



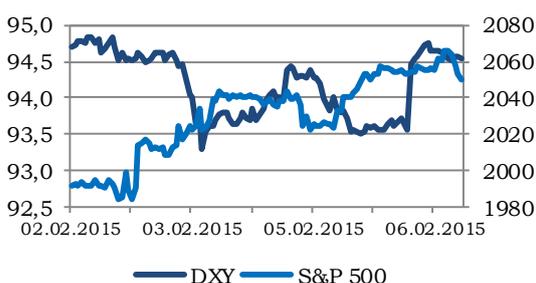
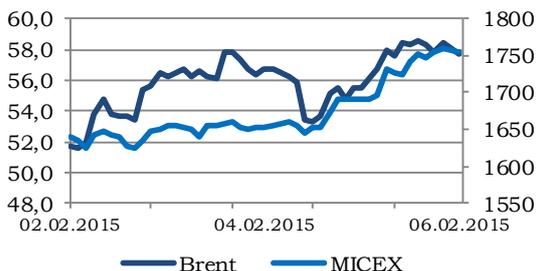
-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Наши контакты](#)

**Последние обзоры и комментарии:**

- [Как заработать на торможении. Стратегия на 2015 год](#)
- [МТС: возобновляем покрытие и рекомендуем к покупке](#)
- [«Газпром» сопротивляется слабой конъюнктуре](#)

**Ситуация на рынках**

<b>MMBB</b>	<b>PTS</b>	<b>S&amp;P 500</b>	<b>Nasdaq</b>
1 755,45 ↑ 3,50%	826,40 ↑ 2,72%	2 055,47 ↓ -0,34%	4 744,40 ↓ -0,43%
<b>FTSE</b>	<b>DAX</b>	<b>Nikkei</b>	<b>Hang Seng</b>
6 853,44 ↓ -0,18%	10 846,39 ↓ -0,54%	17 648,50 ↑ 0,17%	24 679,39 ↓ -0,37%
<b>Light Sweet</b>	<b>Brent</b>	<b>Серебро</b>	<b>Золото</b>
51,69 ↑ 0,70%	57,80 ↑ 2,17%	16,71 ↓ -3,19%	1 233,92 ↓ -2,44%
<b>Медь</b>	<b>VIX</b>	<b>Овернайт (руб.)</b>	<b>LIBOR о/п (USD)</b>
5 748,00 ↓ -1,29%	17,29 ↑ 2,61%	14,50% ↑ 0 б.п.	0,1175% ↓ -0,05 б.п.
<b>€/ \$</b>	<b>\$/ Рубль</b>	<b>€/ Рубль</b>	<b>Бивалютная корзина</b>
1,1316 ↓ -1,40%	66,8571 ↑ 0,39%	74,9345 ↓ -0,93%	70,0125 ↓ -0,78%



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

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	61,50 / 65,50	Вне рынка
ВТБ	0,06750 / 0,07050	Держать
Газпром	148,50 / 154,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	3000,0 / 3220,0	Вне рынка
Роснефть	250,00 / 267,00	Держать
Мечел	38,0 / 46,0	Вне рынка
Северсталь	675,00 / 725,00	Держать
РусГидро	0,5200 / 0,5450	Покупать
ФСК ЕЭС	0,05000 / 0,05400	Вне рынка
МТС	235,00 / 252,00	Держать

- Рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило долгосрочный кредитный рейтинг Греции с отметки В до уровня В-, прогноз негативный.
- Рейтинговое агентство Moody's поместило рейтинг государственных облигаций Греции на пересмотр.
- Промышленное производство Германии по итогам декабря выросло на 0,1%.
- Позитивные данные с рынка труда США оказали поддержку рынку акций и доллару.
- В Китае по итогам января сократились объемы импорта и экспорта.
- Лидеры Германии, Франции и России провели переговоры в Москве по вопросу урегулирования конфликта на востоке Украины.

**Комментарии**

- ЛУКОЙЛ: шансы на шельф растут (умеренно позитивно);
- Сбербанк теряет маржу (умеренно негативно);
- Уралкалий: новости с рудника (умеренно негативно).

