

11.02.2015



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

**Последние обзоры и комментарии:**

- [Как заработать на торможении. Стратегия на 2015 год](#)
- [«Северсталь»: ставка на стабилизацию](#)
- [МТС: возобновляем покрытие и рекомендуем к покупке](#)

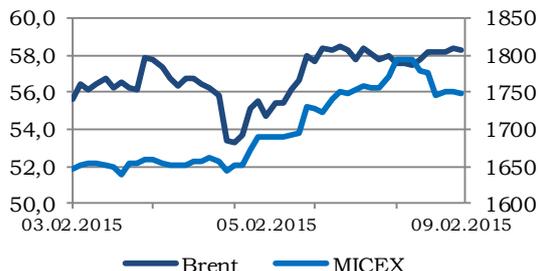
**Ситуация на рынках**

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 742,35 ↓ -0,35%	825,89 ↓ -1,74%	2 068,59 ↑ 1,07%	4 787,65 ↑ 1,30%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 829,12 ↓ -1,12%	10 753,83 ↑ 0,85%	17 711,93 ↓ -0,33%	24 528,10 ↓ -0,81%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
50,02 ↑ 1,10%	56,43 ↓ -3,27%	16,94 ↓ -0,37%	1 233,64 ↓ -0,43%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
5 691,00 ↓ -1,45%	17,23 ↓ -7,12%	15,38% ↓ -25 б.п.	0,1170% ↓ -0,05 б.п.
€/\$	\$/Рубль	€ /Рубль	Бивалютная корзина
1,1321 ↓ -0,04%	65,4623 ↓ -0,49%	74,0775 ↑ 0,00%	69,4123 ↑ 0,06%

- Сегодня состоится чрезвычайное заседание Еврогруппы, на котором Греция может предложить свой план по оказанию финансовой помощи.
- Промпроизводство в Европе по итогам декабря оказалось на относительно высоком уровне.

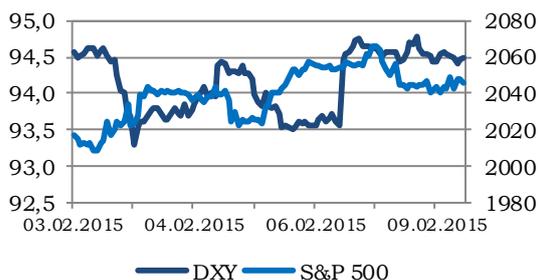
**Комментарии**

- Ростелеком останется при президенте (позитивно);
- Магнит сохраняет темпы роста (умеренно позитивно);
- Роснефть смотрит в будущее с оптимизмом (умеренно позитивно);
- НОВАТЭК: профинансировано 80% Ямал СПГ (нейтрально);
- НЛМК инвестирует в руду (нейтрально);
- Норникель заработает на палладии, но может потерять на меди (умеренно позитивно).



**Ключевая статистика на сегодня**

- ИПЦ РФ (16:00);
- Заседание Еврогруппы (19:30).



**Корпоративные события на сегодня**

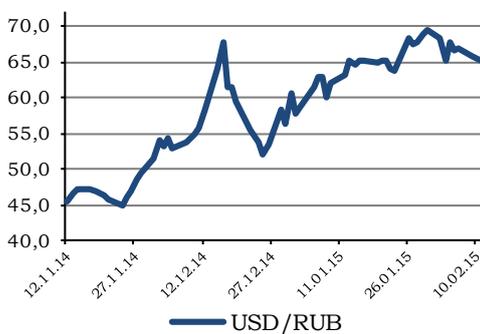
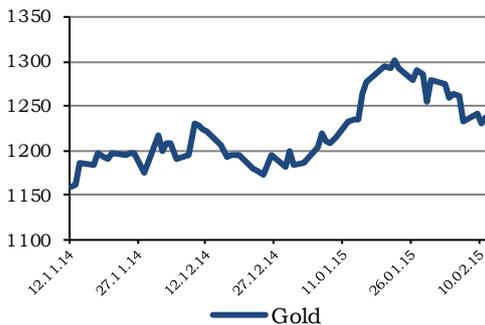
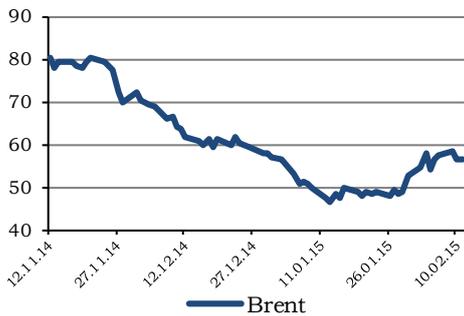
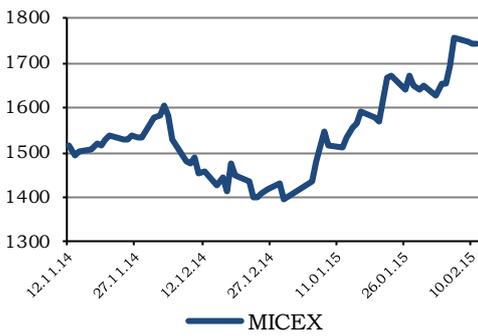
- Внеочередное общее собрание акционеров «Энел Россия»;
- Заседание совета директоров «Иркутскэнерго»;
- Заседание совета директоров «Кузбассэнерго».

