






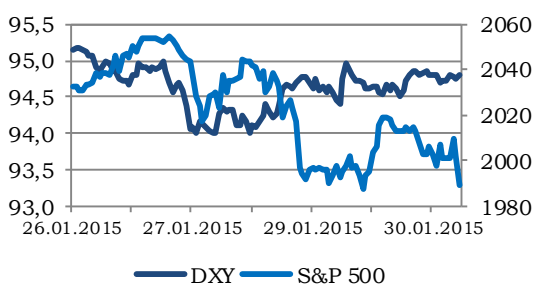
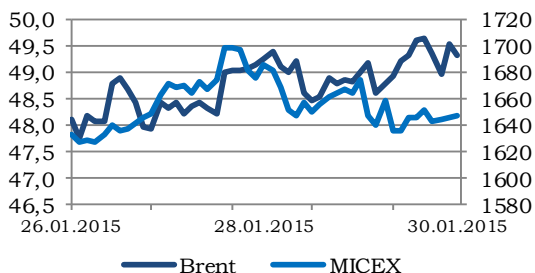
-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Наши контакты](#)

Последние обзоры и комментарии:

- [Как заработать на торможении. Стратегия на 2015 год](#)
- [Аэрофлот: итоги непростого года](#)
- [Магнит страдает от ослабления рубля, но все еще привлекателен](#)

Ситуация на рынках

MMBB	PTS	S&P 500	Nasdaq
1 647,69 ↑ 0,49%	737,35 ↓ -1,35%	1 994,99 ↓ -1,30%	4 635,24 ↓ -1,03%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 749,40 ↓ -0,90%	10 694,32 ↓ -0,41%	17 674,39 ↓ -0,54%	24 507,05 ↓ -0,40%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
48,24 ↓ -2,80%	52,99 ↑ 7,86%	17,26 ↑ 1,81%	1 283,78 ↑ 2,10%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
5 432,00 ↑ 2,03%	20,97 ↑ 11,78%	17,00% ↑ 0 б.п.	0,1150% ↓ -0,44 б.п.
С/\$	\$/Рубль	С/Рубль	Бивалютная корзина
1,1291 ↓ -0,26%	69,4666 ↑ 0,72%	78,5351 ↑ 0,45%	73,4396 ↓ -0,14%



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

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	60,20 / 65,00	Вне рынка
ВТБ	0,06750 / 0,07200	Покупать
Газпром	142,00 / 149,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2760,0 / 2915,0	Покупать
Роснефть	228,00 / 240,00	Покупать
Мечел	42,0 / 50,0	Держать
Северсталь	615,00 / 650,00	Вне рынка
РусГидро	0,5200 / 0,5450	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,04900 / 0,05150	Вне рынка
МТС	216,00 / 225,00	Держать

- ВВП США, согласно первой оценке, по итогам IV квартала 2014 года в квартальном исчислении вырос на 2,6%.
- Евро удерживает свои позиции, несмотря на снижение инфляции в январе.
- Деловая активность в Китае сокращается.
- Индекс деловой активности в сфере производства поднялся на 0,1 пункта до уровня 52,2 пункта.
- Котировки черного золота резко выросли после сообщения о том, что число буровых установок по добычи нефти в США сократилось за 8 недель на 352 установки.
- Банк России понизил ключевую ставку на 2,0 процентного пункта до уровня 15,0%.
- По предварительным данным, ВВП России по итогам 2014 года вырос на 0,6%.

Комментарии

- НОВАТЭК готов к деньгам из ФНБ (нейтрально);
- Интер РАО простили отсрочку (умеренно позитивно);
- РУСАЛ: ждем сильных финансовых результатов за 4К14 (умеренно позитивно);
- Вымпелком завершил сделку в Алжире (позитивно).

