

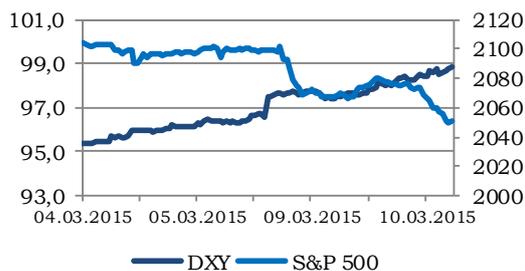
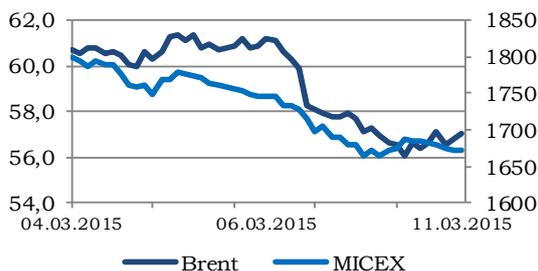


-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Наши контакты](#)

Последние обзоры и комментарии:

- [«Уралкалий»: новая стратегия взбудорила инвесторов](#)
- [ЛУКОЙЛ: впереди непростой год](#)
- [НОВАТЭК сохраняет лидерство по темпам роста](#)

MMVB	PTS	S&P 500	Nasdaq
1 671,47	847,98	2 040,24	4 849,94
↑	↑	↓	↓
0,37%	0,31%	-0,19%	-0,20%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 721,51	11 805,99	18 723,52	23 717,97
↑	↑	↑	↑
0,28%	2,66%	1,29%	0,47%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
48,17	57,54	15,50	1 155,32
↑	↑	↓	↓
0,31%	2,04%	-1,13%	-0,56%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
5 788,00	16,87	14,13%	0,1220%
↓	↑	↓	↑
-0,59%	1,08%	-138 б.п.	0,05 б.п.
€/\$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,0547	61,6893	65,1011	63,1484
↓	↓	↑	↓
-1,41%	-1,23%	0,08%	-0,07%



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

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	69,00 / 74,00	Вне рынка
ВТБ	0,06250 / 0,06600	Покупать
Газпром	145,00 / 155,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2700,0 / 2870,0	Покупать
Роснефть	248,00 / 270,00	Покупать
Мечел	78,00 / 100,00	Вне рынка
Северсталь	723,00 / 749,00	Вне рынка
РусГидро	0,5750 / 0,6400	Покупать
ФСК ЕЭС	0,07150 / 0,08000	Вне рынка
МТС	233,00 / 250,00	Покупать

Ситуация на рынках

- В фокусе внимания инвесторов по-прежнему остается ситуация на валютном рынке.
- Снижения ставок банками Таиланда и Кореи были позитивно восприняты инвесторами.
- Спред между двумя основными сортами нефти увеличивается на росте запасов в США и продлении санкций против Ирана.

Комментарии

- ТМК: Газпром распределил второй заказ на ТБД для Силы Сибири (умеренно позитивно);
- Сургутнефтегаз смог расширить квоту в ВСТО (умеренно позитивно);
- Норникель близок к привлечению инвестора в читинский проект (умеренно позитивно);
- Мечел: «американские горки» продолжаются (спекулятивно);
- Газпром: Украина не довольна условиями транзита (нейтрально);
- Дикси старается не отставать от лидеров (умеренно позитивно);
- МегаФон осторожно смотрит на 2015 год (негативно).

