

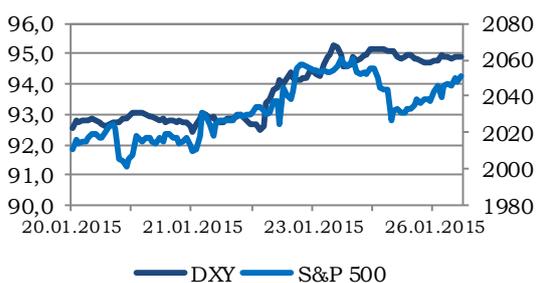
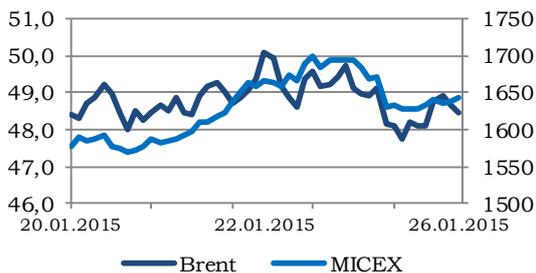


-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Наши контакты](#)

Последние обзоры и комментарии:

- [Как заработать на торможении. Стратегия на 2015 год](#)
- [РУСАЛ привлекателен на фоне ослабления рубля](#)
- [Дивидендные идеи – 2015](#)

MMBB	FTSE	S&P 500	Nasdaq
1 673,92 ↑ 1,92%	783,53 ↑ 0,28%	2 029,55 ↓ -1,34%	4 681,50 ↓ -1,89%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 811,61 ↓ -0,60%	10 628,58 ↓ -1,57%	17 768,30 ↑ 0,41%	24 807,28 ↑ 0,51%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
46,23 ↓ -1,34%	49,60 ↑ 2,99%	18,07 ↑ 0,81%	1 292,25 ↑ 0,85%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
5 612,50 ↓ -2,97%	17,22 ↑ 10,95%	16,68% ↓ -7 б.п.	0,1199% ↑ 0 б.п.
С/\$	\$/Рубль	С/Рубль	Бивалютная корзина
1,1381 ↑ 1,27%	67,5222 ↓ -1,36%	75,9444 ↓ -0,86%	71,121 ↓ -0,61%



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

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	58,00 / 63,50	Вне рынка
ВТБ	0,06050 / 0,06550	Вне рынка
Газпром	148,00 / 156,50	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2800,0 / 3000,0	Вне рынка
Роснефть	228,00 / 244,00	Вне рынка
Мечел	32,0 / 35,5	Вне рынка
Северсталь	600,00 / 640,00	Держать
РусГидро	0,5400 / 0,5650	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,04900 / 0,05250	Вне рынка
МТС	212,00 / 230,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Инвесторы ждут комментариев ФРС по итогам заседания Комитета по открытым рынкам.
- ВВП Великобритании по итогам IV квартала 2014 года в годовом исчислении ускорил рост на 0,1 процентного пункта до 2,7%.
- Вышедший в США блок макростатистики в целом оказался позитивным, за исключением данных по потреблению.

Комментарии

- Магнит пострадал от курсовых разниц сильнее, чем мы ждали (умеренно негативно);
- Евраз может договориться с РЖД о повышении цен на рельсы (умеренно позитивно);
- ЛУКОЙЛ могут попросить из ВСТО (умеренно негативно);
- Газпром: «Турецкий поток» обрастает подробностями (умеренно позитивно);
- НМТП: операционные итоги 2014 года (нейтрально).

Ключевая статистика на сегодня

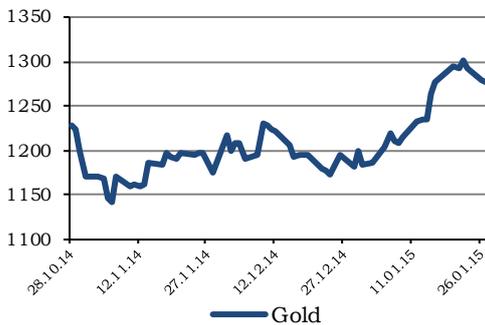
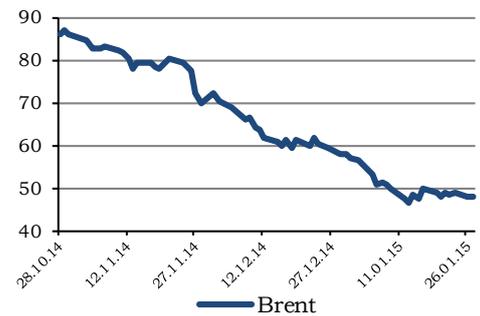
- Решение по процентной ставке ФРС (22:00).