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

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	64,00 / 66,50	Вне рынка
ВТБ	0,06580 / 0,06950	Вне рынка
Газпром	146,00 / 152,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2890,0 / 3100,0	Вне рынка
Роснефть	249,00 / 261,00	Вне рынка
Мечел	42,5 / 50,0	Держать
Северсталь	675,00 / 705,00	Держать
РусГидро	0,5080 / 0,5430	Держать
ФСК ЕЭС	0,05300 / 0,05450	Вне рынка
МТС	226,00 / 244,00	Вне рынка



## Ситуация на рынках



По-прежнему в центре внимания инвесторов продолжает оставаться греческий вопрос. Власти Еврозоны работают над планом оказания поддержки Афинам, стремясь удержать страну в зоне евро, при этом сама Греция не спешит делать шаги в сторону сохранения членства в европейском валютном союзе. По греческому вопросу чиновниками разного уровня делается масса заявлений, что оказывает влияние на рынки. Сегодня состоится чрезвычайное заседание Еврогруппы, на котором Греция может предложить свой план по оказанию финансовой помощи, реакция инвесторов на план будет зависеть от того, насколько он будет приемлем для властей Еврозоны.

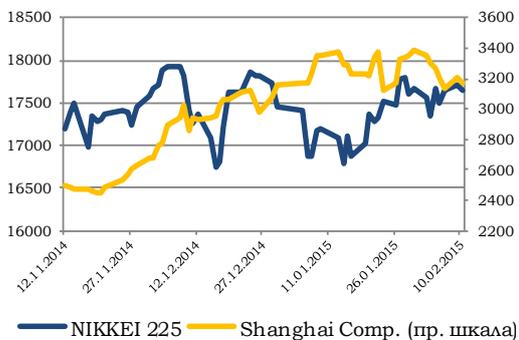
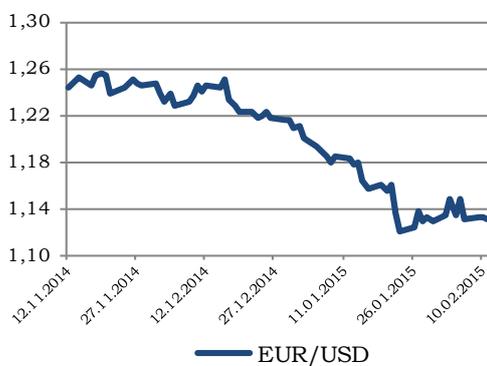
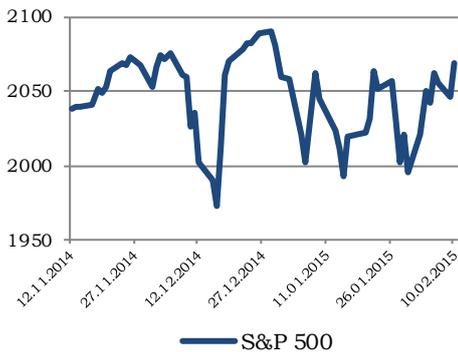
Промышленное производство Франции по итогам декабря в месячном выражении выросло на 1,5%, месяцем ранее показатель по уточненным данным сократился на 0,2%, эксперты прогнозировали увеличение объема промпроизводства второй экономики Еврозоны на 0,3%. В годовом выражении промышленное производство Пятой Республики замедлило темпы снижения до 0,1% с уровня -2,8%, специалисты ожидали понижение промпроизводства на 1,3%. Аналогичный показатель Италии в месячном исчислении вырос в последний месяц 2014 года на 0,4%, против прироста в ноябре на 0,3%, прогнозировалось сохранение уровня промпроизводства на нулевом уровне. В годовом исчислении показатель поднялся на 0,1%, против снижения на 1,9% в ноябре, прогноз был на уровне -0,7%. Промпроизводство Великобритании в месячном исчислении сократилось на 0,2%, при ожиданиях снижения на 0,1%, значение за ноябрь пересмотрено с -0,1% до 0,0%. В годовом выражении показатель, как и ожидалось, вырос в декабре на 0,5% против увеличения месяцем ранее на 1,1%. В целом статистика оказалась достаточно сильной, что позитивно отразилось на настроениях инвесторов.

Единая европейская валюта в течение последних суток ослабла к доллару на 0,15% до уровня 1,1315 доллара за евро. Полагаем, в течение дня валютная пара евро/доллар будет находиться в диапазоне 1,1270-1,1470.

