




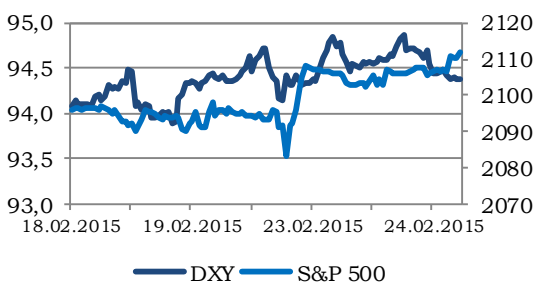
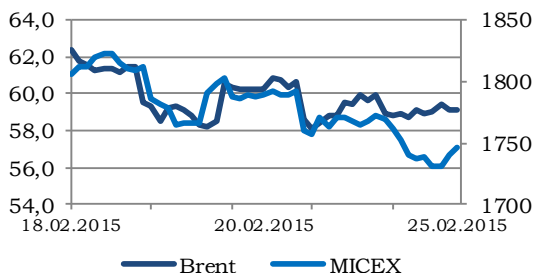


-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Наши контакты](#)

Последние обзоры и комментарии:

- [Как заработать на торможении. Стратегия на 2015 год](#)
- [VimpelCom выполняет обещанное](#)
- [«Северсталь»: отчетность не принесла неожиданностей](#)

| MMBB | PTC | S&P 500 | Nasdaq |
|-------------|-----------|-----------------|--------------------|
| 1 746,23 | 883,88 | 2 113,86 | 4 967,14 |
| ↓ | ↓ | ↓ | ↓ |
| -1,46% | -0,54% | -0,08% | -0,02% |
| FTSE | DAX | Nikkei | Hang Seng |
| 6 935,38 | 11 210,27 | 18 585,20 | 24 778,28 |
| ↓ | ↑ | ↑ | ↑ |
| -0,21% | 0,04% | 0,87% | 0,18% |
| Light Sweet | Brent | Серебро | Золото |
| 50,99 | 61,63 | 16,58 | 1 205,05 |
| ↓ | ↑ | ↑ | ↑ |
| -0,80% | 5,06% | 1,77% | 0,38% |
| Медь | VIX | Овернайт (руб.) | LIBOR о/п (USD) |
| 5 798,00 | 13,84 | 15,50% | 0,1190% |
| ↓ | ↑ | ↓ | ↑ |
| -0,02% | 1,10% | -208 б.п. | 0 б.п. |
| €/€ | \$/Рубль | €/Рубль | Бивалютная корзина |
| 1,1361 | 61,4212 | 69,48 | 64,8699 |
| ↑ | ↓ | ↓ | ↓ |
| 0,19% | -2,35% | -0,37% | -0,59% |



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

| Эмитент | Поддержка/Спротивление | Рекомендации |
|-------------|------------------------|--------------|
| Сбербанк ао | 72,70 / 76,80 | Вне рынка |
| ВТБ | 0,06400 / 0,07000 | Вне рынка |
| Газпром | 150,00 / 155,00 | Вне рынка |
| ЛУКОЙЛ | 2900,0 / 3050,0 | Вне рынка |
| Роснефть | 258,00 / 275,00 | Вне рынка |
| Мечел | 70,00 / 110,00 | Держать |
| Северсталь | 665,00 / 710,00 | Вне рынка |
| РусГидро | 0,5750 / 0,6300 | Вне рынка |
| ФСК ЕЭС | 0,06500 / 0,07800 | Вне рынка |
| МТС | 240,00 / 258,00 | Вне рынка |

Ситуация на рынках

- Статистика и отчетности в США не дают инвесторам определенности.
- ФРС использует вербальные интервенции по максимуму.
- «Третья волна» рейтинговых действий Moody's уже практически не влияет на рынок.
- Ситуация на Украине остается напряженной.

Комментарии

- КамАЗ: сотрудничество с Daimler становится более предметным и более выгодным (позитивно);
- Газпром: ситуация вокруг поставок на Украину продолжает обостряться (умеренно негативно);
- Химики идут навстречу российским потребителям (нейтрально).

Ключевая статистика на сегодня

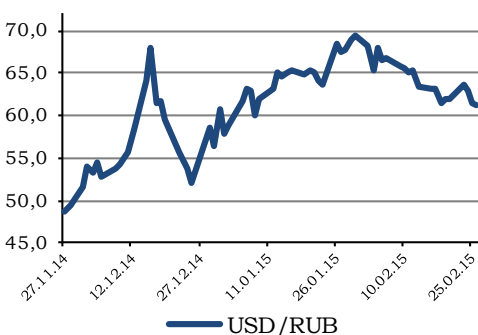
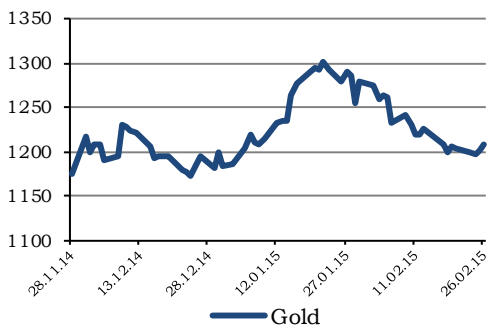
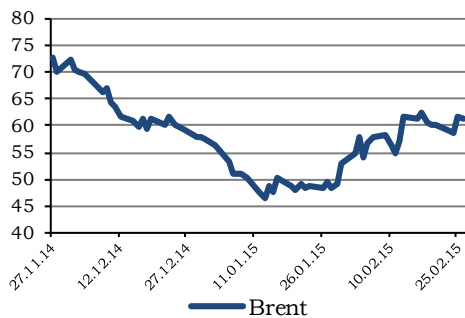
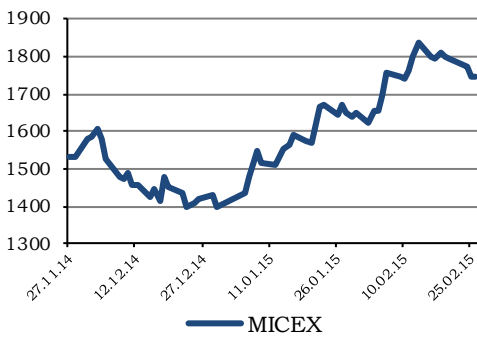
- Коэффициент безработицы в Германии (11:55);
- ВВП Великобритании (12:30);
- Индекс потребительской уверенности Еврозоны (13:00);
- ИПЦ США (16:30);
- Заказы на товары длительного пользования в США (16:30);
- Первичные заявки на пособие по безработице в США (16:30).