Корпоративные события на сегодня

- Заседание совета директоров «Газпрома»;
- Заседание совета директоров «ЛУКОЙЛа»;
- Заседание совета директоров «Татнефти»;
- Публикация производственных результатов «Акрона» за 2014 год;
- Заседание совета директоров «МРСК Юга»;
- Заседание совета директоров «ЕвроХима».



Ситуация на рынках



Сегодня состоится заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США, по итогам которого будет оглашено решение по учетной ставке. Если со ставкой все предельно прозрачно, подавляющее большинство экспертов уверено, что ставка останется на прежнем уровне, то вопрос момента начала процесса увеличения процентных ставок заставляет инвесторов нервничать, что отразилось вчера на рынках. Доллар прекратил свое укрепление, а рынки акций ощутимо снизились, при этом доходность государственных долговых бумаг осталась относительно стабильной.

ВВП Великобритании по итогам IV квартала 2014 года в годовом исчислении ускорил рост на 0,1 процентного пункта до 2,7%, при этом эксперты прогнозировали увеличение показателя до 2,8%. В квартальном исчислении экономика Туманного Альбиона по итогам заключительной четверти 2014 года выросла лишь на 0,5%, против роста в III квартале на 0,7%, при этом ожидания специалистов были на уровне +0,6%. Опубликованные данные оказались хуже ожиданий, что оказало некоторое давление на рынок.

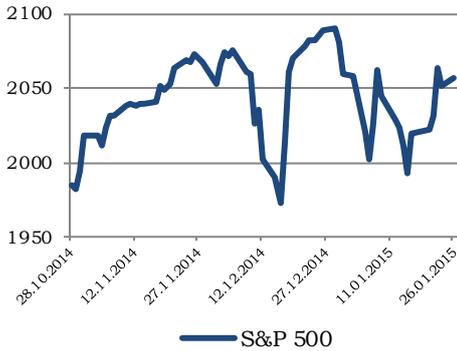
Заказы на товары длительного пользования в США по итогам декабря сократились на 3,4%, данные за предыдущий месяц пересмотрены в худшую сторону с -0,7% до -2,1%, при этом эксперты прогнозировали увеличение заказов в последний месяц прошлого года на 0,3% (негативно). Индекс цен на жилье в США по итогам ноября ускорил рост с 4,63% до 4,69% при ожиданиях ускорения до 4,65% (позитивно). По предварительным данным от Markit, составной индекс деловой активности США за январь вырос на 0,7 пункта до 54,2 пункта, темпы роста активности ускоряются, что позитивно. Продажи на первичном рынке жилья по итогам декабря выросли на 11,6% при ожиданиях увеличения на 2,7%, в ноябре показатель снизился на 6,7% (позитивно). Вышедший в США блок макростатистики в целом оказался позитивным, за исключением данных по потреблению, что оказало умеренную поддержку рынку.

Единая европейская валюта в течение последних суток окрепла к доллару на 0,85% до уровня 1,1337 доллара за евро. Полагаем, в течение дня валютная пара евро/доллар будет находиться в диапазоне 1,1270-1,1460.

Индекс широкого рынка S&P 500 вчера вечером упал на 1,34%, достигнув по итогам торговой сессии отметки 2029,55 пункта. Фьючерсный контракт на индекс S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,73%. Доходность UST-10 уменьшилась на 1 б.п. до уровня 1,81%. Цена на золото увеличилась на 0,90% до уровня \$1290 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в плюсе: NIKKEI 225 повышается на 0,21%; Shanghai





Composite снижается на 0,82%; гонконгский HANG SENG увеличивается на 0,33%; KOSPI прибавляет 0,23%, австралийский ASX 200 подрастает на 0,13%; индийский SENSEX проседает 0,06%.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подорожала на 0,91% до уровня \$45,60 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent выросла на 1,68% до значения \$49,05 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$47,50-50,20 за баррель.

По итогам вчерашнего дня рубль укрепился к доллару на 1,36% до отметки 67,52 рубля за доллар. Рост цен на нефть, ослабление доллара к мировым валютам оказало поддержку российской валюте. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 65,00-67,50 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 74,50-76,50 рубля за евро.

