSN	210,75	1,32	↑	-5,05	↓	-16,22	↓	280,0	32,9%	Покупать	38 324,4
ЛУКОЙЛ	LKOH	2292,30	3,10	↑	-4,13	↓	12,37	↑	2981,0	30,0%	Покупать	33 454,5
Газпром нефть	SIBN	147,10	-3,22	↓	-4,48	↓	0,22	↑	180,0	22,4%	Покупать	11 967,0
Сургутнефтегаз (ao)	SNGS	26,45	-2,83	↓	-11,39	↓	-6,59	↓	32,0	21,0%	Покупать	16 213,9
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	32,43	-1,76	↓	-7,62	↓	25,29	↑	32,6	0,5%	Держать	-
Татнефть (ao)	TATN	231,50	-1,74	↓	-4,50	↓	11,49	↑	245,0	5,8%	Держать	8 654,1
Татнефть (ап)	TATNP	142,00	-1,39	↓	-2,07	↓	16,87	↑	155,0	9,2%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	106,70	-99,90	↓	-10,49	↓	23,30	↑	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)												
Газпром	OGZD LI	4,73	-2,41	↓	-11,42	↓	-44,68	↓	12,0	153,7%	Покупать	55 987,9
НОВАТЭК	NVTK LI	77,31	-0,76	↓	-6,86	↓	-43,53	↓	114,0	47,5%	Покупать	23 473,7
Роснефть	ROSN LI	3,67	-2,39	↓	-12,13	↓	-51,81	↓	8,6	134,3%	Покупать	38 895,3
ЛУКОЙЛ	LKOH LI	40,18	0,22	↑	-10,72	↓	-35,67	↓	59,6	48,4%	Покупать	34 171,4
Газпром нефть	GAZ LI	12,94	-3,93	↓	-15,42	↓	-42,74	↓	20,0	54,6%	Покупать	12 270,5
Сургутнефтегаз	SGGD LI	4,69	-5,25	↓	-17,43	↓	-45,72	↓	10,0	113,2%	Покупать	16 755,5
Татнефть	ATAD LI	24,95	-3,29	↓	-8,78	↓	-34,72	↓	39,4	57,9%	Покупать	9 059,7
Банки												
Сбербанк России (ao)	SBER	64,20	-2,65	↓	-6,41	↓	-36,47	↓	94,9	47,8%	Покупать	23 779,5
Сбербанк России (ап)	SBERP	46,76	-3,79	↓	-7,13	↓	-41,57	↓	66,4	42,0%	Покупать	-
Банк Возрождение (ao)	VZRZ	440,00	2,33	↑	11,11	↑	-0,68	↓	-	-	-	179,3
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	82,50	-7,30	↓	-10,33	↓	-31,27	↓	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,06	2,70	↑	11,76	↑	14,83	↑	0,047	-17,5%	Держать	12 675,8
РосБанк	ROSB	44,50	0,23	↑	-1,11	↓	-2,54	↓	-	-	-	1 184,6
Банк Санкт-Петербург	BSPB	28,10	-4,75	↓	-14,33	↓	-33,08	↓	-	-	-	211,9
Банк Открытие	NMOS	1165,00	3,01	↑	11,27	↑	21,35	↑	-	-	-	2 875,6
ADR/GDR (USD)												
ВТБ	VTBR LI	2,00	-1,48	↓	0,00	●	-33,22	↓	2,7	35,0%	Покупать	12 960,5
Сбербанк	SBRCY US	4,64	-3,93	↓	-15,30	↓	-63,09	↓	8,4	81,9%	Покупать	25 040,9
Металлургия												
ГМК Норильский никель	GMKN	9470,00	1,09	↑	-3,87	↓	75,37	↑	8360	-11,7%	Держать	25 713,3
ЧЦЗ	CHZN	201,00	7,20	↑	-9,05	↓	65,42	↑	-	-	-	186,9
