



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Последние обзоры и комментарии:

[Как заработать на торможении. Стратегия на 2015 год](#)

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

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

MMVB	PTS	S&P 500	Nasdaq
1 554,46 ↑	743,06 ↑	2 010,57 ↓	4 636,89 ↓
1,39%	0,70%	-0,62%	-0,53%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 388,46 ↓	9 817,08 ↓	17 108,70 ↑	24 218,11 ↑
-2,35%	-1,25%	1,86%	0,63%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
48,12 ↑	49,37 ↑	16,75 ↓	1 227,62 ↑
6,41%	7,70%	-0,46%	-0,18%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR o/n (USD)
5 650,00 ↑	21,95 ↑	17,69% ↓	0,1167% ↑
2,59%	6,76%	-37 б.п.	0,17%
€/ \$	\$/ Рубль	€/ Рубль	Бивалютная корзина
1,1763 ↓	64,7730 ↓	76,2700 ↓	69,9467 ↓
-0,26%	-0,73%	-0,94%	-0,83%

Ситуация на рынках

- В США опубликован блок макростатистики, а также «Бежевая книга».
- Промпроизводство Еврозоны по итогам ноября сократилось в месячном исчислении на 0,4%.
- Коммерческие запасы нефти в США в ходе прошлой недели увеличились на 5,39 млн баррелей.
- По данным Росстата, с 1 по 12 января индекс потребительских цен в России вырос на 0,8%.

Комментарии

- Северсталь сокращает валютный долг (умеренно позитивно);
- Газпром нефть удваивает добычу в Арктике (нейтрально);
- Уралкалий нарастил выпуск (позитивно).

Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	56,00 / 63,00	Держать
ВТБ	0,05800 / 0,06300	Держать
Газпром	143,00 / 150,00	Держать
ЛУКОЙЛ	2450,0 / 2620,0	Держать
Роснефть	203,00 / 215,00	Вне рынка
Мечел	23,0 / 27,5	Вне рынка
Северсталь	575,00 / 605,00	Держать
РусГидро	0,5400 / 0,5700	Держать
ФСК ЕЭС	0,04800 / 0,05400	Вне рынка
МТС	190,00 / 215,00	Держать

Ключевая статистика на сегодня

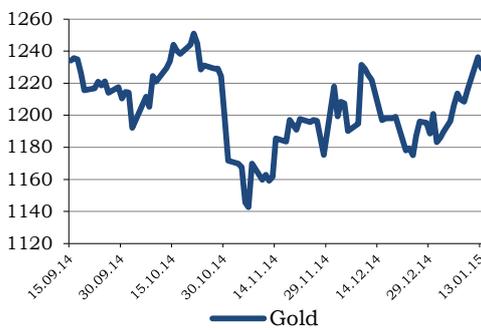
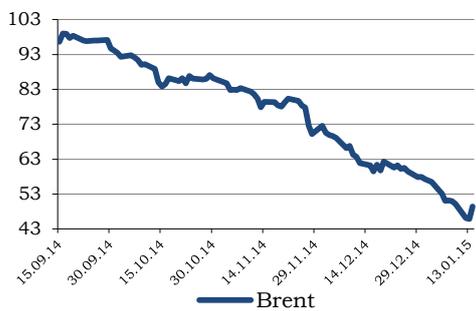
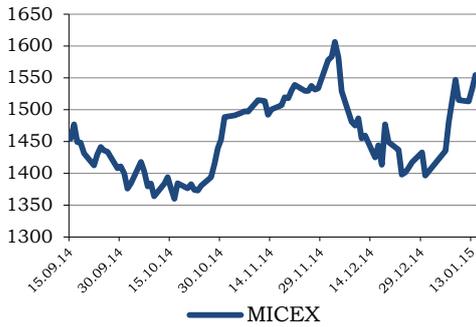
- Торговый баланс Еврозоны (13:00);
- Заявки на пособие по безработице в США (16:30);
- Индекс цен производителей в США (16:30);
- Индекс производственной активности ФРБ Филадельфии (18:00).

Корпоративные события на сегодня

- Заседание совета директоров «Ростелекома»;
- Заседание совета директоров НМТП.



Ситуация на рынках



Накануне индексы акций США завершили в минусе, основная часть снижения пришлась на первую половину торгов, после того как был опубликован блок макростатистики. Так индекс розничных продаж по итогам декабря в месячном выражении сократился на 1% после роста в ноябре на 0,1%, при этом эксперты прогнозировали сохранение роста розничных продаж в последний месяц 2014 года на уровне 0,1%. Статистика из Европы, которая была опубликована немногим ранее, также была не столь оптимистична, промышленное производство Еврозоны по итогам ноября в месячном выражении снизилось на 0,4%, тогда как в октябре показатель рос на 0,8%. Стоит отметить, что специалисты ожидали сокращения промпроизводства европейского валютного союза на 0,8%. В итоге настроения инвесторов к началу американского торгового дня были не самые радужные и уже к середине торговой сессии снижение индекса S&P 500 превысило 1,50%. Однако, когда в Москве был поздний вечер была опубликована «Бежевая книга», хотя данные, приведенные в отчете, носили умеренно позитивный характер, этого хватило чтобы изменить настрой игроков, в результате чего, американские индексы компенсировали большую часть потерь.