Индекс ММВБ в ходе вчерашних торгов поднялся на 1,92% до уровня 1673,92 пункта, Индекс РТС подрос на 0,28% до отметки 783,53 пункта. После утреннего гэпа вниз игроки предпочли закрыть короткие позиции на фоне роста цен на нефть, что позволило российскому рынку акций двигаться вверх. Внешний фон на сегодняшнее утро умеренно позитивный: американские индексы акций во вторник упали, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня ощутимо дорожает, азиатские индексы акций движутся преимущественно вверх, цена на нефть марки Brent увеличивается. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1625-1695 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com



Магнит

Тикер	MGNT
Текущая цена, руб	11270,0
Целевая цена, руб	10126,0
Потенциал роста	-10,2%

Рекомендация **Держать**

Показатели	
Капитализация, \$ млн.	15 911,00
Количество АО, млн. шт.	94,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	482,53

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Комментарии

Магнит пострадал от курсовых разниц сильнее, чем мы ждали (умеренно негативно)

Выручка ПАО «Магнит» за 2014 год выросла на 31,71% с 579 694,88 млн руб. за 2013 г. до 763 527,25 млн руб. Рост чистой выручки связан с увеличением торговых площадей и ростом сопоставимых продаж на 14,47%.

Валовая маржа компании увеличилась с 28,51% за 2013 г. до 28,88% за 2014 год. Валовая прибыль выросла на 33,43% с 165 262,99 млн руб. до 220 511,52 млн руб. Показатель EBITDA вырос на 32,14% - с 64 721,23 млн руб. за 2013 г. до 85 522,20 млн руб. за 2014 г. Маржа EBITDA за 2014 г. составила 11.20%. Маржа EBITDA за 4 квартал 2014 года составила 11.28%. Чистая прибыль «Магнита» за 2014 год выросла на 33% и составила 47 375,39 млн руб. против 35 620,38 млн руб. за 2013 г. Маржа чистой прибыли за 2014 г. составила 6.20%.

Магнит опубликовал вчера предварительные итоги 2014 года, которые в целом можно назвать неплохими, и одни однозначно лучше, чем у конкурентов Магнита, однако, как мы и опасались, падение курса рубля все же оказало негативное влияние на рентабельность группы. Мы ожидали, что влияние это будет менее заметно, поэтому оцениваем отчетность умеренно негативно.

Ранее Магнит уже публиковал предварительные данные по продажам, поэтому сильные операционные результаты не стали новостью для рынка, а вот падение рентабельности на уровне EBITDA на 110 б.п. и на 130 б.п. на уровне чистой прибыли – стало неприятным сюрпризом, особенно после уверенного укрепления маржи в ЗК14, где уже начало проявляться ослабление рубля, и на фоне предновогоднего ажиотажа, который позволил многим торговым сетям взвинтить цены и получить рекордные прибыли. Снижение рентабельности связано с курсовыми разницами, которые затрагивают условия отсроченных импортных поставок. Если не будет резких валютных колебаний, в дальнейшем этот эффект будет сведен на нет.

Руководство компании озвучило достаточно смелые ожидания на 2015 год, предполагающие сохранение роста выручки в районе 26-32% и рекордные темпы открытия новых магазинов (более 2090 новых точек), при этом снижение рентабельности может усилиться.

Несмотря на то, что отчетность не смогла порадовать инвесторов, мы по-прежнему считаем Магнит высококачественным активом. Если рубль продолжит ослабляться, акции Магнита могут выглядеть слабее, чем бумаги компаний, ориентированных на экспорт и получающих выручку в валюте, но в рублевом выражении



сеть по-прежнему выглядит очень сильно, и в среднесрочной перспективе продолжит наращивать капитализацию. Наша цель на 2014 год реализовалась, мы повысим оценку справедливой стоимости акций компании в ближайшее время.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Evraz	
Тикер (LSE)	EVR
Текущая цена, GBP	175,50
Целевая цена, GBP	151,00
Потенциал роста	-14%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	4 018,02
Количество АО, млн. шт.	1 472,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	7 600,06

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Евраз может договориться с РЖД о повышении цен на рельсы (умеренно позитивно)

Evraz ведет переговоры с РЖД о повышении стоимости рельсов на 10% в 2015 г. Об этом «Ведомостям» рассказали два источника — близкий к металлургической компании и близкий к железнодорожной монополии. Причина подорожания — девальвация рубля, Evraz теперь выгоднее экспортировать рельсы, чем поставлять на внутренний рынок.

РЖД в этом году планировала закупить около 600 000 т рельсов. В материалах РЖД говорилось, что для закупки 82 000 т рельсов потребуется около 2,7 млрд руб. Таким образом, на закупку 600 000 т компании понадобится 19,2 млрд руб. Подорожание на 10% может обойтись монополии почти в 2 млрд руб. это может стать проблемой, так как инвестпрограмма монополии уже утверждена.