**Ключевая статистика на сегодня**

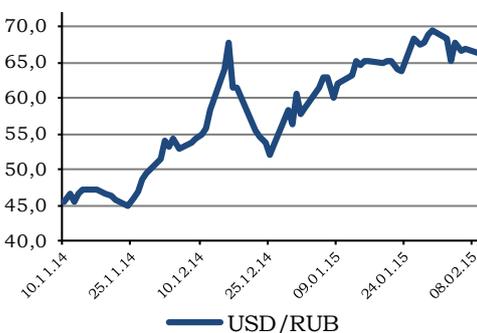
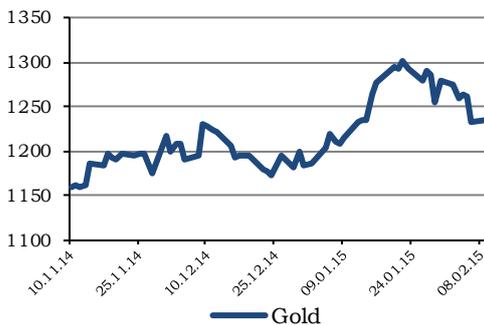
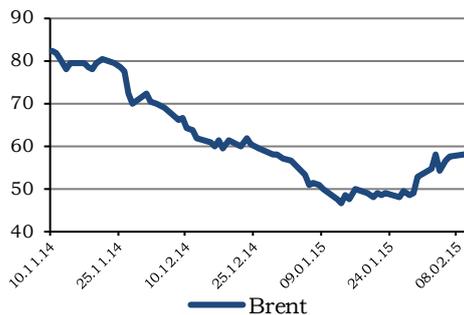
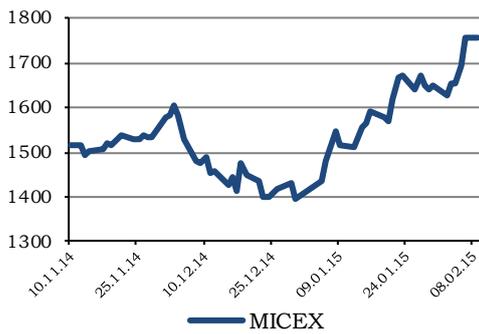
- Торговый баланс Германии (10:00);
- Индекс доверия инвесторов Sentix в Еврозоне (12:30).

**Корпоративные события на сегодня**

- Заседание совета директоров «Ленты»;
- Заседание совета директоров «МРСК Волги».



## Ситуация на рынках



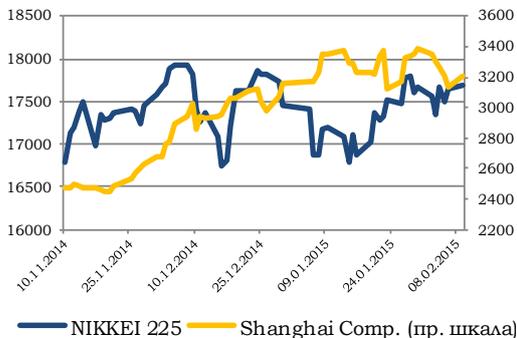
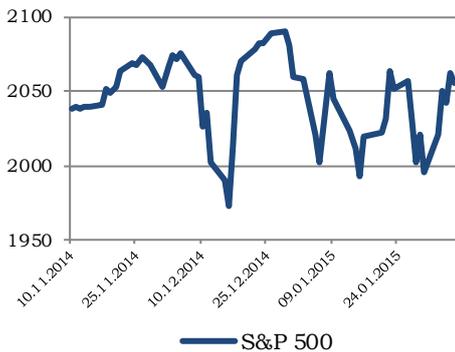
Рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило долгосрочный кредитный рейтинг Греции с отметки В до уровня В-, прогноз негативный. В свою очередь рейтинговое агентство Moody's поместило рейтинг государственных облигаций Греции на пересмотр, после которого рейтинг может быть понижен. Причинами, побудившими агентства пойти на данные шаги, названы отсутствие прогресса в переговорах между Афинами и кредиторами страны, а также ухудшение ликвидности, что оказывает сильное давление на греческие банки и на экономику страны. При этом ранее сообщалось, что власти Еврозоны приняли предварительное решение о выделении Греции €60 млрд на поддержание банковской системы страны, одновременно ЕЦБ приостановил выдачу кредитов под залог греческих облигаций. В итоге, создавалось впечатление, что стороны движутся к согласию, однако решение рейтинговых агентств оказало негативное влияние на настроение инвесторов, в результате чего евро вновь начал ослабляться, а индексы акций направились вниз.