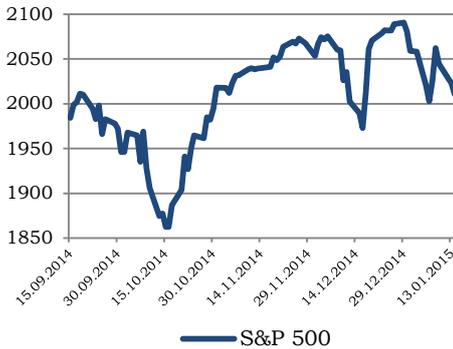
Индекс широкого рынка S&P 500 в ходе вчерашних торгов снизился на 0,58% до значения 2011,27 пункта. Фьючерсный контракт на индекс S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,10%. Доходность UST-10 сократилась на 1 б.п. до уровня 1,87%. Цена на золото увеличилась на 0,69% до уровня \$1229 за тройскую унцию.

В течение последних суток евро укрепился к доллару на 0,07% до уровня 1,1783 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня валютная пара евро/доллар будет находиться в диапазоне 1,1710-1,1850.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в плюсе: NIKKEI 225 растет на 1,16%; Shanghai Composite поднимается на 0,95%; гонконгский HANG SENG повышается на 0,12%; KOSPI теряет 0,10%; австралийский S&P/ASX 200 сокращается на 0,36%; индийский SENSEX увеличивается на 1,61%.

До данным Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти в ходе прошлой недели увеличились на 5,39 млн баррелей при ожиданиях сокращения на 3,06 млн баррелей. Увеличения запасов оказывает давление на котировки черного золота. Однако, после продолжительного снижения покупатели сумели пересилить продавцов, что произошло сразу после публикации «Бежевой книги». При этом, стоит отметить, цены на нефть сортов Light Sweet и Brent практически сравнялись.





Нефть марки Light Sweet за последние сутки подорожала на 5,64% до уровня \$48,14 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent выросла на 4,31% до значения \$48,21 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$47,50-50,00 за баррель.

По данным Росстата, с 1 по 12 января индекс потребительских цен в России вырос на 0,8%. Инфляционное давление в начале 2015 года продолжает оставаться на высоком уровне, что негативно сказывается на динамике экономики страны. По словам заместителя руководителя Минэкономразвития РФ Алексея Ведева, инфляция по итогам 2015 года может составить 9,8%, что выше официального прогноза в 7,5% и прогноза Банка России в 8,0%, при этом, как сообщила первый зампред российского Центробанка Ксения Юдаева, в конце января ЦБР планирует опубликовать обновленный прогноз по инфляции на 2015 год.

По итогам вчерашнего дня рубль укрепился к американской валюте на 0,11% до отметки 65,23 рубля за доллар. Стабилизация цен на нефть стала причиной локальной нормализации ситуации на рублевом рынке. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 60,00-66,50 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 70,50-78,50 рубля за евро.

Индекс ММВБ в ходе вчерашних торгов вырос на 1,39% до уровня 1554,46 пункта, Индекс РТС поднялся на 0,70% до отметки 743,06 пункта. Цены на нефть прекратили снижение и даже пытаются компенсировать часть потерь, что позволило российскому рынку акций продемонстрировать рост. Внешний фон на сегодняшнее утро умеренно позитивный: американские индексы акций в среду снизились, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня 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 1540-1570 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com



Комментарии

Северсталь

Тикер	SNMF
Текущая цена, руб	595,0
Целевая цена, руб	562,0
Потенциал роста	-5,5%
Рекомендация	Держать

Северсталь сокращает валютный долг (умеренно позитивно)

«Северсталь» Алексея Мордашова (владеет 79,2% акций) объявила о досрочном выкупе еврооблигаций на сумму до \$600 млн. Речь идет об облигациях на \$500 млн со ставкой 6,25% годовых и погашением в июле 2016 года и бумагах на \$1 млрд со ставкой 6,7% годовых и погашением в октябре 2017 года. Компания готова купить их с дисконтом 4,5% и 7,2% к номиналу — по \$955 и \$918,75 соответственно. В прошлом мае «Северсталь» уже досрочно выкупила часть бумаг, потратив \$288 млн, в обращении осталось облигаций на \$427,75 млн по первому выпуску и на \$783,87 млн — по второму.