Ключевая статистика на сегодня

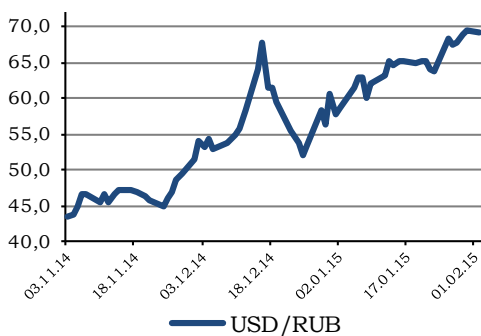
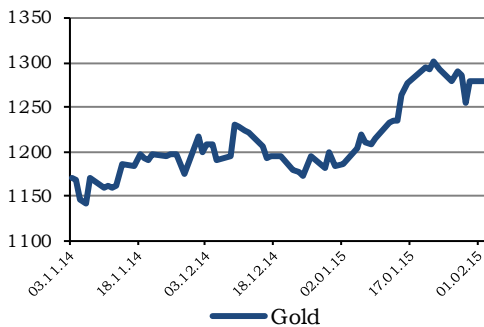
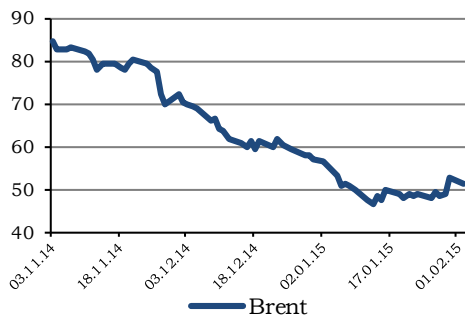
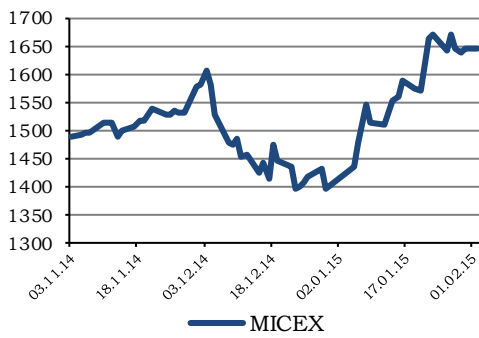
- Индекс производственной активности PMI Германии (11:55);
- Индекс производственной активности PMI Еврозоны (12:00);
- Индекс производственной активности PMI Великобритании (12:30);
- Личные доходы и расходы в США (16:30);
- Индекс производственной активности ISM США (18:00);
- Расходы на строительство в США (18:00).

Корпоративные события на сегодня

- Заседание совета директоров «Интер РАО»;
- Заседание совета директоров РЖД;
- Заседание совета директоров «Башнефти»;
- Заседание совета директоров «Сургутнефтегаза».



Ситуация на рынках



ВВП США, согласно первой оценке, по итогам IV квартала 2014 года в квартальном исчислении вырос на 2,6%, что на 0,4 процентного пункта ниже прогнозов экспертов и на 2,4 процентного пункта хуже результата, показанного в третьей четверти прошлого года. Однако, по итогам 2014 года рост первой экономики мира составил 2,4%, против роста в 2013 году на 2,2%. В конце прошлого года темпы роста американской экономики замедлились, однако в целом по году ВВП США ускорил свой рост, что, безусловно, позитивный фактор. Инвесторы со сдержанным пессимизмом восприняли опубликованную статистику.

Индекс широкого рынка S&P 500 в пятницу вечером снизился на 1,30%, достигнув по итогам торговой сессии отметки 1994,99 пункта. Фьючерсный контракт на индекс S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,18%. Доходность UST-10 уменьшилась на 9 б.п. до уровня 1,66%. Цена на золото поднялась на 1,55% до уровня \$1280,50 за тройскую унцию.

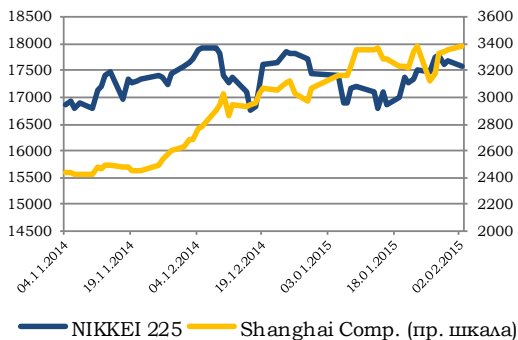
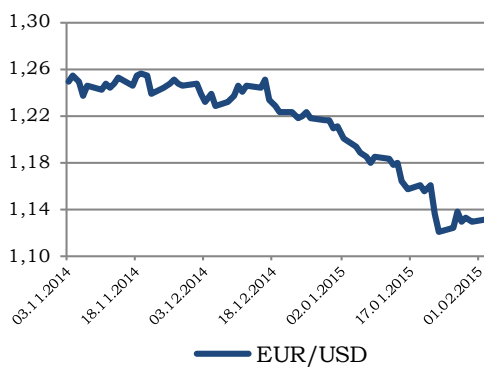
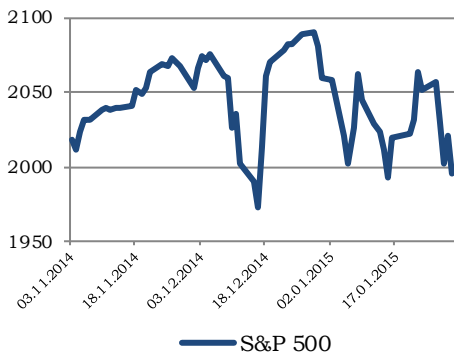
По предварительным данным, индекс потребительских цен в Еврозоне в годовом выражении неожиданно снизился на 0,1 процентного пункта до 0,6%, специалисты ожидали сохранения инфляции в зоне евро на уровне 0,7%. Достаточно слабые данные, которые могли оказать давление на единую европейскую валюту, но снижение уровня безработицы в Еврозоне с 11,5% до 11,4%, слабые данные по ВВП США, а так же позитивные ожидания в связи с началом программы выкупа ЕЦБ позволили евро удержать свои позиции.