Большую часть своих рельсов Evraz продает в России. РЖД — «важнейший и основной» клиент для Evraz, отмечает металлургическая компания в годовом отчете за 2013 г. Среди клиентов компании метрополитены Москвы, Санкт-Петербурга, Казани, Новосибирска. Evraz на своих предприятиях (российских «Evraz ЗСМК», «Evraz НТМК» и американской Evraz Pueblo) в 2014 г. произвела 1,6 млн т рельсов, почти 70% — в России.

Мы оцениваем новость как потенциально позитивную для Евраз, если компании удастся договориться о повышении цен. Вероятность этого достаточно высока, поскольку Евраз — практически единственный (есть еще Мечел с его УРБС, но он действует в сегменте спецрельсов) российский производитель рельсов. Все зарубежные аналоги подорожали пропорционально ослаблению рубля, и альтернативы у РЖД фактически нет. Евраз, на наш взгляд, предлагает достаточно мягкое повышение цен, но у РЖД могут возникнуть серьезные трудности даже с таким повышением. Мы не исключаем, что в качестве альтернативы предложению Евраз, РЖД может добиться, например, льготирования поставок за счет государства, что в любом случае будет выгодно для Евраз.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com



ЛУКОЙЛ

Тикер	LKOH
Текущая цена, руб	2925,1
Целевая цена, руб	2981,0
Потенциал роста	1,9%

Рекомендация **Держать**

Показатели	
Капитализация, \$ млн.	37 145,58
Количество АО, млн. шт.	850,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	839,50

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ЛУКОЙЛ могут попросить из ВСТО (умеренно негативно)

«Роснефть» может столкнуться с проблемами при реализации беспрецедентного контракта по поставкам нефти в Китай. Пекин не смог обеспечить строительство в срок необходимой инфраструктуры и теперь для оговоренного соглашением роста экспорта госкомпании необходимы все мощности трубопровода ВСТО. Это может привести к тому, что другие нефтяные компании, пользующиеся «трубой» могут лишиться доступа к ней.

Из публичных компаний это в первую очередь касается ЛУКОЙЛа, а также - «Сургутнефтегаза». Правительство призывает нефтяников договориться между собой. ЛУКОЙЛу и другим поставщикам использование ВСТО выгодно, так как поставки на этом направлении более рентабельно, чем экспорт в Европу. На наш взгляд, есть серьезный риск, что Роснефть, обладающая колоссальным «административным ресурсом», сможет «выгнать» из «трубы» частные компании. Для ЛУКОЙЛа это создаст дополнительные ценовые риски, так как поставки придется перераспределять по другим направлениям экспорта. Мы оцениваем новость как потенциально негативную для ЛУКОЙЛа.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Газпром

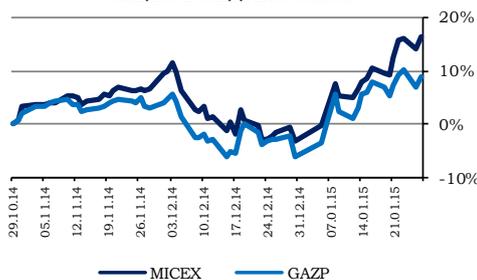
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	150,9
Целевая цена, руб	198,0
Потенциал роста	31,2%

Рекомендация **Покупать**

Показатели	
Капитализация, \$ млн.	53 334,93
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	1 304,99

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Газпром: «Турецкий поток» обрастает подробностями (умеренно позитивно)

«Газпром» договорился с Турцией об основных параметрах проекта «Турецкий поток», который должен заменить South Stream. По итогам вчерашних переговоров между главой «Газпрома» Алексеем Миллером и министром энергетики Турции Танером Йылдызом выбран «западный» маршрут по дну Черного моря в коридоре, ранее одобренном для South Stream, с поворотом на последних 250 км морской части не в Болгарию, а в Турцию. На сушу труба выйдет в европейской части Турции. Таким образом, выбран вариант, на котором настаивала Анкара, хотя «Газпром» склонялся к идее прокладки новой трубы параллельно Blue Stream, тогда морская часть проекта могла быть дешевле. «Газпром» уже сегодня направит властям Турции запрос на проведение изысканий для прокладки последних 250 км морской части.

После выхода на сушу газопровод продлят до границы с Грецией (еще около 250 км), эту часть будут строить совместно «Газпром» и турецкая госкомпания Botas, соотношение их долей пока не определено. Морскую часть трубы «Газпром» собирается строить сам. В течение недели партнеры подготовят план-график основных этапов проекта. «Газпром» собирается привести в Турцию первую нитку трубы мощностью 15,75 млрд кубометров в год уже в



декабре 2016 года, весь газ по ней предназначен для турецких потребителей.