Корпоративные события на сегодня

- Публикация финансовых результатов «Интер РАО» по МСФО за 2014 год;
- Публикация финансовой отчетности Mail.Ru Group по итогам 2014 года;
- Публикация финансовых результатов «Группы Черкизово» по US GAAP за 2014 год;
- Заседание совета директоров «ВЕРОФАРМа»;
- Заседание совета директоров «Газпром нефти»;
- Заседание совета директоров «Э.ОН Россия».



Ситуация на рынках



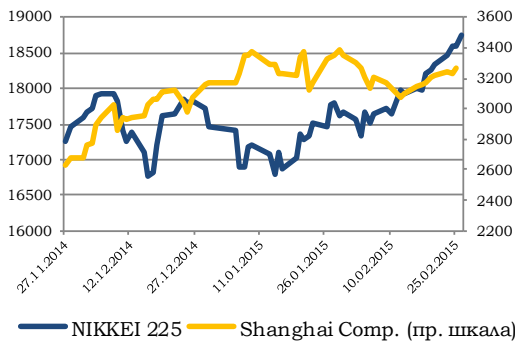
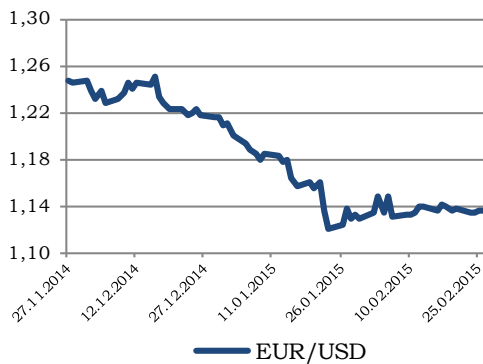
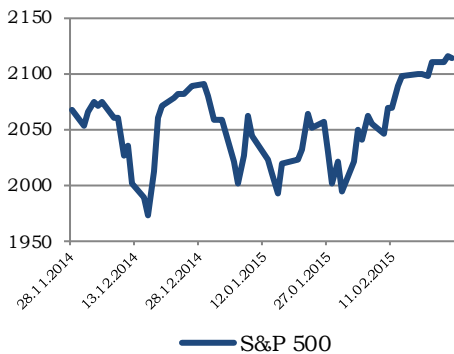
Статистика и отчетности в США остаются неоднозначными. Продажи новостроек вчера превзошли ожидания рынка (до 481 тыс. против ожидавшихся 470 тыс.), в то время как запасы нефти выросли еще сильнее, чем опасались эксперты (на 8,43 млн барр., тогда как ожидалось только +3,98 млн барр.). Энергетические и промышленные компании выглядели плохо на фоне слабых отчетностей, в то же время уверенно чувствовали себя ритейлеры, продемонстрировавшие прибыль лучше прогнозов. Американские индексы продолжают штурмовать новые вершины, но для этого требуется все больше подпитки со стороны фундаментальных показателей.

Глава ФРС Джанет Йеллен заявила вчера, что ФРС будет поддерживать экономику страны и после начала повышения ставок, подчеркнув при этом, что текущая монетарная политика, которая учитывает широкий ряд экономических факторов, внесла значительный вклад в улучшение состояния на рынке труда. ФРС старается максимально сгладить эффект от неизбежного запуска процесса повышения ставок, и пока это оказывает положительный эффект на динамику индексов.

Вслед за суверенным рейтингом и рейтингами крупнейших банков международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service 25 февраля снизило рейтинги ряда крупнейших российских нефинансовых корпораций с Baa3 до спекулятивного уровня Ba1. Рейтинги были понижены у более чем десяти компаний. Moody's установило рейтинги «Роснефти», Rosneft International Holdings, «Газпром нефти», «Газпрома», «Новатэка», «Лукойла», РЖД, МТС, «Мегафоан», НЛМК, «Норильского никеля», Федеральной пассажирской компании (ФПК), «Фосагро» и «Уралкалия» на уровне Ba1 (ранее Baa3). Также были понижены рейтинги дочерних предприятий — Steel Funding Limited, Steel Capital, Gaz Capital, Rosneft International Finance Limited, LUKOIL International Finance, GPN Capital и других. Негативные рейтинговые действия продолжают выступать фактором давления на российский рынок акций, хотя их последствия уже не столь значительны, как первоначальное понижение суверенного рейтинга.