Единая европейская валюта в течение последних суток ослабла к доллару на 0,14% до уровня 1,1311 доллара за евро. Полагаем, в течение дня валютная пара евро/доллар будет находиться в диапазоне 1,1220-1,1420.

По официальным данным от Национального статистического бюро КНР, производственный индекс деловой активности страны по итогам января сократился до 49,8 пунктов с отметки 50,1 пункта, эксперты ожидали роста показателя до значения в 50,2 пункта. По данным HSBC, PMI в производственной сфере за январь снизился на 0,1 пункта до 49,7 пункта, специалисты ожидали сохранения активности на уровне 49,8 пункта. Непроизводственный индекс деловой активности по официальным данным снизился на 0,4 пункта до 53,7 пункта. Слабые данные, которые оказали давление на рынки, деловая активность в Поднебесной сокращается.

По версии Markit/JMMA, индекс деловой активности в сфере производства поднялся на 0,1 пункта до уровня 52,2 пункта. Хорошие данные, которые оказали некоторую поддержку





рынку. Но, слабые данные по Китаю не позволили азиатским индексам акций демонстрировать позитивную динамику.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в плюсе: NIKKEI 225 снижается на 0,74%; Shanghai Composite падает на 1,25%; гонконгский HANG SENG опускается на 0,33%; KOSPI теряет 0,11%, австралийский ASX 200 увеличивается на 0,66%; индийский SENSEX сокращается на 0,40%.

Котировки черного золота резко выросли после сообщения от нефтегазовой сервисной компании Baker Hughes о том, что число буровых установок по добычи нефти в США сократилось в ходе прошлой недели на 94 до 1223 тыс установок. За последние 8 недель уменьшение числа установок достигло 352 штук. Падение цен на нефть привело к уменьшению добычи черного золота, что сократит предложение и позитивно отразится на стоимости углеводорода.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подорожала на 5,34% до уровня \$46,95 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent взлетела на 5,38% до значения \$51,67 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$50,50-52,50 за баррель.

Банк России понизил ключевую ставку на 2,0 процентного пункта до уровня 15,0%. Снижение инфляционного давления в связи со сокращением экономической активности в РФ позволило регулятору пойти на некоторое ослабление кредитно-денежной политики. ЦБР полагает, что и в будущем инфляционное давление в России будет снижаться. Решение Центробанка стало одной из причин ослабления рубля в пятницу.

По данным Росстата ВВП России по итогам 2014 года, согласно предварительным оценкам, как и ожидалось, поднялся на 0,6%, достигнув номинальном выражении 70,98 трлн рублей. В 2013 году экономика РФ продемонстрировала рост в 1,3%. Темпы роста ВВП страны замедляется, эксперты ожидают, что в 2015 году экономика России окажется в рецессии. Так, по оценке Министерства экономического развития РФ, экономика страны сократиться в начавшемся 2015 году на 3,0%. Безусловно, слабые данные и далеко не оптимистичные ожидания оказывают давление на рубль и на рынок ценных бумаг.

По итогам пятницы рубль ослаб к доллару на 0,72% до отметки 69,47 рубля за доллар. Снижение Банком России ключевой ставки оказало давление на рубль, слабая статистика из США, Европы и Азии также не способствует укреплению российской валюты, однако, резкое движение котировок черного золота вверх оказало существенную поддержку рублю во второй половине пятницы. Сегодня



российская валюта может укрепиться, отыгрывая рост котировок на рынке черного золота, полагаем, соотношение доллара и рубля в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 66,00-71,00 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 74,50-80,50 рубля за евро.

Индекс ММВБ в ходе пятничных торгов поднялся на 0,49% до уровня 1647,69 пункта, Индекс РТС снизился на 1,35% до отметки 737,35 пункта. Увеличение ЦБР ключевой ставки, слабые данные по ВВП США, снижение инфляции в Еврозоне – оказали давление на котировки акций российских эмитентов. Рост цен на нефть поддержат сегодня рынок акций, однако снижение деловой активности в Китае, а также пятничные факторы не позволят в полной мере отыграть рынку позитив по черному золоту. Внешний фон на сегодняшнее утро нейтральный, даже неоднозначный: американские индексы акций в пятницу снизились, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дорожает, азиатские индексы акций движутся вниз, цена на нефть марки Brent значительно увеличилась. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1620-1670 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com



НОВАТЭК

Тикер	NVTK
Текущая цена, руб	460,0
Целевая цена, руб	513,0
Потенциал роста	11,5%

Рекомендация **Держать**

Показатели	
Капитализация, \$ млн.	20 196,29
Количество АО, млн. шт.	3 036,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	156,55