Ключевая статистика на сегодня

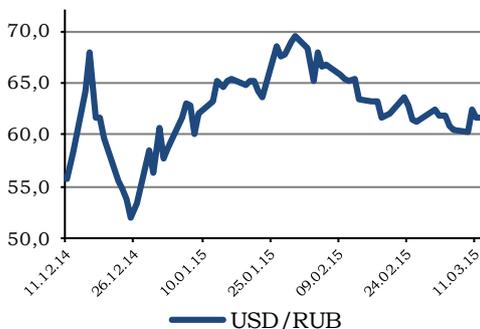
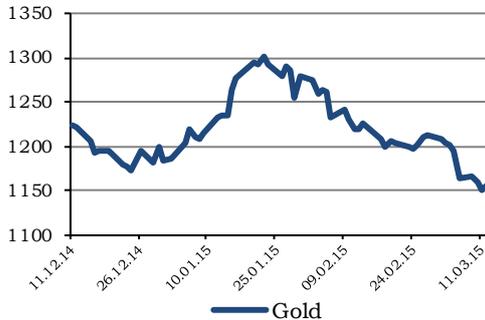
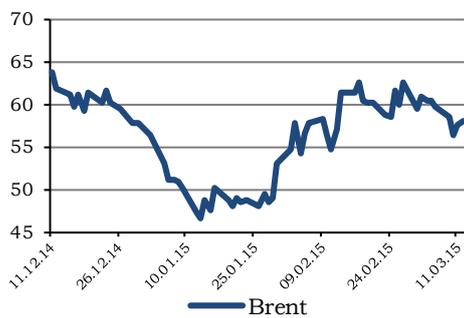
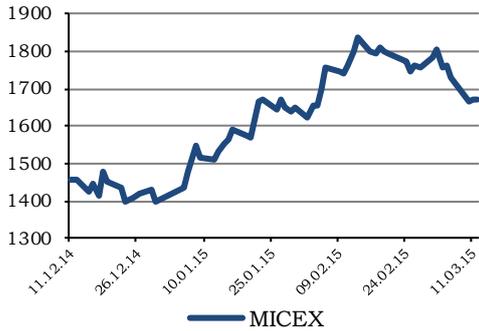
- ИПЦ Германии (10:00);
- ИПЦ Франции (10:45);
- Промышленное производство Еврозоны (13:00);
- Розничные продажи в США (15:30);
- Первичные заявки на пособие по безработице в США (15:45);
- Выступление главы Банка Англии М. Карни (15:45);
- Отчет об исполнении бюджета США (21:00).

Корпоративные события на сегодня

- Публикация финансовых результатов «Ленты» по МСФО за 4 квартал и 2014 год;
- Публикация финансовой отчетности QIWI по МСФО за 2014 год;
- Заседание совета директоров «НОВАТЭКа»;
- Публикация финансовой отчетности «Московской Биржи» по МСФО за 2014 год.



Ситуация на рынках



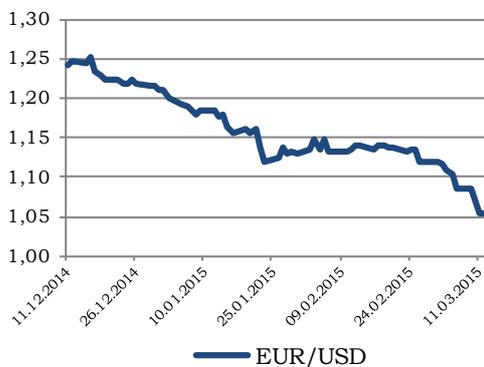
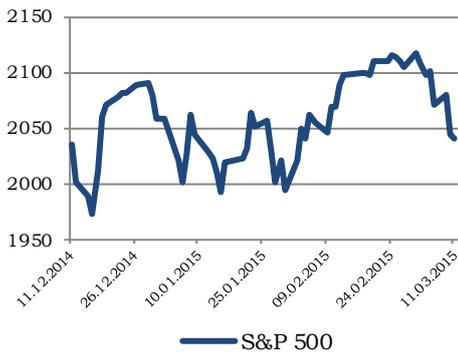
В фокусе внимания инвесторов по-прежнему остается ситуация на валютном рынке, где доллар продолжает свое восхождение, а единая европейская валюта дешевеет, и происходит это достаточно быстро. Причины столь резких изменений прежние, рост ожиданий игроков по поводу раннего старта процесса увеличения процентных ставок Федеральной резервной системой на фоне сильной статистики с рынка труда США, а также фактическое начало ЕЦБ процесса выкупа активов, да и давление на евро, связанное с решением греческого вопроса остается ощутимым. В итоге, единая европейская валюта в течение последних суток ослабла к доллару на 1,56% до уровня 1,0510 доллара за евро. На столь низких уровнях соотношение евро и американской валюты в последний раз было в первой половине 2003 года. Валютная пара евро/доллар пытается тестировать отметку 1,0500 и, как полагает большинство экспертов, пара может рано или поздно прийти к паритету, но на этом пути нельзя исключать коррекций. Полагаем, в течение дня валютная пара евро/доллар будет находиться в диапазоне 1,0400-1,0620.