Мы оцениваем новые подробности по проекту умеренно позитивно для Газпрома. Вариант, на котором сторонам удалось сойтись выглядит вполне реализуемым, и привлекателен тем, что фактически повторяет маршрут «Южного потока». Это позволит Газпрому использовать уже созданную инфраструктуру с российской стороны, а также сэкономить на дополнительных геологических изысканиях и проектировании морской части трубопровода. Если проект будет реализован, то уже с 2017 года транзит через Украину может сократиться на четверть, что положительно скажется на рентабельности Газпрома.

Нас по-прежнему немного настораживает то, что проект все-еще выглядит как «заигрывание» с бывшими партнерами по «Южному потоку», и до последнего момента может быть пересмотрен в пользу последнего без существенных финансовых последствий для Газпрома. Даже если монополия не пойдет на такой шаг, это может помочь удержать турецкую сторону от необдуманных действий.

Новости по проекту и попытка отскока в нефти могут оказать умеренную поддержку котировкам Газпрома. Однако на этой неделе ожидается публикация отчетности за 3К14, которая может быть достаточно слабой из-за наращивания резервов по Украине, довольно теплой зимы и снижения поставок в европейские страны. Ожидаем, что выручка может снизиться на 10% по сравнению с 2К14 до 1183,5 млрд рублей, EBITDA может сократиться сильнее – на 12% до 247,3 млрд рублей. Создание резервов и курсовые разницы ударят по прибыли, и монополия может получить убыток по итогам квартала. Ожидаем, что его размер составит порядка 100 млрд рублей.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com



НМТП

Тикер	NMTP
Текущая цена, руб	1,2
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	Пересмотр
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	353,69
Количество АО, млн. шт.	19 259,8
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	0,41

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



НМТП: операционные итоги 2014 года (нейтрально)

Консолидированный грузооборот Группы НМТП за 2014 год составил 131,1 млн тонн против 141,0 млн тонн в 2013 году (-7,0% г/г). Объем перевалки наливных грузов сократился на 13,1% до 101,5 млн тонн, при этом перевалка сырой нефти снизилась на 20,7%. Для сравнения, общий объем перевалки наливных грузов морскими портами России в 2014 году снизился на 0,8%, нефти – на 9,8%.

Объем перевалки сухогрузов Группой НМТП в 2014 году вырос на 22,4% (суммарный показатель для российских портов увеличился на 21,9%). Объем перевалки навалочных грузов Группой прибавил 40,0% г/г, в основном за счет роста спроса на перевалку зерна (+82,9%), сахара (38,0%) и угля (+33,0%).

В целом, результаты неплохие: объемы перевалки сухогрузов Группой НМТП превышают среднеотраслевые. При этом спрос на услуги портов Азово-Черноморского бассейна остается высоким. В то же время, динамика перевалки наливных грузов упала. Более востребованным направлением для перевалки нефти и других наливных грузов остаются порты Дальневосточного бассейна. Наиболее успешную динамику перевалки по итогам 2014 года показали порты Дальневосточного бассейна (+12,3%) и Азово-Черноморского бассейна (+11,2%).

Мы не ожидаем выраженной реакции в котировках на опубликованные результаты. Сокращение объемов перевалки нефти – основной негативный момент в результатах Группы, вчерашние торги на ММВБ бумаги компании завершили небольшим снижением. Акции также реагируют на ослабление рубля: основная доля долга выражена в долларах (кредит от Сбербанка).