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Комментарии

НОВАТЭК готов к деньгам из ФНБ (нейтрально)

«Ямал СПГ» выпустит две серии облигаций на \$4,6 млрд для привлечения средств ФНБ. В декабре 2014 года правительство одобрило выделение из фонда на проект, основным акционером которого является НОВАТЭК, 150 млрд руб. Средства должны быть инвестированы двумя траншами по 75 млрд руб. В компании пояснили, что допускается неполное размещение выпусков бондов, но всего она планирует привлечь из ФНБ согласованные 150 млрд руб. Проект «Ямал СПГ» предусматривает строительство завода на 16,5 млн тонн сжиженного газа в год на базе Южно-Тамбейского месторождения, его стоимость — \$26,9 млрд, первая очередь из трех должна быть запущена в 2017 году.

Пока не понятно, зачем было утверждать объем выпуска, размер которого более чем вдвое превышает заявку на средства ФНБ, которую подавала компания. Возможно, НОВАТЭК рассматривает возможность получения средств фонда и в дальнейшем, если ситуация с санкциями не улучшится. На наш взгляд, вероятность получения, как минимум, одобренных 150 млрд достаточно высока, поскольку Ямал СПГ – фактически первый проект, который прошел одобрение на выделение средств из фонда. Учитывая значимость этого проекта, выделение средств выглядит разумным.

Тем не менее, рынок пока окончательно не поверил в то, что деньги будут выделены, и вряд ли это сделает до того, как компания фактически получит эти средства. Поэтому мы ожидаем, что фактическое размещение части выпуска будет воспринято рынком позитивно, к тому же, озвученная ставка выглядит более чем привлекательной в текущих условиях. Пока же сообщение о регистрации выпуска мы оцениваем нейтрально. Из-за слабого внешнего фона бумаги могут выглядеть хуже рынка.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com



ИНТЕР РАО ЕЭС

Тикер	IRAO
Текущая цена, руб	0,72
Целевая цена, руб	1,25
Потенциал роста	72,9%

Рекомендация Покупать

Показатели	
Капитализация, \$ млн.	1 091,46
Количество АО, млн. шт.	104 400,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	5,79

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Интер РАО простили отсрочку (умеренно позитивно)

Белый дом согласился на отсрочку ввода двух энергоблоков, строящихся государственным «Интер РАО» (крупнейшим акционером является «Роснефтегаз» с долей в 27,6%). По распоряжению правительства, опубликованному 30 января, ввод четвертого блока Пермской ГРЭС (800 МВт) сдвинут с 31 декабря 2015 года на 30 июня 2017 года. Проект входит в обязательную инвестпрограмму «Интер РАО», обеспеченную договорами на поставку мощности (ДПМ). Наличие ДПМ грозит штрафами за более поздний ввод (составляют 25% от платы за мощность за период задержки). В 2010 году при заключении ДПМ для газовой Пермской ГРЭС на Урале выплаты после ввода рассчитывались по 554 тыс. руб. за МВт в месяц, то есть штраф (по сути — уменьшение возврата инвестиций) мог бы превысить 110 млн руб. в месяц.

Случай с Пермской ГРЭС — прецедентный. Это первый перенос ДПМ на более поздний срок при сохранении остальных параметров (площадки, проекта, владельца и т. д.). Без дополнительных условий срок ввода удалось изменить только «КЭС-холдингу» на Академической ТЭЦ в Екатеринбурге, но там дата ввода, напротив, сдвинулась на полгода раньше. Обычно собственники договоров пользовались только грейс-периодом — разрешенной задержкой ввода не более чем на год без штрафа.

Мы оцениваем отсрочку умеренно позитивно для Интер РАО, поскольку реализация стандартной процедуры грозила компании штрафами, и за все время объект мог не досчитаться возврата инвестиций на сумму свыше 2 млрд рублей. Это не слишком критично в масштабах Интер РАО, но могло бы стать весьма существенным фактором при расчете экономики самой Пермской ГРЭС и могло бы значительно затруднить возврат инвестиций в проект.

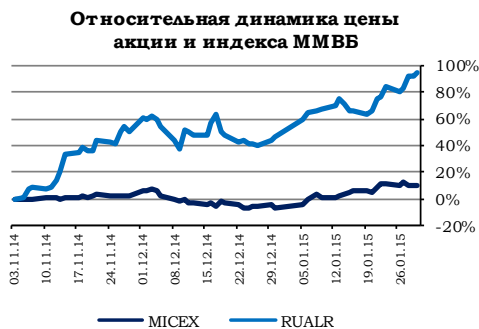
Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com



РУСАЛ

Тикер	RUALR
Текущая цена, руб	472,3
Целевая цена, руб	258,7
Потенциал роста	-45,2%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	10 376,01
Количество АО, млн. шт.	1 519,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	5,74

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



РУСАЛ: ждем сильных финансовых результатов за 4К14 (умеренно позитивно)

«РУСАЛ» опубликовал операционные итоги 4К14, которые позволяют надеяться на сильные финансовые результаты. Объем производства в 4К14 составил 915 тыс. тонн, увеличившись на 1% по сравнению с 3К14.