Индекс цен производителей Японии по итогам января прекратил снижение в месячном исчислении и ускорил темпы роста в годовом выражении на 0,2 процентного пункта до 0,5%, в то время как эксперты прогнозировали ускорение производственной инфляции лишь до 0,4%. При этом объем заказов в машиностроении в первый месяц текущего года сократился по сравнению с декабрем 2014 года на 1,7%, при ожиданиях снижения на 4,0%, и вырос по сравнению с январем 2014 года на 1,9%, при прогнозах уменьшения на 1,0%. Достаточно сильная статистика, которая оказала поддержку рынкам.

По итогам вчерашнего дня индекс широкого рынка S&P 500 сократился на 0,19% до отметки 2040,24 пункта. Фьючерсный контракт на индекс S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,23%. Доходность UST-10 снизилась на 3 б.п. до уровня 2,10%. Цена на золото уменьшилась на 0,82% до уровня \$1152,50 за тройскую унцию.

Накануне Центральный банк Таиланда неожиданно сократил процентную ставку до 1,75. Не остался в долгу Банк Южной Кореи снизил ключевую ставку на 0,25 процентного пункта до 1,75%. Причины снижения указываются практически одинаковые, слабый экономический рост, низкие темпы инфляции. В последние месяцы регуляторы азиатских стран активно смягчают монетарную политику, что указывает на наличие системных проблем в экономиках стран. Однако локально, сам факт снижения ставок банками Таиланда и Кореи были позитивно восприняты инвесторами.





Азиатские индексы акций сегодня в плюсе: NIKKEI 225 растет на 1,37%; Shanghai Composite увеличивается на 1,35%, гонконгский HANG SENG поднимается на 0,43%; KOSPI прибавляет 0,33%; австралийский ASX 200 повышается на 0,97%; индийский SENSEX подрастает на 0,74%.

И вновь коммерческие запасы нефти по итогам прошлой недели показали прирост, на этот раз запасы выросли на 4,51 млн баррелей, что наряду с укрепляющимся долларом оказывает давление на сырьевые рынки, в т.ч. и на котировки черного золота. И цены на Light Sweet снижаются, но при этом стоимость сорта Brent увеличивается. Причиной тому стало подписание Президентом США Барак Обамой документа о продлении действия санкций против Ирана. Премия за риск в стоимости североморской смеси вновь увеличивается, как следствие растет цена Brent и спред между двумя основными сортами углеводорода.

Нефть марки Light Sweet в ходе последних суток подешевела на 1,51% до уровня \$48,15 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent выросла в цене на 1,76% до уровня \$57,84 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$57,00-59,00 за баррель.

В ходе вчерашнего дня рубль укрепился к доллару на 1,23% до отметки 61,69 рубля за доллар. Рост цен на нефть, при отсутствии существенных изменений во внешнем фоне, поддержал российскую валюту. Не исключаем, что сегодня процесс укрепления рубля может продолжиться умеренными темпами. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение дня будет находиться в диапазоне 61,00-62,50 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 63,50-66,00 рубля за евро.

Индекс ММВБ в ходе вчерашних торгов поднялся на 0,37% до уровня 1671,47 пункта, Индекс РТС подрос на 0,31% до 847,98 пункта. Российский рынок достаточно вяло отреагировал на столь же неуверенную попытку роста цен на нефть. Внешний фон на сегодняшнее утро позитивный: американские индексы акций в среду умеренно снизились, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дорожает, азиатские индексы акций торгуются в плюсе, нефть марки Brent увеличилась в цене. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1665-1710 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com



Комментарии

ТМК

Тикер	TRMK
Текущая цена, руб	51,0
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	Пересмотр
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	823,05
Количество АО, млн. шт.	991,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	37,77

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ

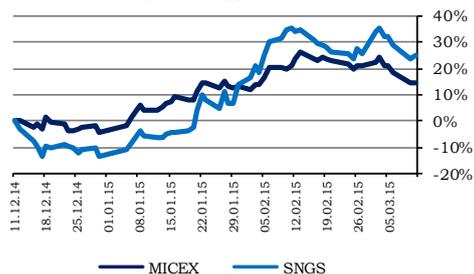


Сургутнефтегаз

Тикер	SNGS
Текущая цена, руб	34,1
Целевая цена, руб	32,0
Потенциал роста	-6,2%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	19 821,03
Количество АО, млн. шт.	35 726,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	439,04

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



ТМК: Газпром распределил второй заказ на ТБД для Силы Сибири (умеренно позитивно)

«Газпром» в среду объявил итоги тендера на закупку труб большого диаметра (ТБД) на 2015–2016 гг. для строительства газопровода в Китай «Сила Сибири».