Индекс широкого рынка S&P 500 во вторник вечером вырос на 1,07%, достигнув по итогам торговой сессии отметки 2068,59 пункта. Фьючерсный контракт на индекс S&P 500 в настоящий момент дешевле на 0,08%. Доходность UST-10 увеличилась на 3 б.п. до уровня 2,00%. Цена на золото понизилась на 0,54% до уровня \$1237,75 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI 225 снижается на 0,33%; Shanghai Composite увеличивается на 0,21%; гонконгский HANG SENG





снижается на 0,78%; KOSPI прибавляет 0,48%, австралийский ASX 200 сокращается на 0,54%; индийский SENSEX увеличивается на 0,62%.

Цены на черное золото движутся вниз. Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 3,19% до уровня \$50,44 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 1,81% до значения \$56,49 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$54,20-58,70 за баррель.

По итогам вчерашнего дня рубль укрепился к доллару на 0,49% до отметки 65,46 рубля за доллар. Снижение спроса на валюту, связанное с предстоящими выплатами крупных российских компаний, снижается, что позволило российской валюте укрепиться, несмотря на снижение цен на нефть. Сегодня рубль может стабилизироваться на достигнутых уровнях, полагаем, соотношение доллара и рубля в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 64,50-67,00 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 73,00-75,50 рубля за евро.

Индекс ММВБ в ходе вчерашних торгов просел на 0,35% до уровня 1742,35 пункта, Индекс РТС снизился на 1,74% до отметки 825,89 пункта. Снижение цен на нефть, неопределенность по санкциям в отношении России оказали давление на российский рынок акций. Внешний фон на сегодняшнее утро умеренно негативный: американские индексы акций во вторник выросли, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дешевеет, азиатские индексы акций движутся разнонаправлено, нефть марки Brent уменьшилась в цене. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1700-1780 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com



### Ростелеком

Тикер	RTKM
Текущая цена, руб	90,5
Целевая цена, руб	117,1
Потенциал роста	<b>29,4%</b>

**Рекомендация Покупать**

Показатели	
Капитализация, \$ млн.	3 708,40
Количество АО, млн. шт.	2 669,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	60,98

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



### Комментарии

#### Ростелеком останется при президенте (позитивно)

На прошлой неделе комитет по кадрам «Ростелекома» рекомендовал совету директоров продлить контракт с президентом компании С. Калугиным, истекающий 27 марта 2015 года, еще на три года, сообщил «Ъ» один из акционеров госоператора. Эту информацию подтвердили источники в Минкомсвязи и «Ростелекоме».

*Сергей Калугин был назначен на пост президента Ростелекома 27 марта 2013 года. При С. Калугине Ростелеком совершил масштабную сделку – по объединению мобильных активов с Tele2, однако работа над задуманным еще не окончена, и было бы странным менять на этом этапе топ-менеджера. Также за последние годы Ростелекомом была проделана работа в направлении развития сегментов платного ТВ, медиа и широкополосного доступа в интернет; долговая нагрузка сокращается. Мы оцениваем событие благоприятно для компании и ожидаем умеренно позитивного отклика в котировках.*

Анна Милостнова, mav@ufs-finance.com

### Магнит

Тикер	MGNT
Текущая цена, руб	11490,0
Целевая цена, руб	14680,0
Потенциал роста	<b>27,8%</b>

**Рекомендация Покупать**

Показатели	
Капитализация, \$ млн.	16 677,93
Количество АО, млн. шт.	94,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	635,20

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



#### Магнит сохраняет темпы роста (умеренно позитивно)

Выручка ритейлера «Магнит» в январе 2015 года выросла на 35,3% год к году и составила 69,92 млрд рублей, говорится в сообщении компании, опубликованном на сайте Лондонской фондовой биржи. В долларовом выражении выручка за первый месяц 2015 года выросла на 26,8% - до \$1,13 млрд.

В январе компания открыла 77 новых магазинов, увеличив их общее число до 9 788.

Компания отмечает, что, по данным Росстата, продуктовая инфляция в январе 2015 года составила 5,7%. в то в время как в январе 2014 года всего 1%.

*Мы оцениваем данные по продажам Магнита в январе умеренно позитивно для котировок. Вопреки опасениям отдельных участников рынка, замедление роста можно признать сугубо номинальным. В отличие от многих представителей непродуктового ритейла, которые, скорее всего, покажут негативную динамику продаж в январе. Стабилизация валютного рынка позволила значительно ускорить динамику выручки в долларовом выражении, что также может быть рассмотрено как позитивный фактор, в особенности для зарубежных инвесторов. Планы руководства по сохранению высоких темпов роста сети в 2015 году постепенно начинают реализовываться.*

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com



## Роснефть

Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	257,1
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	<b>8,9%</b>

**Рекомендация** **Держать**

Показатели	
Капитализация, \$ млн.	41 817,42
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	526,54

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



## Роснефть смотрит в будущее с оптимизмом (умеренно позитивно)

Выручка «Роснефти», по предварительным неаудированным данным, за 2014 г. превысит \$146 млрд, сообщил президент компании Игорь Сечин, выступая на IP Week в Лондоне. «В целом считаем, что компания уверенно работает, стабильно», — сказал он. В 2013 г. выручка составила 4,7 трлн руб., или \$147,4 млрд (по среднему курсу доллара за год).