Доля продукции с добавленной стоимостью в общем объеме выпуска алюминия продолжила расти и достигла рекордной отметки 45% в 2014 году по сравнению с 42% годом ранее.

Объем производства глинозема в 4К14 составил 1 818 тыс. тонн, практически не изменившись по сравнению с третьим кварталом 2014 года. Добыча бокситов в четвертом квартале 2014 года сократилась на 11% по сравнению с третьим кварталом 2014 года и составила 2 932 тыс. тонн.

Средняя цена реализации алюминия в 2014 году составила 2 219 долларов США за тонну, что на 3% выше аналогичного показателя 2013 года. Средняя цена реализации алюминия продолжила рост в четвертом квартале 2014 года, увеличившись на 5% по сравнению с третьим кварталом 2014 года.

РУСАЛ ожидает, что объем производства алюминия сохранится на текущем уровне в 2015 году. Компания также ожидает позитивной динамики цен на металл в 2015 году. РУСАЛ не планирует перезапускать производство на приостановленных заводах, придерживаясь принципа соблюдения производственной дисциплины.

Мы умеренно позитивно оцениваем операционные итоги 4К14. Компания увеличила выпуск алюминия и добычу глинозема, кроме того – средняя отпускная цена продолжила увеличиваться в 4К14, что лучше наших осторожных прогнозов и говорит о том, что премии продолжают бить рекорды. Мы ожидаем, что финансовые результаты в 4К14 окажутся лучше прогнозов, и итоги года в целом будут весьма сильными. Ожидания на 2015 год также пока остаются позитивными. Ожидаем, что опубликованные данные окажут поддержку котировкам РДР РУСАЛа.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com



Вымпелком

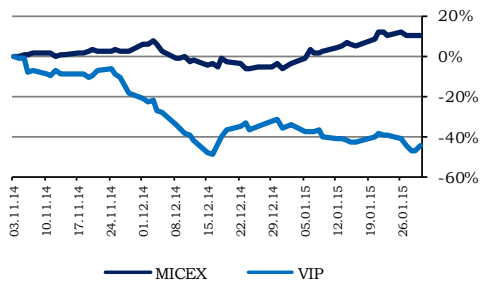
Тикер (NASDAQ)	VIP
Текущая цена, USD	3,60
Целевая цена, USD	9,25
Потенциал роста	157%

Рекомендация Покупать

Показатели	
Капитализация, \$ млн.	6 324,23
Количество АО, млн. шт.	1 748,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	185,46

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Вымпелком завершил сделку в Алжире (позитивно)

30 января VimpelCom Ltd. закрыл сделку по продаже 51% доли в мобильном операторе Omnium Telecom Algeria SpA алжирскому национальному инвестиционному фонду Fonds National d'Investissement за \$2,6 млрд. Кроме того, оператор выплатит Vimpelcom около \$1,8 млрд дивидендов.

По соглашению, Вымпелком продолжит консолидировать результаты алжирского Djezzy в своей отчетности и инвестировать в развитие актива: алжирский рынок крайне привлекательный, кроме того, Djezzy является лидером на рынке, и у него есть лицензия 3G.

Переговоры по сделке велись весь прошлый год, поэтому событие в целом было ожидаемым. \$3.8 млрд Вымпелком направит на погашение долга, что позволит сократить ежегодные процентные платежи на \$300 млн. В итоге соотношение Общих долг/ЕБИТДА для оператора сократится с 3,2х до 2,8х, а Чистый долг/ЕБИТДА – с 2,5х до 2,4х. Однако Вымпелком вернется к дивидендным выплатам только при достижении соотношения Чистый долг/ЕБИТДА в 2,0х.

Мы оцениваем новость позитивно для компании, в пятницу котировки оператора на NASDAQ выросли на 5,0%, при том что расписки конкурентов на иностранных биржах снижались вместе с ослаблением рубля.