Самый большой лот - на 16,52 млрд руб. (24% объема закупки) - взял Выксунский металлургический завод ОМК. По 20% объемов закупки досталось Ижорскому трубному заводу «Северстали» (13,5 млрд руб.) и ЧТПЗ (13,783 млрд руб.). ТМК поставит трубы на 12,647 млрд руб. (19% закупки). Дистрибутор ТИТ выиграл четыре мелких и разнообразных по сортаменту лота на общую сумму 11,333 млрд руб. (17% объема закупки).

Мы умеренно позитивно оцениваем итоги конкурса для большинства участников, в том числе ТМК и Северстали. Новые контракты, хотя и были полностью ожидаемы, обеспечат высокую загрузку мощностей и стабильные денежные потоки производителям труб. По нашим расчетам, цены на продукцию в рублях выросли в среднем на 10% по сравнению с предыдущим тендером, что не слишком впечатляет, но даже этой уступки добиться было непросто. Бумаги ТМК выглядят не слишком хорошо после публикации довольно слабой отчетности, ожидаем, что сообщение окажет им умеренную поддержку. Наша оценка справедливой стоимости акций ТМК в настоящий момент пересматривается.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

Сургутнефтегаз смог расширить квоту в ВСТО (умеренно позитивно)

Министерство энергетики увеличило квоту «Сургутнефтегазу» на II и III кварталы по прокачке нефти по трубопроводной системе Восточная Сибирь – Тихий океан (ВСТО) в целом на 200 000 т. Об этом сообщает «Интерфакс» со ссылкой на заместителя министра Кирилла Молодцова.

Таким образом, заявка «Сургутнефтегаза» на прокачку нефти по ВСТО увеличивается на 100 000 т во II квартале и на 100 000 т – в III квартале. Общий объем прокачки нефти «Сургутнефтегаза» по ВСТО вырастает на 200 000 т по году.

Мы умеренно позитивно оцениваем данное решение, поскольку поставки через ВСТО можно считать премиальным каналом сбыта, нефть на данном направлении продается с премией в несколько долларов за баррель к аналогичным поставкам на европейский рынок. При этом возможности трубопровода существенно



ограничены, и Роснефть пытается «выжить» других поставщиков из «трубы». Увеличение квоты позволит Сургуту заработать дополнительную прибыль, хотя величина прибавки будет не слишком существенной – в пределах \$2-3 млн в год согласно нашим расчетам.

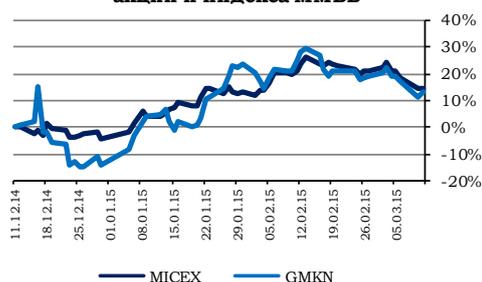
Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

ГМК Норильский никель

Тикер	GMKN
Текущая цена, руб	10588,0
Целевая цена, руб	12920,0
Потенциал роста	22,0%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	27 260,44
Количество АО, млн. шт.	158,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	749,80

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Норникель близок к привлечению инвестора в Читинский проект (умеренно позитивно)

Японские и китайские компании готовы инвестировать в проект Быстринского ГОКа (Читинский медный проект). Об этом рассказал исполнительный директор «Норильского никеля» Павел Федоров. Его слова приводит «Прайм».

«У нас сегодня есть на столе предложения от японских и китайских инвесторов об инвестициях в проект [Быстринского ГОКа]. Сейчас мы пытаемся понять для себя с учетом меняющейся финансовой ситуации, с учетом прогресса в строительстве проекта, что для нас будет лучшей конфигурацией сделки. Ход за нами, но мы не принимаем поспешных решений, нужно просто набраться терпения и выйти на хорошую сделку уже в ближайшее время», — заявил Федоров.