13 февраля «Роснефть» будет готова перечислить очередной транш в счет погашения долговых обязательств, сказал журналистам Сечин. Это \$7,3 млрд, которые компания привлекла в 2013 г. на покупку ТНК-ВР.

Инвестпрограмма «Роснефти» в 2015 г. сохранится на уровне прошлого года. Ранее компания планировала увеличить инвестпрограмму на 30%, до 1 трлн руб. В бизнес-план «Роснефти» заложена цена нефти на 2015 г. в \$50 за баррель. Справедливая цена нефти — \$60-80 за баррель, считает президент «Роснефти». В этом году госкомпания сохранит добычу нефти на уровне 2014 г., отметил он. В прошлом году добыча нефти упала на 1%, до 205 млн т, газа — выросла в 1,6 раза, до 60 млрд куб. м.

*Мы умеренно позитивно оцениваем прогнозные заявления главы Роснефти. Компания собирается исправно выплачивать долги, сохранить добычу на уровне прошлого года и не будет наращивать инвестиции. Это может несколько успокоить инвесторов, которые следят за решением долгового вопроса. Кроме того, мы положительно оцениваем решение отказаться от наращивания инвестиций в условиях недостатка финансовых ресурсов, хотя решение. Судя по всему, было вынужденным. Более того, если получение средств от федеральных фондов затянется, Роснефть, на наш взгляд, может и сократить инвестиционную программу. Прогнозы по цене на нефть также выглядят вполне обоснованными. Прогноз по выручке лучше, чем мы ожидали, но нюансы могут заключаться в тонкостях пересчета и определении средних валютных курсов, поэтому однозначно судить пока рано.*

*На прошлой неделе компания заявила о том, что меняет политику учета курсовых разниц, что может дезориентировать инвесторов после опубликования отчетности. Мы сохраняем умеренно позитивный взгляд на компанию, продолжаем следить за развитием ситуации и ожидаем публикации годовой отчетности.*

Илья Балакирев, [bia@ufs-finance.com](mailto:bia@ufs-finance.com)



## НОВАТЭК

Тикер	NVTK
Текущая цена, руб	520,0
Целевая цена, руб	513,0
Потенциал роста	<b>-1,3%</b>
<b>Рекомендация</b>	<b>Держать</b>
<b>Показатели</b>	
Капитализация, \$ млн.	24 235,79
Количество АО, млн. шт.	3 036,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	205,52

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



## НОВАТЭК: профинансировано 80% Ямал СПГ (нейтрально)

Акционеры «Ямала СПГ» (60% у «НОВАТЭКа», по 20% у французской Total и китайской CNPC) на конец 2013 г. приняли на себя обязательства предоставить проекту займы в период 2014-2018 гг. на общую сумму \$7,36 млрд, говорится в отчетности «Ямала СПГ» по МСФО за 2014 г., опубликованной во вторник.

Вчера «Ямал СПГ» в проспекте к выпуску облигаций сообщил, что акционеры уже выдали ему в виде займов примерно \$4,53 млрд и 610 млн евро со ставками 3-4,7% годовых. Из них «НОВАТЭК» выдал \$1,55 млрд и 168,8 млн евро, Total — \$1,24 млрд и 253,88 млн евро, а CNPC — \$1,74 млрд и 186,89 млн евро.

*Пока мы оцениваем сообщение компании нейтрально. Существенная часть инвестиций в проект по-прежнему остается под вопросом, так как предполагалось получение проектного финансирования, и в свете санкций это не представляется возможным. Пока проект финансируется только за счет акционеров, но на финальном этапе этого будет не достаточно. НОВАТЭК еще имеет возможность продажи оставшихся 9% в проекте, но, скорее всего, к этому средству компания прибегнет только в крайнем случае.*

*Мы продолжаем следить за развитием ситуации. Ожидаем, что работы, запланированные в текущем году, будут проходить по графику, однако есть риск, что поздние стадии проекта придется «растягивать» из-за нехватки финансирования.*

Илья Балакирев, [bia@ufs-finance.com](mailto:bia@ufs-finance.com)



## НЛМК

Тикер	NLMK
Текущая цена, руб	89,2
Целевая цена, руб	60,0
Потенциал роста	<b>-32,7%</b>

**Рекомендация** **Держать**

Показатели	
Капитализация, \$ млн.	8 201,45
Количество АО, млн. шт.	5 993,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	81,46

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



## НЛМК инвестирует в руду (нейтрально)

НЛМК планирует инвестировать \$600 млн в строительство фабрики окомкования на Стойленском ГОКе (Белгородская обл.), сообщает «Прайм» со ссылкой на обзор Morgan Stanley.