Промышленное производство Германии по итогам декабря выросло лишь на 0,1%, месяцем ранее увеличение показателя также составило 0,1%, при этом в последний месяц 2014 года эксперты прогнозировали подъем промпроизводства в ФРГ на 0,4%. Достаточно слабые данные, которые оказали умеренное давление на рынки.

Количество вновь созданных рабочих мест в частном секторе США по итогам января составило 267 тыс. мест, данные за декабрь были пересмотрены в лучшую сторону, притом ощутимо изменена оценка, с 240 тыс. до 320 тыс. новых рабочих мест, при этом эксперты прогнозировали создание в январе лишь 222 тыс. новых рабочих мест. В несельскохозяйственном секторе количество вновь созданных рабочих мест составило 257 тыс., что на 29 тыс. больше ожиданий специалистов, данные за декабрь также были улучшены с 252 тыс. до 329 тыс. Значительное улучшение показателей за декабрь, а также январские цифры, превзошедшие прогнозы аналитиков, оказали существенную поддержку рынку, что позволило американским индексам акций какое-то время оставаться в плюсе, а также оказало поддержку доллару. Однако, действия рейтинговых агентств по отношению к Греции оказали давление на рынок акций и дополнительно поддержали доллар.

Торговый баланс Китая в долларовом выражении по итогам января вырос с \$49,61 млрд до \$ 60,03 млрд. Это произошло за счет сокращения объема импорта на 19,9% в годовом исчислении и уменьшении экспорта на 3,3%, что значительно хуже прогнозов экспертов. Столь слабые данные





могут оказать давление на настроения игроков.

Единая европейская валюта в течение последних суток ослабла к доллару на 1,19% до уровня 1,1334 доллара за евро. Полагаем, в течение дня валютная пара евро/доллар будет находиться в диапазоне 1,1280-1,1480.

Индекс широкого рынка S&P 500 в пятницу вечером понизился на 0,34%, достигнув по итогам торговой сессии отметки 2055,47 пункта. Фьючерсный контракт на индекс S&P 500 в настоящий момент дешевеет на 0,41%. Доходность UST-10 увеличилась на 10 б.п. до уровня 1,92%. Цена на золото снизилась на 2,33% до уровня \$1238 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI 225 поднимается на 0,21%; Shanghai Composite увеличивается на 0,12%; гонконгский HANG SENG сокращается на 0,60%; KOSPI теряет 0,27%, австралийский ASX 200 понижается на 0,09%; индийский SENSEX падает на 1,08 %.

Рынки продолжают отыгрывать информацию о снижении количества буровых установок по всему миру, котировки черного золота после коррекционного снижения вновь возобновили рост и в ходе пятницы вновь достигли максимумов последних 5 недель.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подорожала на 1,13% до уровня \$52,00 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent поднялась на 0,91% до значения \$57,90 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$56,20-60,20 за баррель.

В пятницу, 6 февраля, Ангела Меркель и Франсуа Олланд посетили Москву для обсуждения вопроса урегулирования конфликта на востоке Украины. Члены команд лидеров Германии и Франции продолжили работу в выходные дни, что позволяет сделать вывод, что разговор идет на предметном уровне и позволяет ожидать изменения ситуации к лучшему. Инвесторы позитивно восприняли информацию о диалоге лидеров стран, что отразилось на настроениях игроков.

По итогам пятницы рубль ослаб к доллару на 0,39% до отметки 66,86 рубля за доллар. Несмотря на рост стоимости нефти рубль незначительно ослаб, сохраняется высокий спрос на российскую валюту, связанный с необходимостью выплаты корпоративных долгов в иностранной валюте. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 65,70-68,50 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 74,50-78,50 рубля за евро.

Индекс ММВБ в ходе пятничных торгов вырос на 3,50% до



уровня 1755,45 пункта, Индекс РТС поднялся на 2,72% до отметки 826,40 пункта. Драйверами роста российского рынка акций стали увеличение цен на нефть, снижение оценки геополитических рисков. Внешний фон на сегодняшнее утро умеренно негативный: американские индексы акций в пятницу снизились, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня ощутимо дешевеет, азиатские индексы акций движутся разнонаправлено, нефть марки Brent немного увеличилась в цене. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1725-1790 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com

### Лукойл

Тикер	ЛКОН
Текущая цена, руб	3120,1
Целевая цена, руб	2981,0
Потенциал роста	<b>-4,5%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Держать</b>
<b>Показатели</b>	
Капитализация, \$ млн.	39 993,41
Количество АО, млн. шт.	850,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	1 213,36