Анна Милоостнова, mav@ufs-finance.com

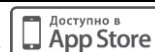


Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	Изменение, % за неделю	Изменение, % за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	143,82	-0,81 ↓	-5,90 ↓	10,37 ↑	198,0	37,7%	Покупать	49 012,4
НОВАТЭК	NVTK	460,00	-4,25 ↓	-10,16 ↓	5,84 ↑	513,0	11,5%	Держать	20 106,1
Роснефть	ROSN	229,35	1,24 ↑	-5,97 ↓	17,13 ↑	280,0	22,1%	Покупать	34 990,8
ЛУКОЙЛ	LKOH	2789,90	-1,94 ↓	-2,07 ↓	25,39 ↑	2981,0	6,8%	Держать	34 160,1
Газпром нефть	SIBN	156,90	2,75 ↑	2,02 ↑	9,72 ↑	180,0	14,7%	Держать	10 708,9
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	31,10	6,76 ↑	5,51 ↑	32,23 ↑	32,0	2,9%	Держать	15 994,4
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	41,60	2,09 ↑	5,52 ↑	41,04 ↑	32,6	-21,6%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	270,15	-3,55 ↓	-9,33 ↓	18,23 ↑	245,0	-9,3%	Держать	8 472,8
Татнефть (ап)	TATNP	157,70	0,96 ↑	3,89 ↑	17,60 ↑	155,0	-1,7%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	141,90	-99,89 ↓	7,52 ↑	12,62 ↑	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	4,05	-4,93 ↓	-16,48 ↓	-12,90 ↓	12,0	196,3%	Покупать	47 938,9
НОВАТЭК	NVTK LI	70,00	-2,10 ↓	-18,60 ↓	-10,71 ↓	114,0	62,9%	Покупать	21 254,1
Роснефть	ROSN LI	3,25	-2,46 ↓	-16,18 ↓	-7,46 ↓	8,6	164,8%	Покупать	34 422,9
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	39,40	-4,92 ↓	-11,16 ↓	-1,01 ↓	59,6	51,3%	Покупать	33 512,2
Газпром нефть	GAZ LI	11,63	0,26 ↑	-6,21 ↓	3,19 ↑	20,0	72,0%	Покупать	11 028,3
Сургутнефтегаз	SGGD LI	4,36	3,74 ↑	-6,20 ↓	2,57 ↑	10,0	129,5%	Покупать	15 565,8
Татнефть	ATAD LI	23,50	-6,30 ↓	-17,05 ↓	-4,08 ↓	39,4	67,7%	Покупать	8 533,2
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	61,50	1,65 ↑	-4,58 ↓	12,02 ↑	94,9	54,3%	Покупать	19 111,3
Сбербанк России (ап)	SBERP	43,84	1,04 ↑	-4,57 ↓	16,29 ↑	66,4	51,5%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	366,00	2,23 ↑	-1,35 ↓	-10,95 ↓	-	-	-	125,1
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	74,00	2,78 ↑	5,71 ↑	4,96 ↑	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,07	3,67 ↑	8,06 ↑	2,90 ↑	0,047	-31,8%	Держать	12 862,3
РосБанк	ROSB	48,20	2,77 ↑	7,11 ↑	11,06 ↑	-	-	-	1 076,5
Банк Санкт-Петербург	BSPB	26,10	2,35 ↑	-0,57 ↓	6,75 ↑	-	-	-	165,1
Банк Открытие	NMOS	1477,00	9,49 ↑	12,75 ↑	27,22 ↑	-	-	-	3 058,6
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	1,93	-0,46 ↓	-3,31 ↓	-16,13 ↓	2,7	40,0%	Покупать	12 500,4