Ситуация на Украине продолжает оставаться напряженной. Глава МИД РФ Сергей Лавров встретится в конце недели в Женеве с госсекретарем США Джоном Керри. Одной из ключевых тем встречи станет ситуация на Украине. Накануне Джон Керри обвинил Россию во «лжи», пригрозив новыми санкциями. А британский премьер Дэвид Кэмерон допустил вероятность отключения РФ от банковской системы SWIFT. Развитие ситуации во многом будет зависеть от выводов миссии ОБСЕ на Украине, которая должна





подтвердить или опровергнуть выполнение минских договоренностей. Но эксперты пока ссылаются на недостаточную информационную прозрачность с обеих сторон. Украина остается «персональным» фактором номер один для российского рынка, и развитие ситуации продолжит оказывать прямое воздействие на привлекательность российских активов.

Евро вчера постепенно отыгрывал позиции перед долларом после заявлений главы ФРС. В начале торговой сессии на европейских площадках даже была предпринята попытка интенсивного роста, но она оказалась непродолжительной, и котировки вернулись на прежние уровни, по итогам дня прибавив всего 0,17% до уровня 1,1364 доллара за евро. Полагаем, в течение дня валютная пара евро/доллар будет находиться в диапазоне 1,1285-1,1450 и зависеть преимущественно от выходящей макроэкономической статистики.

По итогам вчерашнего дня индекс широкого рынка S&P 500 снизился на 0,08% до отметки 2113,86 пункта. Фьючерсный контракт на индекс S&P 500 в настоящий момент прибавляет 0,104%. Доходность UST-10 снизилась на 4 б.п. до уровня 1,95%. Цена на золото поднялась на 0,34% до уровня \$1209,14 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в плюсе: NIKKEI 225 повышается на 0,98%; Shanghai Composite увеличивается на 1,39%, гонконгский HANG SENG поднимается на 0,79%; KOSPI прибавляет 0,01%; австралийский ASX 200 теряет 0,61%; индийский SENSEX снижается на 0,24%.

Нефтяные котировки смогли выйти из зоны консолидации вверх, несмотря на неблагоприятные данные по запасам в США. Нефть марки Light Sweet в ходе последних суток взлетела на 3,5% до уровня \$50,99 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent в моменте превышала отметку в \$62 за баррель, с утра торгуется в районе \$61,2 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$60,0-63,0 за баррель.

На фоне дорожающей нефти рубль укрепился к доллару на 2,4% до отметки 61,42 рубля за доллар. Сегодня динамика российской валюты также будет во многом зависеть от динамики цен на нефть и от внешнего информационного фона, полагаем, соотношение доллара и рубля в течение дня будет находиться в диапазоне 60,4-62,6 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 68,0-71,5 рубля за евро.

Индекс ММВБ в ходе вчерашних торгов снизился на 1,46% до уровня 1746,23 пункта, Индекс РТС упал на 0,54% до



отметки 883,88 пункта. На рынок влиял сохраняющийся негатив от рейтинговых действий в отношении России, а также сохранение напряженной обстановки на Донбассе. Растущая нефть поддержала РТС, но укрепление рубля добавило негатива для ММВБ. Внешний фон на сегодняшнее утро умеренно позитивный: американские индексы акций вчера не упали, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня незначительно дорожает, азиатские индексы акций двинутся вверх, нефть марки Brent существенно выросла после российского закрытия. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1730-1780 пунктов, двигаясь в сторону верхней границы этого диапазона. Фактором повышения волатильности может выступить обильная макроэкономическая статистика, выход которой ожидается в течение дня.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Камаз

| Тикер | КМАЗ |
|--------------------------|-----------------|
| Текущая цена, руб | 44,6 |
| Целевая цена, руб | 64,0 |
| Потенциал роста | 43,5% |
| Рекомендация | Покупать |
| Показатели | |
| Капитализация, \$ млн. | 514,14 |
| Количество АО, млн. шт. | 707,2 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 1,24 |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Комментарии

КамАЗ: сотрудничество с Daimler становится более предметным и более выгодным (позитивно)

Европейская комиссия во вторник одобрила создание совместного предприятия Daimler AG и ОАО «КАМАЗ», говорится в сообщении ЕК. Стороны договорились создать СП путем слияния Mercedes-Benz Trucks Vostok и Fuso Kamaz Trucks Rus.

СП будет заниматься производством малотоннажных и большегрузных автомобилей. Создаваемая организация будет действовать на территории России и Белоруссии. Таким образом, по мнению ЕК, данное действие не затрагивает вопросы конкуренции на территории ЕС.

Мы оцениваем новость позитивно для КамАЗа. Создание СП позволит расширить рынки сбыта для КамАЗа и должно существенно улучшить финансовое состояние компании. Мы ожидаем, что это станет долгожданным толчком для реализации потенциала бумаг компании. Вчера рынок с запозданием отреагировал на новость бурным ростом, и в ближайшие дни повышение котировок может продолжиться, хотя и более сдержанными темпами. Сохраняем позитивный взгляд на компанию.