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



### Комментарии

#### ЛУКОЙЛ: шансы на шельф растут (умеренно позитивно)

Госдума рассмотрит поправки к закону о недрах, позволяющие частным нефтекомпаниям вести добычу на шельфе. С этой инициативой вышли депутаты Астраханской области при поддержке Ненецкого АО. Очевидно, речь идет в первую очередь о защите интересов ЛУКОЙЛа, который давно, но безуспешно пытается пробиться на шельф, закрепленный за государственными "Роснефтью" и "Газпромом". До сих пор власти отказывались менять закон, но теперь шансы ЛУКОЙЛа и других частных нефтяников выросли: западные санкции резко остудили энтузиазм госкомпаний по поводу освоения шельфа.

*Мы оцениваем рассмотрение инициативы астраханских депутатов как потенциально позитивное событие для ЛУКОЙЛа. Согласно новым поправкам, доступ на арктический шельф смогут получать компании, имеющие как минимум пятилетний опыт подобной работы. Среди компаний, попадающих под данный критерий – наиболее очевидный претендент – именно ЛУКОЙЛ, имеющий опыт работы на каспийском шельфе. Вполне очевидно, это «адресные» поправки. На наш взгляд, шансы на этот раз добиться успеха у ЛУКОЙЛа достаточно велики, поскольку из-за санкций освоение арктического шельфа госкомпаниями фактически «заморожено». Однако и ЛУКОЙЛ в текущих условиях вряд ли сможет быстро преступить к работе, даже если получит допуск, к тому же, экономика арктических проектов в условиях дорогих денег и дешевой нефти выглядит не слишком привлекательной. Поэтому вряд ли рынок будет реагировать на изменения ситуации, по крайней мере, до тех пор, пока поправки не будут фактически приняты.*

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com



## Сбербанк

Тикер	SBER
Текущая цена, руб	64,3
Целевая цена, руб	94,9
Потенциал роста	<b>47,6%</b>

### Рекомендация Покупать

Показатели	
Капитализация, \$ млн.	20 823,85
Количество АО, млн. шт.	21 586,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	2 910,70

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



## Сбербанк теряет маржу (умеренно негативно)

Сбербанк опубликовал данные РСБУ на 1 февраля. Согласно им, за первый месяц текущего года банк заработал 3,7 млрд руб. чистой прибыли, что в 8,5 раза меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Помимо уже ставшего традиционным роста резервов (расходы банка на них в январе составили 54,8 млрд руб. против 28,5 млрд руб. годом ранее) в этом году Сбербанк продемонстрировал резкое падение процентных доходов. В январе чистый процентный доход Сбербанка составил 47,9 млрд руб., что на 33,6% меньше, чем за аналогичный период прошлого года.

В январе Сбербанк столкнулся с резким ростом процентных расходов — на 131,7% год к году. При этом банк сократил заимствования от ЦБ на 787 млрд руб., а их доля в пассивах банка снизилась с 15,2% до 10,9%. Замещение произошло преимущественно средствами юриц, которые за месяц увеличились на 10,25%, до 5,58 трлн руб. Однако эти средства также увеличили процентные расходы банка — Сбербанк привлекал краткосрочные ресурсы компаний по ставкам более 20% годовых. В январе банк показал приток розничных вкладов в номинальном выражении — на 1,1% за месяц, с учетом влияния валютной переоценки — сокращение на 1,3%.

Процентные доходы Сбербанка по итогам января увеличились всего на 34,3% год к году, в основном за счет роста портфеля кредитов. В результате чистая процентная маржа Сбербанка упала с 4,4% до 3,8%.