Быстринский ГОК строится в 300 км от российско-китайской границы. Он будет иметь производительность 10 млн т руды в год. Ключевыми потребителями продукции (медного концентрата), как планируется, будут китайские производители. Запуск комбината намечен на 2017 год. По состоянию на конец октября объем средств, который компания планировала привлечь в проект, равнялся 1-1,2 млрд долларов.

В сложившихся экономических условиях судьба проекта вызвала некоторые опасения, поскольку цены на медь выглядят довольно слабо, свободных денежных средств у Норникеля не так уж много с учетом высоких обязательств по дивидендам, а доступ к внешним рынкам капитала фактически закрыт. Заявления представителя компании указывают на то, что проект с большой степенью вероятности все же будет реализован. Как минимум, это должно поддержать операционные показатели Норникеля. Кроме того, вместе с представлением финансирования, инвесторы, скорее всего, пойдут на заключение долгосрочных контрактов на поставку продукции с ГОКа, что должно обеспечить положительную экономику проекта. Мы оцениваем заявления руководства умеренно позитивно для стоимости компании.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com



Мечел

Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	88,0
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-

Рекомендация

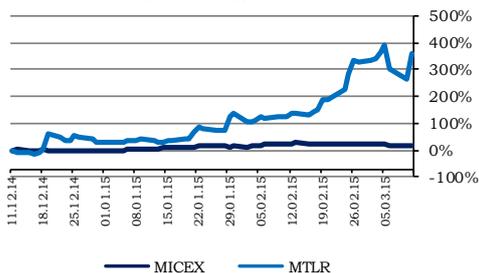
Пересмотр

Показатели

Капитализация, \$ млн.	596,00
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	247,99

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Мечел: «американские горки» продолжают (спекулятивно)

Президент ВТБ Андрей Костин смягчил свою позицию в отношении горнодобывающей компании «Мечел». Несмотря на то, что в минувшую субботу ВТБ официально сообщил о намерении обанкротить «Мечел», вчера Костин заявил в интервью Bloomberg, что возможности для урегулирования ситуации сохраняются.

После обвала накануне акции Мечела вновь взлетели, прибавив порядка 25%, что в очередной раз подтверждает нашу позицию о том, что акции Мечела в настоящий момент являются сугубо спекулятивным инструментом, демонстрирующим панические реакции на внешние раздражители. По мере приближения ключевого решения по дальнейшей судьбе компании, волатильность в бумаге растет.

Мы по-прежнему считаем, что компании удастся избежать наиболее негативного исхода, в крайнем случае, за счет прямого задействования административного ресурса. Причем, любое решение по компании в конечном итоге должно быть лучше, чем сохранение текущего положения вещей. Однако до того момента, как судьба компании окончательно прояснится, стоимость ее будет оторвана от фундаментальных оснований и зависеть только от психологии рынка и «громких» заявлений сторон конфликта. Примечательно, что содержательная часть этих заявлений, уже скоро год как не меняется, но рынок продолжает реагировать крайне бурно. Ожидаем, что волатильность в бумаге останется на высоком уровне в ближайшей перспективе и продолжаем следить за развитием ситуации.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

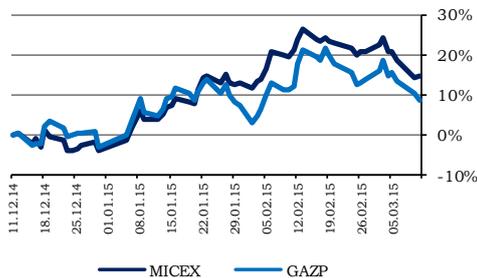


Газпром

Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	146,0
Целевая цена, руб	198,0
Потенциал роста	35,6%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	56 230,68
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	2 382,62

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Газпром: Украина не довольна условиями транзита (нейтрально)

Украина намерена добиваться увеличения платы за транзит российского газа как минимум на 30%, заявил вчера глава украинского Минэнерго Владимир Демчишин. По его словам, на первый квартал ставка транзита составляет \$2,88 на тысячу кубометров на 100 км. Он также сообщил, что Украина намерена в течение лета закачать в подземные хранилища 19 млрд кубометров газа. Для летних поставок Киев будет добиваться от «Газпрома» цены ниже \$270 за тысячу кубометров и готов взять обязательства по отбору газа, если монополия откажется от режима предоплаты.