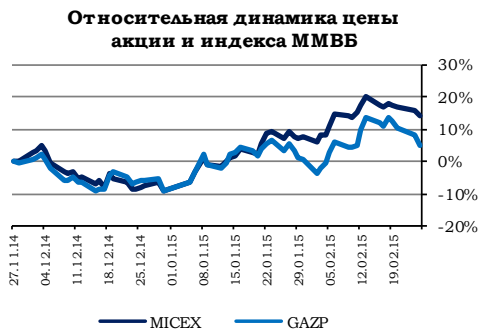
Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com



Газпром

| Тикер | GAZP |
|--------------------------|-----------------|
| Текущая цена, руб | 150,7 |
| Целевая цена, руб | 198,0 |
| Потенциал роста | 31,4% |
| Рекомендация | Покупать |
| Показатели | |
| Капитализация, \$ млн. | 58 151,85 |
| Количество АО, млн. шт. | 23 673,5 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 2 404,98 |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Газпром: ситуация вокруг поставок на Украину продолжает обостряться (умеренно негативно)

Трехсторонняя встреча представителей России, Украины и Евросоюза по проблеме поставок газа на юго-восток Украины может пройти в ближайшее время, заявил вчера вице-президент Еврокомиссии Марош Шефчович. Он сказал, что ведет телефонные переговоры с министром энергетики России Александром Новаком, его украинским коллегой Владимиром Демчишиным, предправления «Нафтогаза» Андреем Коболевым, а также с премьер-министром Украины Арсением Яценюком. Еврокомиссия требует, чтобы согласованный ЕС, Россией и Украиной в конце прошлого года «зимний пакет» не был затронут текущей ситуацией и не отразился на транзитных поставках газа в Европу, отметил Шефчович.

Новак подтвердил вчера, что стороны обсуждают поставки газа на Украину. Коболев говорил, что переговоры могут состояться в конце недели. Во вторник Коболев заявил, что безупречное исполнение Украиной обязательств по транспортировке газа в ЕС является неизменной стратегией «Нафтогаза». Однако президент России Владимир Путин вчера сказал, что если «Нафтогаз» не внесет предоплату за газ, то «Газпром» приостановит поставки. Это может создать угрозу для транзита газа в Европу, отметил Путин. По его словам, имеющейся предоплаты за газ со стороны Украины может хватить еще на 3-4 суток.

Мы оцениваем развитие ситуации умеренно негативно для Газпрома с возможными обострениями. Вряд ли до обозначенной трехсторонней встречи ситуация существенным образом изменится, но вариантов благополучного разрешения конфликта не так много, учитывая крайне тяжелое финансовое положение украинской стороны, и даже несмотря на готовность Китая предоставить кредитные ресурсы. Обострение газового конфликта может не только создать дополнительные проблемы для Газпрома, вынудив компанию снова наращивать резервы, но и послужить поводом для более агрессивной риторики со стороны США и «партии войны» на самой Украине, что может в итоге вылиться в срыв мирного процесса.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com



Уралкалий

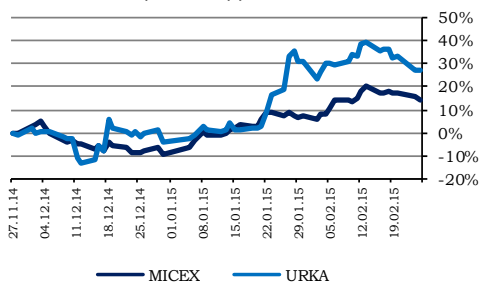
| | |
|-------------------|---------------|
| Тикер | URKA |
| Текущая цена, руб | 170,0 |
| Целевая цена, руб | 148,0 |
| Потенциал роста | -12,9% |

Рекомендация **Держать**

| Показатели | |
|--------------------------|----------|
| Капитализация, \$ млн. | 8 135,70 |
| Количество АО, млн. шт. | 2 936,0 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 278,70 |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ФосАгро

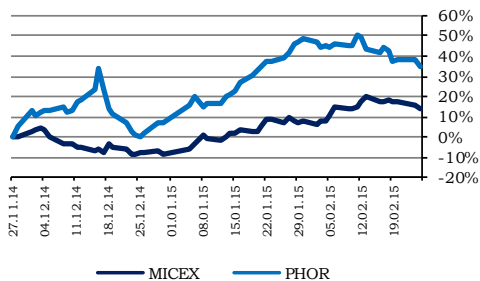
| | |
|-------------------|--------------|
| Тикер | PHOR |
| Текущая цена, руб | 2070,0 |
| Целевая цена, руб | 2409,6 |
| Потенциал роста | 16,4% |

Рекомендация **Держать**

| Показатели | |
|--------------------------|----------|
| Капитализация, \$ млн. | 4 369,46 |
| Количество АО, млн. шт. | 129,5 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, \$ млн. | 8,38 |

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Химики идут навстречу российским потребителям (нейтрально)

Цена на минеральные удобрения для аграриев будет зафиксирована на уровне января-февраля, заявил премьер-министр Д. Медведев. На совещании о стабильном функционировании сельского хозяйства он сообщил, что скидка для аграриев на минудобрения составит от 20 до 30% от экспортной цены. Медведев напомнил, что цены на самые популярные виды минудобрений увеличились из-за колебаний рубля в пределах от 11 до 40%, в связи с чем уровень обеспечения аграриев удобрениями хуже, чем в прошлом году.

Цены на внутреннем рынке привязаны к экспортным ценам, и ослабление рубля привело к росту цен для российских аграриев. В конце года производители удобрений уже начали предоставлять для покупателей на внутреннем рынке скидки (10-15%), однако этого оказалось недостаточно. За ситуацией в отрасли следят соответствующие ведомства, и решение об увеличении скидки можно рассматривать как положительное – это лучше для химиков, нежели обложение их экспортной пошлине (такой вариант также рассматривался). Оцениваем сообщение как нейтральное для акций компаний отрасли; укрепление рубля локально может оказывать давление на котировки.