*Мы оцениваем отчетность Сбербанка умеренно негативно. Несмотря на большой «запас прочности», даже Сбербанку не удалось удержать маржинальные показатели от сильного падения, что связано с резким и несколько неожиданным повышением ставок со стороны ЦБ в конце года, в результате чего уровень ставок по залоговым аукционам и на межбанковском рынке вырос более чем вдвое. Ставки по депозитам также показали сопоставимый рост. При этом банки осторожно повышали ставки по своим кредитным продуктам, поскольку резкое повышение ставок резко снизило платёжеспособный спрос на услуги кредитования. Мы ожидаем негативную динамику в большинстве сегментов кредитования в первые месяцы года, при этом на отдельных рынках (в частности ипотека), банки вынуждены были либо значительно сократить маржу, либо отказаться от продукта как такового.*

*В результате Сбербанк продемонстрировал рекордное падение ЧПМ, чего не было даже в прошлый кризис. Явление это, судя по всему, кратковременное, поскольку ЦБ уже начал понижать ставки. Если ситуация дальше будет развиваться по пути стабилизации, негативный эффект продлится еще 1-2 квартала, после чего дорогие источники*



фондирования будут замещены более дешевыми. Снижение рентабельности в январе было ожидаемо, и это скорее негативный сигнал для рынка в целом, где у большинства банков ЧПМ ниже, чем у Сбербанка. Отчетность может создать умеренное давление на котировки акций Сбербанка, и в пятницу они выглядели хуже рынка в целом, однако сейчас на первом плане находится внешний фон, поэтому длительной и выраженной реакции ожидать не стоит.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

### Уралкалий: новости с рудника (умеренно негативно)

В пятницу Уралкалий опубликовал информационное сообщение о ситуации на аварийном руднике «Соликамск-2»: средний уровень притока рассолов в рудник вырос с 200 до 820 кубометров в час. По состоянию на 6 февраля размеры воронки, образовавшейся восточнее промплощадки Соликамск-2, увеличились и составляют 58x87 метров на поверхности, глубина воронки – около 75 метров. Компания начала демонтаж и подъем из шахты неиспользуемого в работах по ликвидации последствий аварии оборудования. В частности, уже демонтированы и подняты на поверхность три комбайновых комплекса «Урал». В соответствии с планом развития горных работ, согласованным Ростехнадзором, компания реализует ряд мер по локализации и ликвидации последствий аварии.

Увеличение притока рассолов в шахту, а также увеличение размеров образовавшейся воронки – сигнализируют об ухудшении ситуации. Подъем оборудования также говорит о том, что вероятнее, всего, шахту спасти не удастся. Акции Уралкалия на ММВБ в пятницу снижались после публикации данного сообщения. Однако ожидания того, что Уралкалий лишится одной из своих производственных мощностей, уже заложены в котировки. Более того, в конце года Уралкалий заявил о снижении прогноза выпуска на 2015 год на 15% до 10,2 млн тонн (без учета аварийной шахты). Поэтому реакция в котировках может быть негативной, однако непродолжительное время.

Анна Милостнова, mav@ufs-finance.com

Уралкалий	
Тикер	URKA
Текущая цена, руб	173,1
Целевая цена, руб	148,0
Потенциал роста	<b>-14,5%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Держать</b>
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	7 656,73
Количество АО, млн. шт.	2 936,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	236,88