Ситуация в целом выглядит так, как будто украинская сторона сознательно ищет поводы для обострения газового вопроса. Возможно, так оно и есть, поскольку это, фактически, едва ли не единственный действенный инструмент в руках украинской власти, позволяющий влиять на решения европейских и международных финансовых структур. Так вчера МВФ согласовал выделение финансовой помощи Украине в размере \$17,5 млрд в течение 4-х лет. В реальности же изменить стоимость транзита будет достаточно сложно, так как это потребует пересмотра всех газовых соглашений, а исторический опыт показывает, что такие пересмотры явно не идут на пользу украинской стороне. И даже если Газпром вынужден будет согласиться с повышением стоимости транзита, увеличение издержек, скорее всего, будет переложено на конечных потребителей, так что напрямую монополия мало что теряет, и пока мы не ожидаем реакции в котировках Газпрома на заявления украинской стороны. Однако риторика этих заявлений в очередной раз показывает, что достигнутые договоренности остаются крайне хрупкими и могут быть нарушены в любой момент. На очередное предметное обострение газового конфликта на Украине акции Газпрома будут реагировать негативно.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com



Дикси

Тикер	DIXY
Текущая цена, руб	450,0
Целевая цена, руб	623,0
Потенциал роста	38,4%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	911,11
Количество АО, млн. шт.	124,8
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	9,05

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Дикси старается не отставать от лидеров (умеренно позитивно)

Группа компаний «Дикси» объявляет о росте розничной выручки на 28,5% в рублях в феврале и увеличении на 29,6% в рублях за первые два месяца 2015 года по сравнению с аналогичными периодами 2014 года.

В феврале 2015 года розничная выручка магазинов «у дома» «ДИКСИ» выросла год-на-год на 31,7% в рублях (сократилась на 28,3% в долларах США) и составила 16,3 млрд руб. (251,6 млн долл. США). Розничная выручка дивизиона «Виктория» увеличилась на 19,2% в рублях (снизилась на 35,1% в долларах США) до 2,6 млрд руб. (40,1 млн долл. США) в феврале 2015 года. В феврале 2015 года розничная выручка дивизиона «Мегамарт» увеличилась на 13,3% в рублях (снизилась на 38,3% в долларах США) и составила 1,4 млрд руб. (21,3 млн долл. США).

За первые два месяца 2015 года Компания открыла 61 магазин нетто, в том числе 31 магазин нетто был открыт в феврале 2015 года. По состоянию на 28 февраля 2015 года Компания управляла 2 256 магазинами, включая 2 126 магазинов «у дома» «ДИКСИ», 94 магазина «Виктория», 1 магазин Cash и 35 компактных гипермаркетов «Мегамарт» и «Минимарт». По состоянию на 28 февраля 2015 года Компания увеличила свою торговую площадь на 24% год-на-год до 764 839 квадратных метров.

С учетом общей конъюнктуры рынка продуктового ритейла в России, результаты выглядят неплохо. Темпы роста отстают от показателя магнита на 5 п.п., но по-прежнему опережают и темпы инфляции, и средние показатели по рынку. Замедление продаж в феврале по сравнению с мартом также было более заметным у Дикси, чем у Магнита, но пока это не вызывает особенного беспокойства. Конъюнктура рынка остается достаточно слабой, кроме того, постепенно обостряется конкуренция в ключевых регионах, поэтому бумаги сектора в целом выглядят не слишком хорошо. Мы не ожидаем, что неплохие данные по продажам окажут существенную поддержку котировкам, так как инвесторов сейчас больше волнует то, смогут ли ритейлеры сохранить маржу в сложившихся условиях ускоряющейся инфляции, резко подорожавшего импорта и попыток регулятора ограничить рост цен.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com

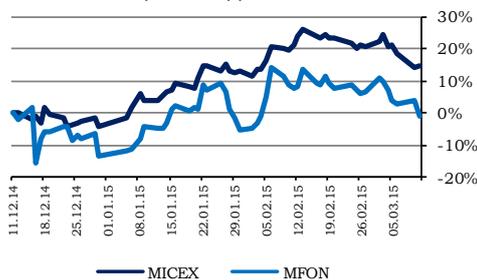


МегаФон

Тикер	MFON
Текущая цена, руб	941,0
Целевая цена, руб	1198,0
Потенциал роста	27,3%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	9 492,24
Количество АО, млн. шт.	620,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	34,86