ВСМПО-Ависма	VSMO	7610,00	-1,81	↓	-0,13	↓	0,54	↑	-	-	-	1 505,5
Мечел	MTLR	17,90	-6,53	↓	-9,82	↓	-73,12	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	127,9
Полюс золото	PLZL	1052,00	-1,68	↓	-0,28	↓	35,22	↑	-	-	-	3 441,0
Северсталь	CHMF	511,00	2,43	↑	8,38	↑	78,73	↑	562,0	10,0%	Держать	7 345,1
ММК	MAGN	13,00	0,96	↑	-1,40	↓	75,75	↑	9,5	-26,9%	Держать	2 492,5
НЛМК	NLMK	60,61	-0,24	↓	-0,16	↓	9,84	↑	60,0	-1,0%	Держать	6 232,8
ТМК	TRMK	38,10	-12,21	↓	-32,92	↓	-59,39	↓	123,0	222,8%	Покупать	612,9
КТК	KBTK	71,90	-2,18	↓	-7,46	↓	30,70	↑	80,0	11,3%	Держать	122,5
Распадская	RASP	22,50	-3,76	↓	-10,04	↓	-25,52	↓	25,0	11,1%	Держать	271,5
Белон	BLNG	4,40	-3,61	↓	-16,90	↓	74,53	↑	-	-	-	86,8
РУСАЛ	RUALR	360,00	-1,18	↓	-3,74	↓	277,56	↑	258,7	-28,1%	Держать	9 384,8
GDR (USD)												
ГМК Норильский никель	MNOD LI	16,50	-1,96	↓	-10,74	↓	-0,72	↓	23,6	43,0%	Покупать	26 110,5
ЧЦЗ	CHZN LI	4,15	0,00	●	0,00	●	20,29	↑	-	-	-	224,9
Евраз (GBR)	EVR LN	130,90	6106,48	↑	-6,70	↓	21,17	↑	151,0	15,4%	Держать	1 972,0
Северсталь	SVST LI	8,95	-1,86	↓	0,11	↑	-0,19	↓	12,50	39,7%	Покупать	7 497,6
ММК	MMK LI	2,89	-2,03	↓	-9,26	↓	-3,60	↓	3,43	18,7%	Держать	2 483,4
НЛМК	NLMK LI	10,60	-3,20	↓	-7,83	↓	-37,24	↓	18,2	71,7%	Покупать	6 352,8
ТМК	TMKS LI	2,60	-14,89	↓	-38,82	↓	-77,95	↓	14,1	441,5%	Покупать	609,4
РУСАЛ	486 HK	5,09	675,13	↑	-12,32	↓	113,48	↑	5,15	1,2%	Держать	9 623,8
Полюс золото	OPYGY US	10,23	0,00	●	1,29	↑	-10,26	↓	-	-	-	3 900,2
Мечел	MTL US	0,54	-2,19	↓	-15,32	↓	-78,85	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	225,4
Машиностроение												
АвтоВАЗ (ao)	AVAZ	9,82	-3,54	↓	-7,18	↓	-9,90	↓	-	-	-	307,1
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,70	-5,10	↓	-12,76	↓	-4,59	↓	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	350,00	0,00	●	-1,13	↓	-58,73	↓	-	-	-	111,2
Камаз	KMAZ	27,70	-2,46	↓	-7,97	↓	-46,44	↓	64,0	131,0%	Покупать	336,1
РКК Энергия	RKKE	4010,00	0,00	●	-0,25	↓	-3,37	↓	-	-	-	77,3
СОЛЛЕРС	SVAV	405,00	-2,64	↓	-4,71	↓	-52,59	↓	800,0	97,5%	Покупать	238,1
Иркут	IRKT	5,38	-1,28	↓	-0,19	↓	-4,19	↓	-	-	-	107,6
Транспорт												
Аэрофлот	AFLT	37,29	0,32	↑	-2,31	↓	-55,51	↓	71,2	90,9%	Покупать	710,6
НМТП	NMTP	1,42	0,35	↑	-0,35	↓	-49,82	↓	-	-	Пересмотр	469,3