На сегодняшний день на реализацию проекта направлено \$275 млн. Большая часть оставшейся суммы будет освоена в 2015 г. Активная фаза строительства фабрики началась в 2014 г. Запуск предприятия намечен на II-III квартал 2016 г. Мощность фабрики должна составить более 6 млн т в год, в перспективе она может быть увеличена до 7,2 млн т.

*Мы оцениваем активизацию проекта нейтрально для стоимости компании. большое количество рудных проектов было отложено или заморожено в прошлом году, поскольку обвал цен на руду ставил под вопрос экономику подобных инвестиций. Однако ослабление рубля в конце 2014 года сделало экспорт окатышей вновь прибыльным, поэтому мы ожидаем увидеть увеличение активности в реализации подобных проектов и у других компаний в отрасли.*

*У НЛМК сейчас нет крупных инвестпроектов, и строительство фабрики окомкования не повредит денежным потокам и восприятию компании рынком. Однако на позитивную реакцию рассчитывать также не стоит.*

Илья Балакирев, [bia@ufs-finance.com](mailto:bia@ufs-finance.com)



### ГМК Норильский никель

Тикер	GMKN
Текущая цена, руб	11345,0
Целевая цена, руб	8360,0
Потенциал роста	<b>-26,3%</b>

**Рекомендация Держать**

Показатели	
Капитализация, \$ млн.	27 557,78
Количество АО, млн. шт.	158,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	796,74

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены  
акции и индекса ММВБ



### Норникель заработает на палладии, но может потерять на меди (умеренно позитивно)

«Норильский никель» совместно с инвесторами планирует создать фонд палладия, используя в том числе выкупленные у ЦБ запасы объемом до 2,5 млн унций драгметалла, следует из обзора Morgan Stanley по итогам встречи с представителями ГМК.

Инвестиции «Норникеля» в фонд составят \$200 млн, будет привлечено также долговое финансирование (хотя условия заимствования ухудшились из-за геополитики), отмечает Morgan Stanley. Запасы, приобретенные у ЦБ, составят большую часть этого фонда, остальное будет выкуплено организаторами у владельцев крупных складов. «Норникель» получит менее 50% в SPV, которое оценивается в сумму до \$2 млрд. Переговоры о создании фонда продолжаются.

Дефицит палладия в 2015-2016 гг. превысит 800 000 унций, следует из обзора Morgan Stanley со ссылкой на прогнозы «Норникеля». В 2015 г. «Норникель» ожидает 10%-ное превышение спроса над предложением на рынке палладия и 8%-ное на рынке платины. По оценкам «Норникеля», только половина объемов палладия на складах и треть запасов платины оперативно доступны для удовлетворения спроса.

*Мы позитивно оцениваем создание фонда палладия, которое может стать первым шагом на пути создания «платинового ОПЕК», о котором компания давно ведет разговоры. Учитывая, что Норникель – крупнейший в мире производитель палладия и один из крупнейших игроков на рынке платины, желание усилить контроль над рыночной ситуацией выглядит понятным. Учитывая, что подобный фонд обеспечивает высокие цены на металл, и, при этом, зарабатывает на росте цены, инвестиции в него выглядят вдвойне выгодными. Палладий по-прежнему остается одним из немногих однозначно «бычьих» рынков среди всех товарных активов, и Норникель постарается воспользоваться этим в полной мере.*

*Ситуация несколько омрачается тем, что правительство намерено ограничивать цены на внутреннем рынке и может даже вернуть пошлины на экспорт меди и никеля, что негативно скажется на прибыльности компании, хотя вряд ли будет эффективной нормой регулирования.*

Илья Балакирев, [bia@ufs-finance.com](mailto:bia@ufs-finance.com)