Сбербанк	SBRCY US	3,83	-2,05 ↓	-13,54 ↓	-1,11 ↓	8,4	120,4%	Покупать	20 669,5
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	11610,00	1,40 ↑	11,63 ↑	43,69 ↑	8360	-28,0%	Держать	26 447,7
ЧЦЗ	CHZN	440,00	6,93 ↑	14,29 ↑	29,41 ↑	-	-	-	343,3
ВСМПО-Ависма	VSMO	10200,00	-1,92 ↓	2,10 ↑	22,30 ↑	-	-	-	1 692,9
Мечел	MTLR	44,85	3,58 ↑	30,38 ↑	81,51 ↑	Пересмотр	-	Пересмотр	268,8
Полюс золото	PLZL	1049,50	-0,52 ↓	-1,92 ↓	5,21 ↑	-	-	-	2 880,0
Северсталь	CHMF	642,35	1,29 ↑	9,43 ↑	27,98 ↑	562,0	-12,5%	Держать	7 746,3
ММК	MAGN	13,13	0,26 ↑	1,82 ↑	21,38 ↑	9,5	-27,7%	Держать	2 112,7
НЛМК	NLMK	92,00	3,19 ↑	15,71 ↑	37,74 ↑	60,0	-34,8%	Держать	7 936,9
ТМК	TRMK	46,90	-0,21 ↓	-6,39 ↓	34,00 ↑	Пересмотр	-	Пересмотр	669,7
КТК	KBTK	104,90	4,90 ↑	5,85 ↑	39,87 ↑	80,0	-23,7%	Держать	149,9
Распадская	RASP	30,07	1,18 ↑	6,86 ↑	30,74 ↑	25,0	-16,9%	Держать	304,4
Белон	BLNG	4,00	7,10 ↑	11,90 ↑	18,72 ↑	-	-	-	66,1
РУСАЛ	RUALR	472,30	1,79 ↑	5,90 ↑	33,42 ↑	258,7	-45,2%	Держать	10 329,7
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	16,50	-1,35 ↓	1,60 ↑	16,03 ↑	23,6	43,0%	Покупать	26 110,5
ЧЦЗ	CHZN LI	6,18	12,36 ↑	3,87 ↑	34,35 ↑	-	-	-	334,9
Евраз (GBR)	EVR LN	170,40	6451,67 ↑	-0,12 ↓	10,29 ↑	151,0	-11,4%	Держать	2 567,1
Северсталь	SVST LI	9,12	-2,46 ↓	-0,33 ↓	0,22 ↑	12,50	37,1%	Покупать	7 640,0
ММК	MMK LI	2,47	-0,00 ●	-5,00 ↓	2,92 ↑	3,43	38,9%	Покупать	2 122,5
НЛМК	NLMK LI	13,07	0,31 ↑	4,48 ↑	13,85 ↑	18,2	39,3%	Покупать	7 833,1
ТМК	TMKS LI	2,55	-5,56 ↓	-8,93 ↓	9,91 ↑	14,1	452,2%	Покупать	597,7
РУСАЛ	486 HK	5,24	675,19 ↑	-1,16 ↓	-1,72 ↓	5,15	-1,7%	Держать	10 054,3
Полюс золото	OPYGY US	5,26	0,00 ●	-38,84 ↓	-46,05 ↓	-	-	-	2 005,4
Мечел	MTL US	1,30	12,07 ↑	44,44 ↑	90,09 ↑	Пересмотр	-	Пересмотр	541,2
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,00	0,30 ↑	-0,50 ↓	18,91 ↑	-	-	-	262,4
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,91	-0,51 ↓	1,22 ↑	9,01 ↑	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	325,00	6,21 ↑	1,25 ↑	1,88 ↑	-	-	-	86,6
Камаз	KMAZ	27,50	-1,96 ↓	-5,34 ↓	5,77 ↑	64,0	132,7%	Покупать	280,0
РКК Энергия	RKKE	4280,00	6,20 ↑	0,71 ↑	7,27 ↑	-	-	-	69,2
СОЛЛЕРС	SVAV	300,00	-1,96 ↓	-6,25 ↓	-14,29 ↓	800,0	166,7%	Покупать	148,0
Иркут	IRKT	6,13	2,51 ↑	2,17 ↑	9,27 ↑	-	-	-	102,9
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	38,25	2,55 ↑	-4,73 ↓	18,68 ↑	71,2	86,1%	Покупать	611,5
НМТП	NMTP	1,25	2,04 ↑	0,81 ↑	7,76 ↑	-	-	Пересмотр	346,6