Анна Милоstoffова, mav@ufs-finance.com

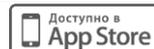


Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$		
			за день	за неделю	за год							
Нефть и газ												
Газпром	GAZP	150,90	1,96	↑	3,53	↑	15,80	↑	198,0	31,2%	Покупать	52 906,1
НОВАТЭК	NVTK	505,50	0,30	↑	6,42	↑	16,31	↑	513,0	1,5%	Держать	22 731,1
Роснефть	ROSN	239,00	0,74	↑	5,29	↑	22,06	↑	280,0	17,2%	Держать	37 513,1
ЛУКОЙЛ	LKOH	2925,10	2,10	↑	11,28	↑	31,47	↑	2981,0	1,9%	Держать	36 846,9
Газпром нефть	SIBN	152,50	0,79	↑	1,94	↑	6,64	↑	180,0	18,0%	Держать	10 708,3
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	30,34	6,25	↑	14,06	↑	29,00	↑	32,0	5,5%	Держать	16 052,9
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	41,42	6,40	↑	13,78	↑	40,41	↑	32,6	-21,3%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	297,90	4,29	↑	15,91	↑	30,37	↑	245,0	-17,8%	Держать	9 612,1
Татнефть (ап)	TATNP	148,00	-1,33	↓	7,71	↑	10,37	↑	155,0	4,7%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	133,50	-99,89	↓	1,99	↑	5,95	↑	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)												
Газпром	OGZD LI	4,52	-0,11	↓	0,67	↑	-2,80	↓	12,0	165,5%	Покупать	53 502,1
НОВАТЭК	NVTK LI	79,60	-1,36	↓	4,53	↑	1,53	↑	114,0	43,2%	Покупать	24 169,0
Роснефть	ROSN LI	3,61	-1,10	↓	3,54	↑	2,85	↑	8,6	138,2%	Покупать	38 259,4
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	43,29	0,09	↑	7,96	↑	8,77	↑	59,6	37,7%	Покупать	36 820,9
Газпром нефть	GAZ LI	11,71	1,83	↑	1,39	↑	3,90	↑	20,0	70,8%	Покупать	11 104,1
Сургутнефтегаз	SGGD LI	4,45	2,92	↑	9,64	↑	4,66	↑	10,0	124,9%	Покупать	15 883,8
Татнефть	ATAD LI	26,90	1,70	↑	10,47	↑	9,80	↑	39,4	46,5%	Покупать	9 767,8
Банки												
Сбербанк России (ао)	SBER	61,20	1,17	↑	0,66	↑	11,48	↑	94,9	55,1%	Покупать	19 565,7
Сбербанк России (ап)	SBERP	43,80	2,15	↑	3,69	↑	16,18	↑	66,4	51,6%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	365,00	0,00	●	-5,68	↓	-11,19	↓	-	-	-	128,4
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	69,00	-0,72	↓	-1,43	↓	-2,13	↓	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,06	1,66	↑	2,48	↑	-5,01	↓	0,047	-26,1%	Держать	12 215,4
РосБанк	ROSB	44,70	3,23	↑	-1,54	↓	3,00	↑	-	-	-	1 027,0
Банк Санкт-Петербург	BSPB	25,50	1,80	↑	3,66	↑	4,29	↑	-	-	-	166,0
Банк Открытие	NMOS	1320,00	-0,98	↓	4,18	↑	13,70	↑	-	-	-	2 812,2
ADR/GDR (USD)												
ВТБ	VTBR LI	1,89	-1,56	↓	-1,05	↓	-17,91	↓	2,7	43,0%	Покупать	12 234,8
Сбербанк	SBRCY US	4,06	5,78	↑	-0,98	↓	4,83	↑	8,4	107,9%	Покупать	21 910,8