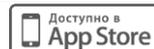


Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$		
			за день	за неделю	за год							
<b>Нефть и газ</b>												
Газпром	GAZP	149,31	0,01	↑	6,38	↑	14,58	↑	198,0	32,6%	Покупать	53 995,8
НОВАТЭК	NVTK	520,00	-1,42	↓	7,82	↑	19,65	↑	513,0	-1,3%	Держать	24 118,9
Роснефть	ROSN	257,05	0,02	↑	7,85	↑	31,28	↑	280,0	8,9%	Держать	41 615,7
ЛУКОЙЛ	LKOH	3000,00	-0,53	↓	5,21	↑	34,83	↑	2981,0	-0,6%	Держать	38 979,5
Газпром нефть	SIBN	171,00	3,01	↑	8,99	↑	19,58	↑	180,0	5,3%	Держать	12 385,2
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	36,60	2,09	↑	10,94	↑	55,61	↑	32,0	-12,6%	Держать	19 974,4
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	44,40	1,60	↑	3,62	↑	50,53	↑	32,6	-26,6%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	320,55	-1,06	↓	9,03	↑	40,28	↑	245,0	-23,6%	Держать	10 668,4
Татнефть (ап)	TATNP	183,80	-0,11	↓	12,48	↑	37,06	↑	155,0	-15,7%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	136,00	-99,90	↓	-2,44	↓	7,94	↑	-	-	-	-
<b>ADR/GDR (USD)</b>												
Газпром	OGZD LI	4,48	-2,12	↓	5,06	↑	-3,76	↓	12,0	168,2%	Покупать	52 969,5
НОВАТЭК	NVTK LI	80,20	-2,08	↓	7,15	↑	2,30	↑	114,0	42,1%	Покупать	24 351,2
Роснефть	ROSN LI	3,88	-1,67	↓	7,89	↑	10,66	↑	8,6	121,4%	Покупать	41 163,3
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	45,15	-1,95	↓	5,00	↑	13,44	↑	59,6	32,0%	Покупать	38 402,9
Газпром нефть	GAZ LI	13,06	1,08	↑	5,66	↑	15,88	↑	20,0	53,1%	Покупать	12 384,3
Сургутнефтегаз	SGGD LI	5,47	-1,00	↓	10,73	↑	28,77	↑	10,0	82,8%	Покупать	19 542,1
Татнефть	ATAD LI	29,92	-1,90	↓	9,68	↑	22,12	↑	39,4	31,7%	Покупать	10 864,4
<b>Банки</b>												
Сбербанк России (ао)	SBER	65,00	-0,87	↓	4,84	↑	18,40	↑	94,9	46,0%	Покупать	21 434,5
Сбербанк России (ап)	SBERP	45,28	-0,70	↓	4,74	↑	20,11	↑	66,4	46,6%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	366,00	-0,81	↓	-0,81	↓	-10,95	↓	-	-	-	132,8
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	84,00	-4,55	↓	15,86	↑	19,15	↑	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,07	0,31	↑	0,75	↑	1,81	↑	0,047	-31,1%	Держать	13 504,5
РосБанк	ROSB	48,40	-1,83	↓	4,31	↑	11,52	↑	-	-	-	1 147,0
Банк Санкт-Петербург	BSPB	25,15	0,80	↑	-0,40	↓	2,86	↑	-	-	-	168,9
Банк Открытие	NMOS	1551,00	-0,70	↓	3,68	↑	33,59	↑	-	-	-	3 408,3
<b>ADR/GDR (USD)</b>												
ВТБ	VTBR LI	2,04	-1,45	↓	0,10	↑	-11,13	↓	2,7	32,1%	Покупать	13 245,7
Сбербанк	SBRCY US	4,29	2,14	↑	6,45	↑	10,77	↑	8,4	96,7%	Покупать	23 152,0