Вчера агентство Moody's понизило рейтинги нескольких российских нефинансовых организаций, в том числе – Уралкалия и ФосАгро, однако этот фактор также, на наш взгляд, не окажет влияния на котировки, так как решение рейтингового агентства было принято вслед за понижением суверенного рейтинга России и уже отыграно рынком.

Анна Милостнова, mav@ufs-finance.com

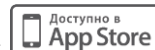


| Бумага | Тикер | Цена закрытия | Изменение, % | | | | Целевая цена | Upside, % | Рекомендация | MarCap, млн. \$ | | |
|-----------------------|----------|---------------|--------------|-----------|--------|---|--------------|-----------|--------------|-----------------|-----------|----------|
| | | | за день | за неделю | за год | | | | | | | |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | GAZP | 150,70 | -2,77 | ↓ | -5,34 | ↓ | 15,65 | ↑ | 198,0 | 31,4% | Покупать | 58 084,2 |
| НОВАТЭК | NVTK | 506,70 | -2,24 | ↓ | -3,06 | ↓ | 16,59 | ↑ | 513,0 | 1,2% | Держать | 25 048,3 |
| Роснефть | ROSN | 263,45 | -1,94 | ↓ | -4,53 | ↓ | 34,55 | ↑ | 280,0 | 6,3% | Держать | 45 458,1 |
| ЛУКОЙЛ | LKOH | 2933,40 | -2,25 | ↓ | -2,54 | ↓ | 31,84 | ↑ | 2981,0 | 1,6% | Держать | 40 621,8 |
| Газпром нефть | SIBN | 166,50 | -0,06 | ↓ | -8,06 | ↓ | 16,43 | ↑ | 180,0 | 8,1% | Держать | 12 852,7 |
| Сургутнефтегаз (ao) | SNGS | 33,58 | -1,81 | ↓ | -4,56 | ↓ | 42,77 | ↑ | 32,0 | -4,7% | Держать | 19 532,0 |
| Сургутнефтегаз (ап) | SNGSP | 38,65 | -2,04 | ↓ | -6,77 | ↓ | 31,04 | ↑ | 32,6 | -15,7% | Держать | - |
| Татнефть (ao) | TATN | 326,60 | -3,94 | ↓ | -3,54 | ↓ | 42,93 | ↑ | 245,0 | -25,0% | Держать | 11 584,9 |
| Татнефть (ап) | TATNP | 174,00 | -4,03 | ↓ | 0,35 | ↑ | 29,75 | ↑ | 155,0 | -10,9% | Держать | - |
| Транснефть (ап) | TRNFP | 138,29 | -99,90 | ↓ | -4,89 | ↓ | 9,75 | ↑ | - | - | - | - |
| ADR/GDR (USD) | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | OGZD LI | 4,86 | -1,87 | ↓ | -9,08 | ↓ | 4,48 | ↑ | 12,0 | 147,0% | Покупать | 57 508,9 |
| НОВАТЭК | NVTK LI | 83,65 | -0,42 | ↓ | -4,73 | ↓ | 6,70 | ↑ | 114,0 | 36,3% | Покупать | 25 398,7 |
| Роснефть | ROSN LI | 4,22 | -1,07 | ↓ | -8,67 | ↓ | 20,11 | ↑ | 8,6 | 104,0% | Покупать | 44 681,9 |
| ЛУКОЙЛ | LKOD LI | 47,20 | -0,85 | ↓ | -3,29 | ↓ | 18,58 | ↑ | 59,6 | 26,3% | Покупать | 40 142,3 |
| Газпром нефть | GAZ LI | 13,30 | 4,23 | ↑ | -9,71 | ↓ | 18,01 | ↑ | 20,0 | 50,4% | Покупать | 12 611,9 |
| Сургутнефтегаз | SGGD LI | 5,45 | -0,09 | ↓ | -4,89 | ↓ | 28,18 | ↑ | 10,0 | 83,7% | Покупать | 19 452,8 |
| Татнефть | ATAD LI | 31,85 | -3,19 | ↓ | -5,66 | ↓ | 30,00 | ↑ | 39,4 | 23,7% | Покупать | 11 565,2 |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк России (ao) | SBER | 74,20 | 0,68 | ↑ | 2,42 | ↑ | 35,15 | ↑ | 94,9 | 27,9% | Покупать | 26 078,2 |
| Сбербанк России (ап) | SBERP | 52,36 | -0,59 | ↓ | -1,21 | ↓ | 38,89 | ↑ | 66,4 | 26,8% | Покупать | - |
| Банк Возрождение (ao) | VZRZ | 401,00 | -1,96 | ↓ | 6,65 | ↑ | -2,43 | ↓ | - | - | - | 155,0 |
| Банк Возрождение (ап) | VZRZP | 86,00 | -5,49 | ↓ | 0,00 | ● | 21,99 | ↑ | - | - | - | - |
| ВТБ | VTBR | 0,07 | 3,39 | ↑ | -0,58 | ↓ | -0,45 | ↓ | 0,047 | -29,5% | Держать | 14 074,4 |
| РосБанк | ROSB | 48,50 | -2,61 | ↓ | 0,21 | ↑ | 11,75 | ↑ | - | - | - | 1 225,0 |
| Банк Санкт-Петербург | BSPB | 31,30 | -2,19 | ↓ | 3,47 | ↑ | 28,02 | ↑ | - | - | - | 224,0 |
| Банк Открытие | NMOS | 1384,00 | -5,01 | ↓ | -9,48 | ↓ | 19,21 | ↑ | - | - | - | 3 241,4 |