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Измененне, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$		
			за день	за неделю	за год							
Потребительский сектор												
Аптеки 36.6	APTK	13,61	3,50	↑	-1,80	↓	6,58	↑	-	-	-	20,6
Верофарм	VRPH	1275,00	0,00	●	-0,78	↓	1,19	↑	1440,0	12,9%	Держать	183,5
Фармстандарт	PHST	920,00	-3,66	↓	-10,68	↓	0,55	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	500,5
Группа Разгулай	GRAZ	5,17	-1,34	↓	-4,26	↓	15,14	↑	-	-	-	14,1
Группа Черкизово	GCHE	692,00	-1,14	↓	5,01	↑	-1,14	↓	-	-	-	438,0
Дикси	DIXY	385,40	1,39	↑	-5,54	↓	7,14	↑	623,0	61,7%	Покупать	692,1
М.Видео	MVID	139,60	-0,57	↓	-7,55	↓	13,13	↑	-	-	-	361,3
Магнит	MGNT	10590,00	0,38	↑	-9,87	↓	9,16	↑	14680,0	38,6%	Покупать	14 415,6
Синергия	SYNG	509,00	-0,20	↓	-5,04	↓	-10,86	↓	640,0	25,7%	Покупать	182,8
ADR/GDR:												
X5 Retail Group	FIVE LI	10,60	-0,93	↓	-16,54	↓	-13,11	↓	24,6	132,1%	Покупать	2 877,7
Магнит	MGNT LI	38,20	1,33	↑	-15,39	↓	-15,86	↓	45,2	18,3%	Держать	18 061,2
Черкизово	CHE LI	6,70	0,00	●	-4,29	↓	-18,49	↓	-	-	-	441,8
Энергетика												
РусГидро	HYDR	0,53	3,37	↑	-6,38	↓	-3,03	↓	0,80	52,4%	Покупать	2 919,7
ФСК ЕЭС	FEES	0,050	0,83	↑	-4,19	↓	9,04	↑	0,070	40,5%	Покупать	914,2
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,7230	2,41	↑	-8,35	↓	1,54	↑	1,25	72,9%	Покупать	1 086,6
Россети	RSTI	0,41	1,20	↑	-6,29	↓	-0,54	↓	0,60	45,3%	Покупать	957,4
ОГК-5	OGKE	0,73	1,66	↑	-4,93	↓	-0,81	↓	1,03	40,5%	Покупать	373,2
Мосэнерго	MSNG	0,65	0,00	●	-0,23	↓	0,78	↑	0,95	47,3%	Покупать	369,1
Ленэнерго-об.	LSNG	1,90	2,71	↑	-1,56	↓	8,29	↑	2,50	31,9%	Покупать	45,3
Ленэнерго-пр.	LSNGP	11,50	1,32	↑	-2,95	↓	2,68	↑	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,08	3,37	↑	-2,71	↓	-14,00	↓	1,353	25,9%	Покупать	753,7
ADR/GDR												
Мосэнерго	AOMD LI	0,50	-5,66	↓	-5,66	↓	-28,57	↓	-	-	-	397,5
РусГидро	HYDR LI	0,76	-7,35	↓	-18,71	↓	-18,88	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	2 920,1
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,50	0,00	●	0,00	●	-36,71	↓	1,1	115,4%	Покупать	914,2
Связь, медна и ИТ												
МТС	MTSS	217,85	-0,77	↓	-4,45	↓	28,87	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	6 480,4
Ростелеком (ao)	RTKM	86,61	1,30	↑	-4,51	↓	-0,46	↓	117,08	35,2%	Покупать	3 327,9
Ростелеком (ап)	RTKMP	55,99	-0,12	↓	-1,77	↓	-1,94	↓	81,96	46,4%	Покупать	-
МегаФон	MFON	900,00	-3,74	↓	-11,50	↓	9,76	↑	1198,0	33,1%	Покупать	8 032,6
АФК Система	AFKS	13,33	4,63	↑	-2,13	↓	16,93	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	1 851,7
Яндекс	YNDX	1075,00	0,00	●	-3,76	↓	0,00	●	1323,0	23,1%	Покупать	4 718,1
РБК	RBCM	4,02	0,50	↑	0,50	↑	11,37	↑	-	-	-	21,1
ADR/GDR (USD)												
МТС	MBT US	7,86	-0,63	↓	-8,82	↓	9,47	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	8 121,0
Ростелеком	ROSY US	7,44	-2,87	↓	-8,37	↓	-18,15	↓	18,50	148,7%	Покупать	3 309,8
МегаФон	MFON LI	13,74	-7,16	↓	-21,98	↓	-0,29	↓	28,52	107,6%	Покупать	8 518,8
АФК Система	SSA LI	4,45	4,61	↑	-9,18	↓	-14,59	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	2 147,1
Вымпелком	VIP US	3,60	4,96	↑	-8,40	↓	-13,77	↓	9,25	156,9%	Покупать	6 324,2
СТС Media	CTCM US	3,77	0,80	↑	-4,31	↓	-22,59	↓	-	-	-	587,2
Yandex	YNDX US	14,89	-3,56	↓	-13,38	↓	-17,09	↓	34,82	133,8%	Покупать	4 739,7
Mail.ru	MAIL LI	14,40	-7,10	↓	-13,51	↓	-11,66	↓	40,88	183,9%	Покупать	3 011,1
Химическая отрасль												
Акрон	AKRN	2378,00	2,28	↑	5,41	↑	32,18	↑	2430,0	2,2%	Держать	1 387,6
ФосАгро	PHOR	2291,00	0,97	↑	8,37	↑	38,43	↑	2409,6	5,2%	Держать	4 270,9
Уралкалий	URKA	174,70	-0,17	↓	11,99	↑	36,06	↑	148,0	-15,3%	Держать	7 383,7
Нижнекамскнефтехим ao	NKNC	29,25	15,16	↑	24,47	↑	39,95	↑	-	-	-	678,4
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	21,50	12,57	↑	20,52	↑	28,28	↑	-	-	-	67,8
ADR/GDR (USD)												
Акрон	AKRN LI	3,32	-2,92	↓	-5,14	↓	-2,35	↓	4,86	46,4%	Покупать	1 387,6
ФосАгро	PHOR LI	10,95	-0,45	↓	-1,35	↓	7,35	↑	14,9	35,8%	Покупать	4 270,9
Уралкалий	URKA LI	12,45	-3,11	↓	3,23	↑	5,60	↑	16,46	32,2%	Держать	7 383,7

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

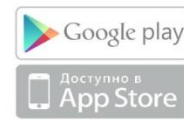
Всегда для Вас “живой” сайт: он-лайн консультант на нашем сайте www.ufs-federation.com



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 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.