<b>Металлургия</b>												
ГМК Норильский никель	GMKN	11345,00	-0,06	↓	3,23	↑	40,41	↑	8360	-26,3%	Держать	27 424,9
ЧЦЗ	CHZN	458,00	1,33	↑	1,10	↑	34,71	↑	-	-	-	379,2
ВСМПО-Ависма	VSMO	9800,00	-1,51	↓	-1,11	↓	17,51	↑	-	-	-	1 726,0
Мечел	MTLR	43,28	0,65	↑	10,69	↑	75,15	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	275,2
Полюс золото	PLZL	1063,00	-0,56	↓	1,05	↑	6,57	↑	-	-	-	3 095,5
Северсталь	CHMF	688,00	-1,15	↓	8,86	↑	37,08	↑	763,6	11,0%	Держать	8 804,3
ММК	MAGN	14,22	0,61	↑	3,65	↑	31,37	↑	9,5	-33,2%	Держать	2 426,7
НЛМК	NLMK	89,15	-0,76	↓	0,73	↑	33,48	↑	60,0	-32,7%	Держать	8 161,9
ТМК	TRMK	42,30	-1,86	↓	-5,37	↓	20,86	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	640,9
КТК	KBTK	95,00	-3,06	↓	-4,52	↓	26,67	↑	80,0	-15,8%	Держать	144,0
Распадская	RASP	32,01	1,04	↑	6,35	↑	39,17	↑	25,0	-21,9%	Держать	343,8
Белон	BLNG	4,01	-1,48	↓	2,82	↑	19,02	↑	-	-	-	70,4
РУСАЛ	RUALR	509,10	-0,59	↓	9,20	↑	43,81	↑	550,0	8,0%	Держать	11 815,6
<b>GDR (USD)</b>												
ГМК Норильский никель	MNOD LI	17,08	-1,39	↓	2,89	↑	20,11	↑	23,6	38,2%	Покупать	27 028,3
ЧЦЗ	CHZN LI	6,90	0,00	●	11,65	↑	50,00	↑	-	-	-	373,9
Евраз (GBR)	EVR LN	182,70	6517,23	↑	4,76	↑	18,25	↑	151,0	-17,4%	Держать	2 752,4
Северсталь	SVST LI	10,37	-2,81	↓	8,59	↑	13,96	↑	11,75	13,3%	Держать	8 687,1
ММК	MMK LI	2,72	-0,18	↓	4,02	↑	13,13	↑	3,43	26,3%	Покупать	2 333,0
НЛМК	NLMK LI	13,48	-2,11	↓	0,60	↑	17,42	↑	18,2	35,0%	Покупать	8 078,9
ТМК	TMKS LI	2,47	-1,00	↓	-2,76	↓	6,47	↑	14,1	470,0%	Покупать	579,0
РУСАЛ	486 HK	5,99	675,31	↑	10,99	↑	14,18	↑	6,91	15,4%	Держать	11 679,2
Полюс золото	OPYGY US	5,26	0,00	●	0,00	●	-46,05	↓	-	-	-	2 005,4
Мечел	MTL US	1,25	0,81	↑	4,17	↑	82,78	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	520,3
<b>Машиностроение</b>												
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,26	-0,29	↓	2,70	↑	22,00	↑	-	-	-	285,6
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,12	0,65	↑	7,40	↑	17,07	↑	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	368,00	5,14	↑	9,85	↑	15,36	↑	-	-	-	104,1
Камаз	KMAZ	32,00	-0,16	↓	0,47	↑	23,08	↑	64,0	100,0%	Покупать	345,7
РКК Энергия	RKKE	4170,00	0,00	●	6,92	↑	4,51	↑	-	-	-	71,6
СОЛЛЕРС	SVAV	345,00	-2,54	↓	11,65	↑	-1,43	↓	800,0	131,9%	Покупать	180,6
Иркут	IRKT	6,47	1,09	↑	-3,14	↓	15,33	↑	-	-	-	115,2
<b>Транспорт</b>												
Аэрофлот	AFLT	37,83	0,61	↑	0,75	↑	17,38	↑	71,2	88,1%	Покупать	641,8
НМТП	NMTP	1,66	7,10	↑	32,27	↑	43,10	↑	-	-	Пересмотр	488,4