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

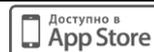


Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$		
			за день	за неделю	за год							
<b>Нефть и газ</b>												
Газпром	GAZP	151,60	2,71	↑	5,41	↑	16,34	↑	198,0	30,6%	Покупать	53 680,2
НОВАТЭК	NVTK	522,20	4,40	↑	13,52	↑	20,16	↑	513,0	-1,8%	Держать	23 715,6
Роснефть	ROSN	261,00	3,98	↑	13,80	↑	33,30	↑	280,0	7,3%	Держать	41 373,7
ЛУКОЙЛ	LKOH	3120,10	4,14	↑	11,84	↑	40,23	↑	2981,0	-4,5%	Держать	39 694,2
Газпром нефть	SIBN	160,30	1,14	↑	2,17	↑	12,10	↑	180,0	12,3%	Держать	11 368,0
Сургутнефтегаз (ao)	SNGS	35,50	4,12	↑	14,15	↑	50,94	↑	32,0	-9,9%	Держать	18 969,9
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	43,67	2,49	↑	4,98	↑	48,06	↑	32,6	-25,3%	Держать	-
Татнефть (ao)	TATN	335,50	5,06	↑	24,19	↑	46,83	↑	245,0	-27,0%	Держать	10 933,0
Татнефть (ап)	TATNP	181,80	6,32	↑	15,28	↑	35,57	↑	155,0	-14,7%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	141,95	-99,90	↓	0,04	↑	12,66	↑	-	-	-	-
<b>ADR/GDR (USD)</b>												
Газпром	OGZD LI	4,53	1,12	↑	11,85	↑	-2,58	↓	12,0	164,9%	Покупать	53 620,5
НОВАТЭК	NVTK LI	79,90	2,50	↑	14,14	↑	1,91	↑	114,0	42,7%	Покупать	24 260,1
Роснефть	ROSN LI	3,91	2,79	↑	20,44	↑	11,45	↑	8,6	119,8%	Покупать	41 460,1
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	46,65	3,15	↑	18,40	↑	17,21	↑	59,6	27,8%	Покупать	39 678,8
Газпром нефть	GAZ LI	12,83	2,23	↑	10,32	↑	13,84	↑	20,0	55,9%	Покупать	12 166,2
Сургутнефтегаз	SGGD LI	5,23	1,75	↑	20,04	↑	23,12	↑	10,0	91,2%	Покупать	18 684,7
Татнефть	ATAD LI	30,69	4,39	↑	30,60	↑	25,27	↑	39,4	28,4%	Покупать	11 144,0
<b>Банки</b>												
Сбербанк России (ao)	SBER	64,31	3,04	↑	4,57	↑	17,14	↑	94,9	47,6%	Покупать	20 764,5
Сбербанк России (ап)	SBERP	44,70	2,76	↑	1,96	↑	18,57	↑	66,4	48,5%	Покупать	-
Банк Возрождение (ao)	VZRZ	369,00	-1,34	↓	0,82	↑	-10,22	↓	-	-	-	131,1
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	85,00	12,58	↑	14,86	↑	20,57	↑	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,07	0,59	↑	-0,99	↓	1,88	↑	0,047	-31,1%	Держать	13 232,5
РосБанк	ROSB	48,20	0,63	↑	0,00	●	11,06	↑	-	-	-	1 118,5
Банк Санкт-Петербург	BSPB	25,20	-0,40	↓	-3,45	↓	3,07	↑	-	-	-	165,7
Банк Открытие	NMOS	1569,00	2,55	↑	6,23	↑	35,14	↑	-	-	-	3 375,9
<b>ADR/GDR (USD)</b>												
ВТБ	VTBR LI	2,04	-1,50	↓	5,70	↑	-11,35	↓	2,7	32,4%	Покупать	13 213,3
Сбербанк	SBRCY US	4,15	4,01	↑	8,36	↑	7,15	↑	8,4	103,4%	Покупать	22 396,5