Намерение Северстали сократить валютные обязательства выглядит вполне разумно: после продажи североамериканского подразделения, доля валютной выручки в компании снизилась до 35%. В то же время, денежные средства, полученные за проданные активы, номинированы в долларах, поэтому решение не выглядит вынужденным и не будет стоить Северстали каких-то дополнительных денег. Полученные от продажи активов средства, после выплаты спецдивидендов, изначально предполагалось пустить на погашение долга. Еврооблигации – один из самых дешевых видов фондирования у Северстали, но валютные риски сейчас перевешивают низкую процентную ставку. Учитывая, что пик капитальных вложений компания прошла, каких-то дополнительных неудобств от сокращения долга и рисков, связанных с рефинансированием мы не ожидаем. Оцениваем решение компании умеренно позитивно для ее стоимости.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com



Газпром нефть

Тикер	SIBN
Текущая цена, руб	142,9
Целевая цена, руб	180,0
Потенциал роста	26,0%
Рекомендация	Покупать

Газпром нефть удваивает добычу в Арктике (нейтрально)

В 2014 г. добыча нефти на Приразломном месторождении в Печорском море (запасы — 72 млн т) составила 300 000 т нефти, сообщила вчера «Газпром нефть» (ее «дочка» «Газпром нефть шельф» — оператор этого проекта). «В 2015 г. мы планируем наращивать объемы добычи, увеличив их более чем вдвое по отношению к результатам прошедшего года. Мы первыми приступили к освоению недр Арктики и на практике смогли доказать, что добыча нефти в регионе может быть безопасной. С каждым годом добыча на Приразломном будет расти, но вопросы промышленной безопасности и сохранения окружающей среды всегда останутся для нас на первом месте», — приводятся в пресс-релизе слова гендиректора «Газпром нефть шельфа» Геннадия Любина.

Безусловно, озвученные намерения, в значительной степени – политический ход, тем не менее, Газпром нефть вряд ли будет работать на месторождении себе в убыток, даже несмотря на обвал цен на нефть. На месторождении действует нулевая ставка НДС и льготная экспортная пошлина. В декабре ставка вывозной пошлины составляла \$107,3 за 1 т, а с введением с 1 января налогового маневра она снизилась в 9 раз до \$11,9 за 1 т.

Учитывая, что теперь львиная доля налоговой нагрузки, которая в свою очередь составляет большую часть себестоимости добычи российской нефти, приходится на НДС – трудноизвлекаемые месторождения, получившие льготы по этому налогу, могут оказаться даже более привлекательными, чем традиционные проекты, несмотря на то, что возможности контролировать затраты там ограничены. Это создает дополнительные риски, но потенциально более выгодно для компаний. Мы оцениваем намерение Газпром нефти наращивать добычу на Приразломном нейтрально для котировок, которые сейчас в большей степени реагируют на внешнеэкономические драйверы.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com



Уралкалий нарастил выпуск (позитивно)

Уралкалий	
Тикер	URKA
Текущая цена, руб	139,1
Целевая цена, руб	148,0
Потенциал роста	6,4%
Рекомендация	Держать

Уралкалий подвел итоги производственной деятельности за 4-й квартал и 12 месяцев 2014 года. Выпуск товарного хлористого калия на производственных площадках «Уралкалия» в октябре-декабре 2014 года составил 2,9 млн тонн. Всего по итогам 12 месяцев 2014 года было произведено 12,1 млн тонн хлористого калия, что на 21% выше аналогичного показателя 2013 года и на 33% выше уровня 2012 года.

Мы ожидали, что производственный выпуск Уралкалия составит по итогам 2014 года 12,0 млн тонн. Вышедшие данные незначительно превзошли наш прогноз. Производственные мощности компании на конец 2014 года, по нашим расчетам, составили 13,3 млн тонн, таким образом, загрузка мощностей составила в среднем за год 91,0%. В 2015 году, в связи с произошедшей в ноябре аварией на руднике Соликамск-2, производственный выпуск, скорее всего, потеряет 2 млн тонн (мощности сократятся до 11 млн тонн без учета программы расширения мощностей). Поэтому Уралкалий и заявляет о расширении действующих и ускорении ввода в строй новых производственных мощностей.

Вчера акции Уралкалия на московской бирже выросли на 2,7% при росте Индекса ВВМБ на 1,39%. Оцениваем опубликованные данные как позитивные, однако цена на удобрение по-прежнему не показывают растущей динамики. К концу февраля также компания представит пересмотренную стратегию развития до 2020 года, обновленную в связи с аварией на руднике.

Анна Милоостнова, mav@ufs-finance.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

- 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)



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»



Скачивайте
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 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.