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$		
			за день	за неделю	за год							
<b>Потребительский сектор</b>												
Аптеки 36.6	APTK	13,06	1,24	↑	4,48	↑	2,27	↑	-	-	-	20,9
Верофарм	VRPH	1285,00	0,00	●	0,78	↑	1,98	↑	1440,0	12,1%	Держать	196,3
Фармстандарт	PHST	1095,00	7,35	↑	20,33	↑	19,67	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	632,2
Группа Разгулай	GRAZ	10,28	39,86	↑	92,87	↑	128,95	↑	-	-	-	29,8
Группа Черкизово	GCHE	692,00	1,02	↑	-0,29	↓	-1,14	↓	-	-	-	464,7
Дикси	DIXY	408,20	-0,44	↓	4,67	↑	13,48	↑	623,0	52,6%	Покупать	777,9
М.Видео	MVID	160,80	1,13	↑	13,24	↑	30,31	↑	-	-	-	441,6
Магнит	MGNT	11490,00	0,44	↑	10,48	↑	18,44	↑	14680,0	27,8%	Покупать	16 597,5
Синергия	SYNG	545,00	-1,45	↓	6,86	↑	-4,55	↓	640,0	17,4%	Держать	207,8
<b>ADR/GDR:</b>												
X5 Retail Group	FIVE LI	12,20	-2,40	↓	9,91	↑	0,00	●	24,6	101,6%	Покупать	3 312,1
Магнит	MGNT LI	44,05	0,50	↑	10,40	↑	-2,97	↓	45,2	2,6%	Держать	20 827,1
Черкизово	CHE LI	7,09	2,75	↑	1,87	↑	-13,75	↓	-	-	-	467,6
<b>Энергетика</b>												
РусГидро	HYDR	0,53	0,36	↑	1,81	↑	-2,29	↓	0,80	51,2%	Покупать	3 121,9
ФСК ЕЭС	FEES	0,054	-0,28	↓	10,23	↑	17,95	↑	0,070	29,9%	Покупать	1 049,3
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,8071	2,32	↑	12,55	↑	13,36	↑	1,25	54,9%	Покупать	1 287,2
Россети	RSTI	0,46	1,19	↑	12,06	↑	10,81	↑	0,60	30,4%	Покупать	1 131,9
ОГК-5	OGKE	0,76	-0,39	↓	2,15	↑	2,84	↑	1,03	35,5%	Покупать	410,7
Мосэнерго	MSNG	0,67	0,00	●	5,19	↑	4,53	↑	0,95	42,0%	Покупать	406,2
Ленэнерго-об.	LSNG	1,92	0,52	↑	-0,52	↓	9,71	↑	2,50	30,2%	Покупать	48,7
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,00	3,45	↑	7,14	↑	7,14	↑	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,09	1,40	↑	4,31	↑	-12,80	↓	1,353	24,1%	Покупать	811,0
<b>ADR/GDR</b>												
Мосэнерго	AOMD LI	0,50	0,00	●	0,00	●	-28,57	↓	-	-	-	397,5
РусГидро	HYDR LI	0,83	-2,69	↓	-2,00	↓	-10,62	↓	Пересмотр	-	Пересмотр	3 217,5
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,48	0,00	●	-4,20	↓	-39,37	↓	1,1	124,8%	Покупать	1 049,3
<b>Связь, медна и ИТ</b>												
МТС	MTSS	230,05	-4,38	↓	-1,29	↓	36,08	↑	338,0	46,9%	Покупать	7 261,9
Ростелеком (ао)	RTKM	90,51	-0,54	↓	5,24	↑	4,02	↑	117,08	29,4%	Покупать	3 690,5
Ростелеком (ап)	RTKMP	58,95	1,41	↑	5,27	↑	3,24	↑	81,96	39,0%	Покупать	-
МегаФон	MFON	1032,00	-2,37	↓	12,17	↑	25,85	↑	1198,0	16,1%	Держать	9 774,2
АФК Система	AFKS	17,84	1,36	↑	15,84	↑	56,49	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	2 629,8
Яндекс	YNDX	1045,00	-3,06	↓	4,81	↑	0,00	●	1323,0	26,6%	Покупать	4 982,5
РБК	RBCM	4,08	-0,37	↓	0,49	↑	13,18	↑	-	-	-	22,8
<b>ADR/GDR (USD)</b>												
МТС	MBT US	9,33	-0,43	↓	-0,11	↓	29,94	↑	11,3	20,9%	Покупать	9 639,8
Ростелеком	ROSY US	8,15	-0,61	↓	6,40	↑	-10,34	↓	18,50	127,0%	Покупать	3 625,7
МегаФон	MFON LI	17,20	-2,11	↓	13,16	↑	24,82	↑	28,52	65,8%	Покупать	10 664,0
АФК Система	SSA LI	6,25	0,81	↑	20,19	↑	19,96	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	3 015,6
Вымпелком	VIP US	4,54	1,57	↑	-2,78	↓	8,74	↑	9,25	103,7%	Покупать	7 975,6
СТС Media	CTCM US	3,77	-3,83	↓	-1,57	↓	-22,59	↓	-	-	-	587,2
Yandex	YNDX US	15,73	-0,88	↓	0,64	↑	-12,42	↓	34,82	121,4%	Покупать	5 007,1
Mail.ru	MAIL LI	16,96	-0,24	↓	9,07	↑	4,05	↑	40,88	141,0%	Покупать	3 546,4
<b>Химическая отрасль</b>												
Акрон	AKRN	2328,00	0,56	↑	1,75	↑	29,41	↑	2430,0	4,4%	Держать	1 441,5
ФосАгро	PHOR	2239,00	-0,13	↓	0,58	↑	35,29	↑	2409,6	7,6%	Держать	4 429,3
Уралкалий	URKA	178,75	2,41	↑	6,08	↑	39,21	↑	148,0	-17,2%	Держать	8 017,0
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	29,20	2,46	↑	2,10	↑	39,71	↑	-	-	-	718,7
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	22,00	-0,86	↓	4,96	↑	31,26	↑	-	-	-	73,6
<b>ADR/GDR (USD)</b>												
Акрон	AKRN LI	3,50	-1,41	↓	-6,67	↓	2,94	↑	4,86	38,9%	Покупать	1 441,5
ФосАгро	PHOR LI	11,20	-1,32	↓	1,82	↑	9,80	↑	14,9	32,8%	Покупать	4 429,3
Уралкалий	URKA LI	13,49	0,60	↑	5,64	↑	14,42	↑	16,46	22,0%	Держать	8 017,0

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, [перейдя по ссылке](#) или



**Департамент Аналитики**

**Тел. +7 (495) 781 02 02**

**Департамент торговли и продаж**

**Тел. +7 (495) 781 73 03**

**Взаимодействие с клиентами,  
формирование портфелей,  
применение торговых идей**

**Тел. +7(495) 781-73-02**

**Тел. +7(495) 781-73-00**

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- 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

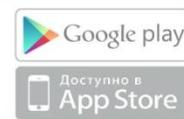
**Всегда для Вас “живой” сайт: он-лайн консультант на нашем сайте [www.ufs-federation.com](http://www.ufs-federation.com)**



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 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.