Металлургия												
ГМК Норильский никель	GMKN	11179,00	3,94	↑	18,05	↑	38,35	↑	8360	-25,2%	Держать	26 199,2
ЧЦЗ	CHZN	374,00	-0,80	↓	2,19	↑	10,00	↑	-	-	-	300,2
ВСМПО-Ависма	VSMO	9700,00	-2,61	↓	-2,71	↓	16,31	↑	-	-	-	1 656,3
Мечел	MTLR	33,70	3,03	↑	23,76	↑	36,38	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	207,8
Полюс золота	PLZL	1040,00	-1,05	↓	-7,06	↓	4,26	↑	-	-	-	2 936,1
Северсталь	CHMF	632,50	2,65	↑	7,77	↑	26,02	↑	562,0	-11,1%	Держать	7 847,2
ММК	MAGN	13,30	3,83	↑	7,55	↑	22,91	↑	9,5	-28,6%	Держать	2 201,0
НЛМК	NLMK	86,70	4,65	↑	12,81	↑	29,80	↑	60,0	-30,8%	Держать	7 695,0
ТМК	TRMK	50,00	-1,96	↓	29,53	↑	42,86	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	694,3
КТК	KBTK	101,50	2,01	↑	28,32	↑	35,33	↑	80,0	-21,2%	Держать	149,2
Распадская	RASP	28,73	3,91	↑	8,33	↑	24,91	↑	25,0	-13,0%	Держать	299,2
Белон	BLNG	3,66	4,57	↑	4,27	↑	8,77	↑	-	-	-	62,3
РУСАЛ	RUALR	443,30	1,67	↑	10,30	↑	25,23	↑	258,7	-41,6%	Держать	9 974,6
GDR (USD)												
ГМК Норильский никель	MNOD LI	16,55	1,50	↑	14,50	↑	16,35	↑	23,6	42,6%	Покупать	26 181,7
ЧЦЗ	CHZN LI	5,50	-7,56	↓	4,76	↑	19,57	↑	-	-	-	298,1
Евраз (GBR)	EVR LN	175,50	6610,25	↑	14,11	↑	13,59	↑	151,0	-14,0%	Держать	2 644,0
Северсталь	SVST LI	9,54	2,03	↑	5,41	↑	4,84	↑	12,50	31,0%	Покупать	7 991,8
ММК	MMK LI	2,58	2,58	↑	3,20	↑	7,50	↑	3,43	32,9%	Покупать	2 217,0
НЛМК	NLMK LI	12,94	2,94	↑	10,13	↑	12,72	↑	18,2	40,6%	Покупать	7 755,2
ТМК	TMKS LI	2,90	-3,33	↓	21,85	↑	25,00	↑	14,1	385,5%	Покупать	679,7
РУСАЛ	486 HK	5,09	675,19	↑	2,72	↑	1,15	↑	5,15	1,2%	Держать	10 348,3
Полюс золота	OPYGY US	8,33	0,00	●	-5,66	↓	-14,56	↓	-	-	-	3 175,9
Мечел	MTL US	0,89	-1,11	↓	8,54	↑	30,14	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	370,5
Машиностроение												
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,04	1,62	↑	-0,69	↓	19,38	↑	-	-	-	271,0
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,92	3,18	↑	4,85	↑	9,57	↑	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	314,00	-1,57	↓	-2,79	↓	-1,57	↓	-	-	-	86,1
Камаз	KMAZ	28,50	-0,35	↓	0,35	↑	9,62	↑	64,0	124,6%	Покупать	298,5
РКК Энергия	RKKE	4250,00	0,00	●	4,17	↑	6,52	↑	-	-	-	70,7
СОЛЛЕРС	SVAV	311,00	-0,96	↓	-1,58	↓	-11,14	↓	800,0	157,2%	Покупать	157,8
Иркут	IRKT	5,94	1,89	↑	-0,17	↓	5,88	↑	-	-	-	102,6
Транспорт												
Аэрофлот	AFLT	38,00	-0,68	↓	2,15	↑	17,90	↑	71,2	87,3%	Покупать	625,0
НМТП	NMTP	1,23	-1,20	↓	-0,81	↓	6,03	↑	-	-	Пересмотр	350,8