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



МегаФон осторожно смотрит на 2015 год (негативно)

Консолидированная выручка МегаФона за 2014 год выросла на 5,9% до 314,795 млрд рублей. Показатель OIBDA увеличился на 4,5% по сравнению с прошлым годом и достиг 138,52 млрд рублей. Рентабельность OIBDA составила 44% по сравнению с 44,6% за 2013 год.

Чистая прибыль МегаФона по итогам 2014 года снизилась на 28,8% по сравнению с прошлым годом и составила 36,726 млрд рублей из-за нереализованных курсовых разниц от девальвации рубля в 4 квартале 2014 года, говорится в отчете компании.

Число абонентов года выросло на 3% за год и достигло 72,2 млн на 31 декабря 2014 года.

Результаты оператора за 2014 год выглядят неплохо в операционном плане, однако девальвация рубля привела к убыткам по курсовым разницам и снижению чистой прибыли. Компания может выплачивать дивиденды как ориентируясь на величину чистой прибыли, так и не показатель свободного денежного потока. Оба показателя сократились в годовом сопоставлении; однако вчера менеджмент не стал давать никаких комментариев относительно величины дивиденда, т.к. этот вопрос будет решаться на Совете директоров в апреле.

Рентабельность OIBDA сократилась из-за увеличения в общей выручке доходов от низкомаржинальных сегментов (продажи устройств и фиксированной связи).

Опубликованные результаты по выручке и OIBDA совпали с данным руководством таргетом на 2014 год, а также уложились в рамки нашего прогноза. Оцениваем опубликованную отчетность нейтрально. Однако не очень позитивный прогноз руководства на 2015 год (выручка на уровне 2014 года и маржа OIBDA в районе 40%) и заявления о том, что год будет непростым, вызвали распродажи в бумаге: расписки оператора в Лондоне потеряли вчера 7%. Акции МегаФона на ММВБ также подешевели (на 5%).

2015 год непростым будет для всех сотовых операторов, однако, на наш взгляд, МегаФон выглядит привлекательнее конкурентов, почти 100% выручки получая от осуществления деятельности в России. Сохраняем рекомендацию покупать бумагу.