| ADR/GDR (USD) | | | | | | | | | | | | |
| ВТБ | VTBR LI | 2,11 | 2,72 | ↑ | -3,56 | ↓ | -8,17 | ↓ | 2,7 | 27,8% | Покупать | 13 686,3 |
| Сбербанк | SBRCY US | 5,08 | 4,10 | ↑ | -0,59 | ↓ | 31,16 | ↑ | 8,4 | 66,1% | Покупать | 27 415,4 |
| Металлургия | | | | | | | | | | | | |
| ГМК Норильский никель | GMKN | 11061,00 | -2,53 | ↓ | -2,76 | ↓ | 36,89 | ↑ | 12920 | 16,8% | Держать | 28 497,5 |
| ЧЦЗ | CHZN | 449,00 | -0,33 | ↓ | 0,45 | ↑ | 32,06 | ↑ | - | - | - | 396,2 |
| ВСМПО-Ависма | VSMO | 9960,00 | 0,61 | ↑ | -1,68 | ↓ | 19,42 | ↑ | - | - | - | 1 869,6 |
| Мечел | MTLR | 73,00 | 17,76 | ↑ | 56,65 | ↑ | 195,43 | ↑ | Пересмотр | - | Пересмотр | 494,7 |
| Полюс золото | PLZL | 1105,00 | 0,45 | ↑ | -2,26 | ↓ | 10,78 | ↑ | - | - | - | 3 429,5 |
| Северсталь | CHMF | 689,00 | -1,30 | ↓ | -1,37 | ↓ | 37,28 | ↑ | 763,6 | 10,8% | Держать | 9 397,2 |
| ММК | MAGN | 14,23 | -1,68 | ↓ | -2,41 | ↓ | 31,49 | ↑ | 9,5 | -33,2% | Держать | 2 588,5 |
| НЛМК | NLMK | 83,03 | -1,83 | ↓ | -2,95 | ↓ | 24,32 | ↑ | 60,0 | -27,7% | Держать | 8 101,7 |
| ТМК | TRMK | 45,60 | -3,59 | ↓ | 3,17 | ↑ | 30,29 | ↑ | Пересмотр | - | Пересмотр | 736,4 |
| КТК | KBTK | 98,10 | -2,29 | ↓ | 1,24 | ↑ | 30,80 | ↑ | 80,0 | -18,5% | Держать | 158,5 |
| Распадская | RASP | 39,77 | -1,24 | ↓ | 5,30 | ↑ | 72,91 | ↑ | 25,0 | -37,1% | Держать | 455,3 |
| Белон | BLNG | 4,37 | -3,11 | ↓ | 0,46 | ↑ | 29,72 | ↑ | - | - | - | 81,7 |
| РУСАЛ | RUALR | 503,00 | 2,65 | ↑ | 4,01 | ↑ | 42,09 | ↑ | 550,0 | 9,3% | Держать | 12 442,1 |
| GDR (USD) | | | | | | | | | | | | |
| ГМК Норильский никель | MNOD LI | 17,61 | -1,89 | ↓ | -2,17 | ↓ | 23,84 | ↑ | 19,88 | 12,9% | Держать | 27 867,0 |
| ЧЦЗ | CHZN LI | 7,29 | 0,00 | ● | 2,68 | ↑ | 58,48 | ↑ | - | - | - | 395,1 |
| Евраз (GBR) | EVR LN | 190,00 | 6276,22 | ↑ | -2,21 | ↓ | 22,98 | ↑ | 151,0 | -20,5% | Держать | 2 862,4 |
| Северсталь | SVST LI | 11,08 | -0,36 | ↓ | -3,23 | ↓ | 21,76 | ↑ | 11,75 | 6,0% | Держать | 9 281,9 |
| ММК | MMK LI | 3,01 | 0,00 | ● | -3,83 | ↓ | 25,42 | ↑ | 3,43 | 14,0% | Держать | 2 586,5 |
| НЛМК | NLMK LI | 13,45 | -0,74 | ↓ | -3,93 | ↓ | 17,16 | ↑ | 18,2 | 35,3% | Покупать | 8 060,9 |
| ТМК | TMKS LI | 2,95 | 1,20 | ↑ | -4,22 | ↓ | 27,16 | ↑ | 14,1 | 377,3% | Покупать | 691,5 |
| РУСАЛ | 486 HK | 5,75 | 675,74 | ↑ | -0,52 | ↓ | 10,15 | ↑ | 6,91 | 20,2% | Покупать | 11 261,6 |
| Полюс золото | OPYGY US | 8,00 | 0,00 | ● | 14,78 | ↑ | -17,95 | ↓ | - | - | - | 3 050,0 |
| Мечел | MTL US | 1,68 | 5,00 | ↑ | 1,82 | ↑ | 145,66 | ↑ | Пересмотр | - | Пересмотр | 699,3 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| АвтоВАЗ (ao) | AVAZ | 12,10 | 9,30 | ↑ | 12,56 | ↑ | 43,88 | ↑ | - | - | - | 359,0 |
| АвтоВАЗ (ап) | AVAZP | 3,80 | 9,37 | ↑ | 7,81 | ↑ | 42,40 | ↑ | - | - | - | - |
| Группа ГАЗ | GAZA | 438,00 | 5,29 | ↑ | 3,30 | ↑ | 37,30 | ↑ | - | - | - | 132,1 |
| Камаз | KMAZ | 44,60 | 39,81 | ↑ | 35,15 | ↑ | 71,54 | ↑ | 64,0 | 43,5% | Покупать | 513,5 |
| РКК Энергия | RKKE | 3950,00 | 0,00 | ● | -1,50 | ↓ | -1,00 | ↓ | - | - | - | 72,3 |
| СОЛЛЕРС | SVAV | 370,00 | 0,00 | ● | 0,00 | ● | 5,71 | ↑ | 800,0 | 116,2% | Покупать | 206,4 |
| Иркут | IRKT | 6,68 | -0,60 | ↓ | -0,45 | ↓ | 19,07 | ↑ | - | - | - | 126,8 |
| Транспорт | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | AFLT | 38,99 | -1,54 | ↓ | -2,89 | ↓ | 20,97 | ↑ | 71,2 | 82,5% | Покупать | 705,0 |
| НМТП | NMTP | 1,61 | -1,83 | ↓ | 2,55 | ↑ | 38,79 | ↑ | - | - | Пересмотр | 504,8 |