<b>Металлургия</b>												
ГМК Норильский никель	GMKN	11394,00	2,65	↑	-1,86	↓	41,01	↑	8360	-26,6%	Держать	26 968,7
ЧЦЗ	CHZN	475,00	3,26	↑	7,95	↑	39,71	↑	-	-	-	385,0
ВСМПО-Ависма	VSMO	9800,00	-3,26	↓	-3,92	↓	17,51	↑	-	-	-	1 690,0
Мечел	MTLR	41,99	-2,98	↓	-6,38	↓	69,93	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	261,4
Полюс золото	PLZL	1060,00	-0,09	↓	1,00	↑	6,27	↑	-	-	-	3 022,3
Северсталь	CHMF	701,20	5,70	↑	9,16	↑	39,71	↑	562,0	-19,9%	Держать	8 786,0
ММК	MAGN	13,77	0,94	↑	4,81	↑	27,22	↑	9,5	-31,0%	Держать	2 300,8
НЛМК	NLMK	91,05	2,88	↑	-1,03	↓	36,32	↑	60,0	-34,1%	Держать	8 161,5
ТМК	TRMK	43,10	0,70	↑	-8,10	↓	23,14	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	639,4
КТК	KBTK	100,80	-0,20	↓	-3,91	↓	34,40	↑	80,0	-20,6%	Держать	149,7
Распадская	RASP	31,92	0,22	↑	6,15	↑	38,78	↑	25,0	-21,7%	Держать	335,7
Белон	BLNG	4,17	2,84	↑	4,26	↑	23,77	↑	-	-	-	71,6
РУСАЛ	RUALR	514,00	9,41	↑	8,83	↑	45,20	↑	258,7	-49,7%	Держать	11 680,4
<b>GDR (USD)</b>												
ГМК Норильский никель	MNOD LI	16,95	1,99	↑	2,73	↑	19,20	↑	23,6	39,2%	Покупать	26 822,6
ЧЦЗ	CHZN LI	6,90	0,00	●	11,65	↑	50,00	↑	-	-	-	373,9
Евраз (GBR)	EVR LN	183,30	6682,40	↑	7,57	↑	18,64	↑	151,0	-17,6%	Держать	2 761,5
Северсталь	SVST LI	10,50	4,69	↑	15,13	↑	15,38	↑	12,50	19,0%	Держать	8 796,0
ММК	MMK LI	2,68	2,68	↑	8,50	↑	11,67	↑	3,43	28,0%	Покупать	2 302,9
НЛМК	NLMK LI	13,66	2,25	↑	4,51	↑	18,99	↑	18,2	33,2%	Покупать	8 186,7
ТМК	TMKS LI	2,50	1,63	↑	-1,96	↓	7,76	↑	14,1	463,2%	Покупать	586,0
РУСАЛ	486 HK	5,88	675,31	↑	13,46	↑	13,03	↑	5,15	-12,4%	Держать	11 561,6
Полюс золото	OPYGY US	5,26	0,00	●	0,00	●	-46,05	↓	-	-	-	2 005,4
Мечел	MTL US	1,26	-0,79	↓	-3,08	↓	84,24	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	524,5
<b>Машиностроение</b>												
АвтоВАЗ (ao)	AVAZ	10,37	2,67	↑	3,70	↑	23,31	↑	-	-	-	282,7
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,04	4,12	↑	4,48	↑	13,88	↑	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	331,00	3,44	↑	1,85	↑	3,76	↑	-	-	-	91,7
Камаз	KMAZ	31,75	2,09	↑	15,45	↑	22,12	↑	64,0	101,6%	Покупать	335,9
РКК Энергия	RKKE	4170,00	0,00	●	-2,57	↓	4,51	↑	-	-	-	70,1
СОЛЛЕРС	SVAV	321,00	4,56	↑	7,00	↑	-8,29	↓	800,0	149,2%	Покупать	164,5
Иркут	IRKT	6,31	-2,47	↓	2,94	↑	12,48	↑	-	-	-	110,0
<b>Транспорт</b>												
Аэрофлот	AFLT	38,00	0,66	↑	-0,65	↓	17,90	↑	71,2	87,3%	Покупать	631,2
НМТП	NMTP	1,52	1,68	↑	21,20	↑	30,60	↑	-	-	Пересмотр	436,4