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Измененне, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$		
			за день	за неделю	за год							
Потребительский сектор												
Аптеки 36.6	APTK	13,25	-1,56	↓	-3,99	↓	3,76	↑	-	-	-	20,6
Верофарм	VRPH	1275,00	-0,78	↓	-0,39	↓	1,19	↑	1440,0	12,9%	Держать	188,8
Фармстандарт	PHST	970,00	-3,48	↓	-7,18	↓	6,01	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	542,9
Группа Разгулай	GRAZ	5,30	2,71	↑	-3,46	↓	18,04	↑	-	-	-	14,9
Группа Черкизово	GCHE	660,00	0,92	↑	-0,30	↓	-5,71	↓	-	-	-	429,7
Дикси	DIXY	391,30	-3,12	↓	3,60	↑	8,79	↑	623,0	59,2%	Покупать	722,9
М.Видео	MVID	142,40	-0,90	↓	10,99	↑	15,40	↑	-	-	-	379,1
Магнит	MGNT	11270,00	-2,34	↓	-1,10	↓	16,17	↑	10126,0	-10,2%	Держать	15 783,1
Синергия	SYNG	503,00	-3,27	↓	-13,87	↓	-11,91	↓	640,0	27,2%	Покупать	185,9
ADR/GDR:												
X5 Retail Group	FIVE LI	11,65	-3,72	↓	4,02	↑	-4,51	↓	24,6	111,2%	Покупать	3 162,8
Магнит	MGNT LI	40,80	-4,84	↓	-6,04	↓	-10,13	↓	61,4	50,5%	Покупать	19 290,5
Черкизово	CHE LI	6,99	-0,14	↓	9,22	↑	-14,96	↓	-	-	-	461,0
Энергетика												
РусГидро	HYDR	0,55	0,35	↑	0,65	↑	0,66	↑	0,80	46,8%	Покупать	3 118,2
ФСК ЕЭС	FEES	0,050	-0,30	↓	-3,08	↓	10,20	↑	0,070	39,0%	Покупать	950,5
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,7340	-0,81	↓	-3,94	↓	3,09	↑	1,25	70,3%	Покупать	1 134,9
Россети	RSTI	0,43	0,28	↑	-3,10	↓	2,40	↑	0,60	41,1%	Покупать	1 014,1
ОГК-5	OGKE	0,76	-0,40	↓	-0,79	↓	2,30	↑	1,03	36,2%	Покупать	396,0
Мосэнерго	MSNG	0,65	1,80	↑	-0,91	↓	1,88	↑	0,95	45,7%	Покупать	383,8
Ленэнерго-об.	LSNG	1,88	-1,83	↓	4,46	↑	7,14	↑	2,50	33,3%	Покупать	46,1
Ленэнерго-пр.	LSNGP	11,50	-1,71	↓	0,44	↑	2,68	↑	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,08	0,94	↑	-5,70	↓	-14,00	↓	1,353	25,9%	Покупать	775,5
ADR/GDR												
Мосэнерго	AOMD LI	0,53	0,00	●	-11,67	↓	-24,29	↓	-	-	-	421,3
РусГидро	HYDR LI	0,86	-1,44	↓	-0,06	↓	-7,99	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	3 312,1
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,50	0,00	●	0,00	●	-36,71	↓	1,1	115,4%	Покупать	950,5
Связь, медна и ИТ												
МТС	MTSS	215,55	0,61	↑	0,65	↑	27,51	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	6 596,6
Ростелеком (ао)	RTKM	86,50	-0,70	↓	-0,92	↓	-0,59	↓	117,08	35,4%	Покупать	3 419,4
Ростелеком (ап)	RTKMP	55,89	1,25	↑	1,71	↑	-2,12	↓	81,96	46,6%	Покупать	-
МегаФон	MFON	1011,00	-2,60	↓	4,66	↑	23,29	↑	1198,0	18,5%	Держать	9 283,2
АФК Система	AFKS	12,72	-1,40	↓	1,76	↑	11,58	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	1 817,9
Яндекс	YNDX	1095,00	-2,32	↓	-2,41	↓	0,00	●	1323,0	20,8%	Покупать	5 131,1
РБК	RBCM	3,90	0,91	↑	-1,52	↓	8,18	↑	-	-	-	21,1
ADR/GDR (USD)												
МТС	MBT US	8,03	2,16	↑	-2,31	↓	11,84	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	8 296,7
Ростелеком	ROSY US	7,79	-2,38	↓	-3,95	↓	-14,30	↓	18,50	137,5%	Покупать	3 465,5
МегаФон	MFON LI	16,70	-5,11	↓	2,45	↑	21,19	↑	28,52	70,8%	Покупать	10 354,0
АФК Система	SSA LI	4,25	-6,68	↓	-5,56	↓	-18,43	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	2 050,6
Вымпелком	VIP US	3,61	-5,00	↓	-7,44	↓	-13,53	↓	9,25	156,2%	Покупать	6 341,8
СТС Media	CTCM US	3,88	3,19	↑	-10,39	↓	-20,33	↓	-	-	-	604,4
Yandex	YNDX US	16,21	-0,25	↓	-1,19	↓	-9,74	↓	34,82	114,8%	Покупать	5 159,9
Mail.ru	MAIL LI	15,85	-2,40	↓	-3,94	↓	-2,76	↓	40,88	157,9%	Покупать	3 314,3
Химическая отрасль												
Акрон	AKRN	2280,00	2,80	↑	7,04	↑	26,74	↑	2430,0	6,6%	Держать	1 368,7
ФосАгро	PHOR	2177,00	1,78	↑	5,99	↑	31,54	↑	2409,6	10,7%	Держать	4 175,2
Уралкалий	URKA	178,00	11,95	↑	30,69	↑	38,63	↑	148,0	-16,9%	Держать	7 739,8
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	24,90	6,41	↑	11,16	↑	19,14	↑	-	-	-	594,2
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	18,19	5,14	↑	3,76	↑	8,53	↑	-	-	-	59,0
ADR/GDR (USD)												
Акрон	AKRN LI	3,38	-3,98	↓	-0,59	↓	-0,59	↓	4,86	43,8%	Покупать	1 368,7
ФосАгро	PHOR LI	10,65	-1,39	↓	0,00	●	4,41	↑	14,9	39,6%	Покупать	4 175,2
Уралкалий	URKA LI	13,20	10,00	↑	27,29	↑	11,96	↑	16,46	24,7%	Держать	7 739,8

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
- В TOP-3 рейтинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg
- Дважды лауреат премии Cbonds Awards – «Самая читаемая аналитика на рынке облигаций» (2014), «Прорыв года в аналитике», «Лучший аналитик на рынке Fixed Income» (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

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



Подписка
на аналитику



Каждый вторник в 19:00
«Мандариновое настроение»



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 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 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.