| Бумага | Тикер | Цена закрытия | Измененне, % | | | | Целевая цена | Upside, % | Рекомендация | MarCap, млн. \$ | | |
|-------------------------------|---------|---------------|--------------|-----------|--------|---|--------------|-----------|--------------|-----------------|-----------|----------|
| | | | за день | за неделю | за год | | | | | | | |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | |
| Аптеки 36.6 | APTK | 17,58 | -2,66 | ↓ | -0,73 | ↓ | 37,67 | ↑ | - | - | - | 30,1 |
| Верофарм | VRPH | 1275,00 | 1,19 | ↑ | -0,78 | ↓ | 1,19 | ↑ | 1440,0 | 12,9% | Держать | 207,6 |
| Фармстандарт | PHST | 1105,00 | -0,90 | ↓ | -2,21 | ↓ | 20,77 | ↑ | Пересмотр | - | Пересмотр | 679,9 |
| Группа Разгулай | GRAZ | 16,88 | -6,74 | ↓ | 26,73 | ↑ | 275,95 | ↑ | - | - | - | 52,2 |
| Группа Черкизово | GCHE | 773,00 | 1,18 | ↑ | 5,60 | ↑ | 10,43 | ↑ | - | - | - | 553,3 |
| Дикси | DIXY | 462,00 | 0,02 | ↑ | -4,55 | ↓ | 28,44 | ↑ | 623,0 | 34,8% | Покупать | 938,3 |
| М.Видео | MVID | 166,50 | -2,75 | ↓ | -5,93 | ↓ | 34,93 | ↑ | - | - | - | 487,3 |
| Магнит | MGNT | 11510,00 | -1,51 | ↓ | -2,62 | ↓ | 18,65 | ↑ | 14680,0 | 27,5% | Покупать | 17 720,3 |
| Синергия | SYNG | 550,00 | 3,58 | ↑ | -1,61 | ↓ | -3,68 | ↓ | 640,0 | 16,4% | Держать | 223,5 |
| ADR/GDR: | | | | | | | | | | | | |
| X5 Retail Group | FIVE LI | 11,90 | -0,83 | ↓ | -13,14 | ↓ | -2,46 | ↓ | 24,6 | 106,7% | Покупать | 3 230,6 |
| Магнит | MGNT LI | 47,49 | 0,83 | ↑ | -4,56 | ↓ | 4,60 | ↑ | 45,2 | -4,8% | Держать | 22 453,6 |
| Черкизово | CHE LI | 9,20 | 0,00 | ● | 18,56 | ↑ | 11,92 | ↑ | - | - | - | 606,7 |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | |
| РусГидро | HYDR | 0,60 | 0,38 | ↑ | 4,80 | ↑ | 11,27 | ↑ | 0,80 | 32,8% | Покупать | 3 788,9 |
| ФСК ЕЭС | FEES | 0,072 | 7,74 | ↑ | 11,43 | ↑ | 56,82 | ↑ | 0,070 | -2,3% | Держать | 1 486,9 |
| ИНТЕР РАО ЕЭС | IRAO | 0,8585 | -0,17 | ↓ | -2,99 | ↓ | 20,58 | ↑ | 1,25 | 45,6% | Покупать | 1 459,2 |
| Россети | RSTI | 0,61 | 5,25 | ↑ | 11,15 | ↑ | 46,22 | ↑ | 0,60 | -1,2% | Держать | 1 591,9 |
| ОГК-5 | OGKE | 0,79 | -0,13 | ↓ | -0,38 | ↓ | 6,77 | ↑ | 1,03 | 30,5% | Покупать | 454,4 |
| Мосэнерго | MSNG | 0,70 | 1,39 | ↑ | -0,22 | ↓ | 8,59 | ↑ | 0,95 | 36,7% | Покупать | 449,8 |
| Ленэнерго-об. | LSNG | 2,15 | -0,69 | ↓ | 0,00 | ● | 22,57 | ↑ | 2,50 | 16,6% | Держать | 57,9 |
| Ленэнерго-пр. | LSNGP | 12,05 | -1,23 | ↓ | -5,12 | ↓ | 7,59 | ↑ | - | - | - | - |
| МОЭСК | MSRS | 1,07 | -1,39 | ↓ | -5,75 | ↓ | -14,80 | ↓ | 1,353 | 27,1% | Покупать | 844,5 |
| ADR/GDR | | | | | | | | | | | | |
| Мосэнерго | AOMD LI | 0,65 | 0,00 | ● | 0,00 | ● | -7,14 | ↓ | - | - | - | 516,7 |
| РусГидро | HYDR LI | 1,01 | 1,31 | ↑ | -1,18 | ↓ | 8,15 | ↑ | Пересмотр | - | Пересмотр | 3 893,5 |