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$		
			за день	за неделю	за год							
Потребительский сектор												
Аптеки 36.6	APTK	13,43	-1,18	↓	-5,69	↓	-31,06	↓	-	-	24,2	
Верофарм	VRPH	925,00	-11,06	↓	-17,04	↓	-1,80	↓	1440,0	55,7%	Покупать	158,7
Фармстандарт	PHST	810,00	0,00	●	-21,36	↓	-30,59	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	525,3
Группа Разгулай	GRAZ	4,98	-1,39	↓	-15,45	↓	-48,18	↓	-	-	-	16,2
Группа Черкизово	GCHE	720,00	-1,50	↓	-3,23	↓	30,72	↑	-	-	-	543,1
Дикси	DIXY	401,80	-2,50	↓	-6,56	↓	-1,28	↓	623,0	55,1%	Покупать	860,1
М.Видео	MVID	186,00	-2,46	↓	-10,75	↓	-37,79	↓	-	-	-	573,7
Магнит	MGNT	10770,00	-2,09	↓	-6,55	↓	16,83	↑	10126,0	-6,0%	Держать	17 474,6
Синергия	SYNG	518,00	-4,60	↓	-4,07	↓	-30,93	↓	640,0	23,6%	Покупать	221,8
ADR/GDR:												
X5 Retail Group	FIVE LI	14,70	-2,97	↓	-10,91	↓	-12,34	↓	24,6	67,3%	Покупать	3 990,8
Магнит	MGNT LI	45,21	-5,11	↓	-14,21	↓	-31,71	↓	61,4	35,8%	Покупать	21 375,6
Черкизово	CHE LI	8,60	-3,70	↓	4,24	↑	-27,11	↓	-	-	-	567,1
Энергетика												
РусГидро	HYDR	0,48	-5,94	↓	-17,96	↓	-16,30	↓	0,80	68,4%	Покупать	3 148,1
ФСК ЕЭС	FEES	0,043	-4,61	↓	-16,02	↓	-52,10	↓	0,070	62,0%	Покупать	945,1
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0078	-3,43	↓	-10,68	↓	-22,06	↓	0,0125	60,4%	Покупать	1 396,0
Россети	RSTI	0,42	-4,10	↓	-14,31	↓	-45,51	↓	0,60	41,7%	Покупать	1 170,2
ОГК-5	OGKE	0,79	-0,38	↓	-2,84	↓	-29,72	↓	1,03	30,9%	Покупать	477,7
Мосэнерго	MSNG	0,65	-2,27	↓	-9,79	↓	-26,25	↓	0,95	47,3%	Покупать	439,9
Ленэнерго-об.	LSNG	2,12	-0,24	↓	-1,63	↓	-9,23	↓	2,50	18,2%	Держать	60,2
Ленэнерго-пр.	LSNGP	11,80	-1,26	↓	-8,17	↓	3,75	↑	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,15	2,68	↑	7,98	↑	-17,23	↓	1,353	17,7%	Держать	961,1
ADR/GDR												
Мосэнерго	AOMD LI	0,93	0,00	●	0,00	●	-34,51	↓	-	-	-	739,3
РусГидро	HYDR LI	0,88	-8,06	↓	-24,68	↓	-49,16	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	3 389,4
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,80	0,00	●	10,00	↑	-40,52	↓	1,1	34,1%	Покупать	945,1
Связь, медна и ИТ												
МТС	MTSS	196,50	-1,48	↓	-11,69	↓	-40,12	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	6 967,2
Ростелеком (ao)	RTKM	94,78	1,90	↑	-6,16	↓	-14,30	↓	117,08	23,5%	Покупать	4 340,9
Ростелеком (ап)	RTKMP	63,70	1,08	↑	-4,73	↓	-14,66	↓	81,96	28,7%	Покупать	-
МегаФон	MFON	929,00	-2,11	↓	-2,00	↓	-15,86	↓	1198,0	29,0%	Покупать	9 882,9
АФК Система	AFKS	6,32	-3,95	↓	-29,70	↓	-85,87	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	1 046,5
Яндекс	YNDX	1133,00	7,39	↑	-1,39	↓	0,00	●	1323,0	16,8%	Покупать	6 130,6
РБК	RBCM	3,78	-0,66	↓	-7,13	↓	-32,98	↓	-	-	-	23,7
ADR/GDR (USD)												
МТС	MBT US	8,33	-6,40	↓	-20,21	↓	-61,49	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	8 606,6
Ростелеком	ROSY US	9,95	-0,78	↓	-13,84	↓	-51,03	↓	18,50	85,9%	Покупать	4 426,4
МегаФон	MFON LI	17,90	-2,08	↓	-5,79	↓	-46,57	↓	28,52	59,3%	Покупать	11 098,0
АФК Система	SSA LI	2,40	-4,42	↓	-31,81	↓	-92,53	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	1 157,5
Вымпелком	VIP US	3,74	-4,59	↓	-19,22	↓	-71,10	↓	9,25	147,3%	Покупать	6 570,2
СТС Media	CTCM US	4,91	2,94	↑	3,37	↑	-64,66	↓	-	-	-	764,8
Yandex	YNDX US	19,31	1,82	↑	-11,89	↓	-55,26	↓	34,82	80,4%	Покупать	6 145,1
Mail.ru	MAIL LI	17,29	1,11	↑	-11,33	↓	-61,23	↓	40,88	136,4%	Покупать	3 615,4
Химическая отрасль												
Акрон	AKRN	1820,00	1,11	↑	5,20	↑	61,92	↑	1603,0	-11,9%	Держать	1 265,8
ФосАгро	PHOR	1820,00	0,66	↑	4,48	↑	91,66	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	4 044,1
Уралкалий	URKA	116,70	-2,22	↓	-12,91	↓	-32,11	↓	148,0	26,8%	Держать	5 879,0
Нижнекамскнефтехим ao	NKNC	21,95	1,62	↑	0,46	↑	-17,48	↓	-	-	-	606,8
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	16,54	1,78	↑	-4,06	↓	-18,98	↓	-	-	-	62,1
ADR/GDR (USD)												
Акрон	AKRN LI	3,22	0,00	●	0,00	●	1,90	↑	4,86	50,9%	Покупать	1 265,8
ФосАгро	PHOR LI	10,80	-0,46	↓	-3,14	↓	10,37	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	4 044,1
Уралкалий	URKA LI	10,17	-5,22	↓	-19,22	↓	-61,77	↓	16,46	61,8%	Держать	5 879,0

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

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- Лауреат премии Cbonds Awards – «Прорыв года в аналитике»
- Рейтинг А (РА Эксперт, 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.)
- Лучший облигационный фонд (доходность/Индекс Сортино) (SPEAR'S)
- В TOP-3 рэнкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg



Мария Исаева
mvi@ufs-federation.com



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-federation.com



Анна Желобкова
avz@ufs-federation.com



Дмитрий Коростелов
kdv@ufs-federation.com



Анна Куренкова
kas@ufs-federation.com

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



Подписка
на аналитику



Каждый вторник в 19:00
«Теплые встречи у камина»



Скачайте
мобильное
приложение UFS

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 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. 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.