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Цена за день	Изменение, %		Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$			
				за неделю	за год							
<b>Потребительский сектор</b>												
Аптеки 36.6	APTK	12,50	-0,71	↓	-8,16	↓	-2,11	↓	-	19,6		
Верофарм	VRPH	1270,00	0,00	●	-0,39	↓	0,79	↑	1440,0	13,4%	Держать	190,0
Фармстандарт	PHST	945,00	2,72	↑	2,72	↑	3,28	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	534,2
Группа Разгулай	GRAZ	5,27	1,54	↑	1,93	↑	17,37	↑	-	-	-	15,0
Группа Черкизово	GCHE	690,00	0,29	↑	-0,29	↓	-1,43	↓	-	-	-	453,7
Дикси	DIXY	400,00	1,27	↑	3,79	↑	11,20	↑	623,0	55,8%	Покупать	746,4
М.Видео	MVID	157,00	3,29	↑	12,46	↑	27,23	↑	-	-	-	422,1
Магнит	MGNT	11075,00	8,21	↑	4,58	↑	14,16	↑	14680,0	32,6%	Покупать	15 664,3
Синергия	SYNG	547,00	7,25	↑	7,47	↑	-4,20	↓	640,0	17,0%	Держать	204,2
<b>ADR/GDR:</b>												
X5 Retail Group	FIVE LI	12,45	8,26	↑	17,45	↑	2,05	↑	24,6	97,6%	Покупать	3 379,9
Магнит	MGNT LI	41,50	5,33	↑	8,64	↑	-8,59	↓	45,2	8,9%	Держать	19 621,5
Черкизово	CHE LI	6,96	2,35	↑	3,88	↑	-15,33	↓	-	-	-	459,0
<b>Энергетика</b>												
РусГидро	HYDR	0,53	2,12	↑	0,78	↑	-2,27	↓	0,80	51,2%	Покупать	3 057,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,052	4,72	↑	5,18	↑	14,69	↑	0,070	33,6%	Покупать	999,0
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,7495	1,49	↑	3,67	↑	5,27	↑	1,25	66,8%	Покупать	1 170,4
Россети	RSTI	0,44	2,51	↑	7,00	↑	6,43	↑	0,60	35,8%	Покупать	1 064,4
ОГК-5	OGKE	0,75	0,67	↑	2,59	↑	1,76	↑	1,03	37,0%	Покупать	397,9
Мосэнерго	MSNG	0,66	4,00	↑	2,87	↑	3,67	↑	0,95	43,2%	Покупать	394,5
Ленэнерго-об.	LSNG	1,92	0,52	↑	1,06	↑	9,43	↑	2,50	30,5%	Покупать	47,5
Ленэнерго-пр.	LSNGP	11,60	2,65	↑	0,87	↑	3,57	↑	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,06	1,44	↑	-1,86	↓	-15,60	↓	1,353	28,3%	Покупать	768,6
<b>ADR/GDR</b>												
Мосэнерго	AOMD LI	0,50	0,00	●	0,00	●	-28,57	↓	-	-	-	397,5
РусГидро	HYDR LI	0,84	2,01	↑	10,98	↑	-9,98	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	3 240,7
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,50	0,00	●	0,00	●	-36,71	↓	1,1	115,4%	Покупать	999,0
<b>Связь, медиа и ИТ</b>												
МТС	MTSS	240,80	2,25	↑	10,53	↑	42,44	↑	338,0	40,4%	Покупать	7 442,6
Ростелеком (ао)	RTKM	89,80	2,28	↑	3,68	↑	3,21	↑	117,08	30,4%	Покупать	3 585,2
Ростелеком (ап)	RTKMP	58,15	1,11	↑	3,86	↑	1,84	↑	81,96	40,9%	Покупать	-
МегаФон	MFON	1085,00	9,05	↑	20,56	↑	32,32	↑	1198,0	10,4%	Держать	10 061,8
АФК Система	AFKS	16,50	1,85	↑	23,78	↑	44,74	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	2 381,6
Яндекс	YNDX	1084,00	-0,55	↓	0,84	↑	0,00	●	1323,0	22,0%	Покупать	5 095,1
РБК	RBCM	4,03	0,62	↑	0,37	↑	11,79	↑	-	-	-	22,0
<b>ADR/GDR (USD)</b>												
МТС	MBT US	9,39	1,51	↑	19,47	↑	30,78	↑	11,3	20,1%	Покупать	9 701,8
Ростелеком	ROSY US	8,20	1,61	↑	10,22	↑	-9,79	↓	18,50	125,6%	Покупать	3 647,9
МегаФон	MFON LI	17,45	6,53	↑	27,00	↑	26,63	↑	28,52	63,4%	Покупать	10 819,0
АФК Система	SSA LI	5,64	-1,14	↓	26,63	↑	8,16	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	2 718,9
Вымпелком	VIP US	4,49	-1,75	↓	24,72	↑	7,54	↑	9,25	106,0%	Покупать	7 887,7
СТС Media	CTCM US	3,78	-0,53	↓	0,27	↑	-22,38	↓	-	-	-	588,8
Yandex	YNDX US	16,12	-0,74	↓	8,26	↑	-10,24	↓	34,82	116,0%	Покупать	5 131,2
Mail.ru	MAIL LI	17,00	6,92	↑	18,06	↑	4,29	↑	40,88	140,5%	Покупать	3 554,8
<b>Химическая отрасль</b>												
Акрон	AKRN	2306,00	1,23	↑	-3,03	↓	28,18	↑	2430,0	5,4%	Держать	1 398,1
ФосАгро	PHOR	2247,00	0,94	↑	-1,92	↓	35,77	↑	2409,6	7,2%	Держать	4 352,4
Уралкалий	URKA	173,05	-0,66	↓	-0,94	↓	34,77	↑	148,0	-14,5%	Держать	7 599,5
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	28,25	-0,88	↓	-3,42	↓	35,17	↑	-	-	-	680,8
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	21,80	0,28	↑	1,40	↑	30,07	↑	-	-	-	71,4
<b>ADR/GDR (USD)</b>												
Акрон	AKRN LI	3,40	0,00	●	2,41	↑	0,00	●	4,86	42,9%	Покупать	1 398,1
ФосАгро	PHOR LI	11,20	1,36	↑	2,28	↑	9,80	↑	14,9	32,8%	Покупать	4 352,4
Уралкалий	URKA LI	12,94	-3,07	↓	3,94	↑	9,75	↑	16,46	27,2%	Держать	7 599,5

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](http://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.