| ФСК ЕЭС | FEES LI | 0,63 | 0,00 | ● | 31,52 | ↑ | -20,25 | ↓ | 1,1 | 70,9% | Покупать | 1 486,9 |
| Связь, медна и ИТ | | | | | | | | | | | | |
| МТС | MTSS | 248,60 | -0,68 | ↓ | -1,35 | ↓ | 47,06 | ↑ | 338,0 | 36,0% | Покупать | 8 363,7 |
| Ростелеком (ao) | RTKM | 86,60 | -2,42 | ↓ | -4,84 | ↓ | -0,47 | ↓ | 117,08 | 35,2% | Покупать | 3 763,4 |
| Ростелеком (ап) | RTKMP | 59,40 | -2,43 | ↓ | -3,45 | ↓ | 4,03 | ↑ | 81,96 | 38,0% | Покупать | - |
| МегаФон | MFON | 1015,00 | -1,84 | ↓ | -1,55 | ↓ | 23,78 | ↑ | 1198,0 | 18,0% | Держать | 10 245,6 |
| АФК Система | AFKS | 17,71 | 2,25 | ↑ | -7,28 | ↓ | 55,35 | ↑ | Пересмотр | - | Пересмотр | 2 782,5 |
| Яндекс | YNDX | 1025,00 | -1,25 | ↓ | -0,49 | ↓ | 0,00 | ● | 1173,0 | 14,4% | Покупать | 5 182,4 |
| РБК | RBCM | 6,92 | -1,91 | ↓ | 15,72 | ↑ | 91,96 | ↑ | - | - | - | 41,2 |
| ADR/GDR (USD) | | | | | | | | | | | | |
| МТС | MBT US | 9,80 | 3,38 | ↑ | -1,01 | ↓ | 36,49 | ↑ | 11,3 | 15,1% | Держать | 10 125,4 |
| Ростелеком | ROSY US | 8,56 | -3,39 | ↓ | -4,89 | ↓ | -5,83 | ↓ | 18,50 | 116,1% | Покупать | 3 808,1 |
| МегаФон | MFON LI | 17,93 | -0,33 | ↓ | -0,39 | ↓ | 30,12 | ↑ | 28,52 | 59,1% | Покупать | 11 116,6 |
| АФК Система | SSA LI | 6,77 | 4,32 | ↑ | -5,25 | ↓ | 29,85 | ↑ | Пересмотр | - | Пересмотр | 3 264,1 |
| Вымпелком | VIP US | 5,13 | 6,65 | ↑ | -0,77 | ↓ | 22,87 | ↑ | 5,94 | 15,8% | Держать | 9 012,0 |
| СТС Media | CTCM US | 4,50 | -1,32 | ↓ | 11,66 | ↑ | -7,60 | ↓ | - | - | - | 700,9 |
| Yandex | YNDX US | 16,37 | 0,12 | ↑ | -2,85 | ↓ | -8,85 | ↓ | 19,55 | 19,4% | Покупать | 5 199,8 |
| Mail.ru | MAIL LI | 17,50 | 1,74 | ↑ | -12,72 | ↓ | 7,36 | ↑ | 40,88 | 133,6% | Покупать | 3 659,3 |
| Химическая отрасль | | | | | | | | | | | | |
| Акрон | AKRN | 2485,00 | -0,44 | ↓ | 0,20 | ↑ | 38,13 | ↑ | 2430,0 | -2,2% | Держать | 1 639,9 |
| ФосАгро | PHOR | 2070,00 | -2,68 | ↓ | -6,67 | ↓ | 25,08 | ↑ | 2409,6 | 16,4% | Держать | 4 364,4 |
| Уралкалий | URKA | 170,00 | -0,12 | ↓ | -6,46 | ↓ | 32,40 | ↑ | 148,0 | -12,9% | Держать | 8 126,2 |
| Нижнекамскнефтехим ao | NKNC | 27,35 | 1,30 | ↑ | -6,34 | ↓ | 30,86 | ↑ | - | - | - | 717,5 |
| Нижнекамскнефтехим ап | NKNC | 22,28 | 1,83 | ↑ | -2,71 | ↓ | 32,94 | ↑ | - | - | - | 79,4 |
| ADR/GDR (USD) | | | | | | | | | | | | |
| Акрон | AKRN LI | 3,95 | 0,00 | ● | -3,66 | ↓ | 16,18 | ↑ | 4,86 | 23,0% | Покупать | 1 639,9 |
| ФосАгро | PHOR LI | 11,00 | -3,08 | ↓ | -5,58 | ↓ | 7,84 | ↑ | 14,9 | 35,2% | Покупать | 4 364,4 |
| Уралкалий | URKA LI | 13,57 | 0,52 | ↑ | -8,80 | ↓ | 15,10 | ↑ | 16,46 | 21,3% | Держать | 8 126,2 |

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

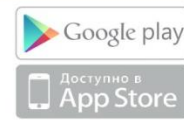
Всегда для Вас “живой” сайт: он-лайн консультант на нашем сайте www.ufs-federation.com



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.