Анна Милоstoffова, mav@ufs-finance.com

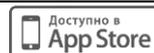


Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$		
			за день	за неделю	за год							
Нефть и газ												
Газпром	GAZP	145,99	-1,39	↓	-8,18	↓	12,03	↑	198,0	35,6%	Покупать	56 024,2
НОВАТЭК	NVTK	482,00	-0,62	↓	-7,66	↓	10,91	↑	555,0	15,1%	Держать	23 723,7
Роснефть	ROSN	251,45	-0,61	↓	-9,22	↓	28,42	↑	280,0	11,4%	Держать	43 198,9
ЛУКОЙЛ	LKOH	2726,90	1,03	↑	-9,39	↓	22,56	↑	3148,0	15,4%	Держать	37 598,1
Газпром нефть	SIBN	161,90	-1,16	↓	-7,54	↓	13,22	↑	180,0	11,2%	Держать	12 443,3
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	34,10	1,04	↑	-7,39	↓	44,98	↑	32,0	-6,2%	Держать	19 748,3
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	40,00	1,39	↑	-5,49	↓	35,62	↑	32,6	-18,5%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	285,90	0,79	↑	-14,29	↓	25,12	↑	245,0	-14,3%	Держать	10 097,2
Татнефть (ап)	TATNP	162,10	1,00	↑	-7,90	↓	20,88	↑	155,0	-4,4%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	136,80	-99,90	↓	-2,45	↓	8,57	↑	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)												
Газпром	OGZD LI	4,73	-1,51	↓	-4,78	↓	1,67	↑	12,0	153,8%	Покупать	55 958,3
НОВАТЭК	NVTK LI	79,05	-1,43	↓	-6,23	↓	0,83	↑	92,6	17,1%	Держать	24 002,0
Роснефть	ROSN LI	4,06	-1,05	↓	-5,04	↓	15,53	↑	8,6	112,1%	Покупать	42 975,6
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	43,98	0,07	↑	-7,17	↓	10,49	↑	52,5	19,4%	Держать	37 403,5
Газпром нефть	GAZ LI	12,68	-3,35	↓	-8,51	↓	12,51	↑	20,0	57,7%	Покупать	12 023,9
Сургутнефтегаз	SGGD LI	5,56	-0,27	↓	-4,06	↓	30,77	↑	10,0	80,0%	Покупать	19 845,8
Татнефть	ATAD LI	28,09	0,32	↑	-9,85	↓	14,65	↑	39,4	40,3%	Покупать	10 199,9
Банки												
Сбербанк России (ао)	SBER	70,68	1,26	↑	-6,45	↓	28,74	↑	94,9	34,3%	Покупать	24 733,1
Сбербанк России (ап)	SBERP	50,45	-0,63	↓	-6,83	↓	33,82	↑	66,4	31,6%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	425,00	-1,62	↓	3,41	↑	3,41	↑	-	-	-	163,6
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	92,00	3,37	↑	5,14	↑	30,50	↑	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,06	1,09	↑	-8,96	↓	-5,55	↓	0,047	-25,7%	Держать	13 294,7
РосБанк	ROSB	47,90	4,59	↑	-2,04	↓	10,37	↑	-	-	-	1 204,6
Банк Санкт-Петербург	BSPB	32,15	1,90	↑	-9,69	↓	31,49	↑	-	-	-	229,1
Банк Открытие	NMOS	1125,00	0,27	↑	-13,93	↓	-3,10	↓	-	-	-	2 623,4
ADR/GDR (USD)												
ВТБ	VTBR LI	2,00	-0,25	↓	-6,59	↓	-13,04	↓	2,7	35,0%	Покупать	12 960,5
Сбербанк	SBRCY US	4,73	3,85	↑	-2,98	↓	22,00	↑	8,4	78,6%	Покупать	25 499,6
Металлургия												
ГМК Норильский никель	GMKN	10588,00	1,56	↑	-7,77	↓	31,04	↑	12920	22,0%	Держать	27 160,4
ЧЦЗ	CHZN	448,50	1,01	↑	0,11	↑	31,91	↑	-	-	-	394,0
ВСМПО-Ависма	VSMO	9720,00	1,25	↑	-0,82	↓	16,55	↑	-	-	-	1 816,6
Мечел	MTLR	88,00	25,64	↑	5,02	↑	256,13	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	593,8
Полюс золото	PLZL	1118,00	0,13	↑	-1,97	↓	12,08	↑	-	-	-	3 454,8
Северсталь	CHMF	734,50	3,40	↑	-0,53	↓	46,34	↑	763,6	4,0%	Держать	9 974,2
ММК	MAGN	15,50	2,97	↑	-2,53	↓	43,21	↑	9,5	-38,7%	Держать	2 807,1
НАМК	NLMK	80,01	3,10	↑	-5,81	↓	19,79	↑	60,0	-25,0%	Держать	7 772,6
ТМК	TRMK	51,00	5,15	↑	-6,59	↓	45,71	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	820,0
КТК	KBTK	109,10	6,86	↑	6,96	↑	45,47	↑	80,0	-26,7%	Держать	175,5
Распадская	RASP	46,01	8,74	↑	-9,70	↓	100,04	↑	25,0	-45,7%	Держать	524,5
Белон	BLNG	4,56	2,36	↑	-12,31	↓	35,51	↑	-	-	-	85,0
РУСАЛ	RUALR	416,00	4,84	↑	-13,44	↓	17,51	↑	645,0	55,0%	Покупать	10 245,4
GDR (USD)												
ГМК Норильский никель	MNOD LI	16,92	-0,50	↓	-4,92	↓	18,95	↑	19,88	17,5%	Держать	26 767,2
ЧЦЗ	CHZN LI	7,15	0,00	●	0,00	●	55,43	↑	-	-	-	387,5
Евраз (GBR)	EVR LN	184,80	6627,05	↑	-3,60	↓	19,61	↑	151,0	-18,3%	Держать	2 784,1
Северсталь	SVST LI	11,82	2,87	↑	0,08	↑	29,89	↑	11,75	-0,6%	Держать	9 901,8
ММК	MMK LI	3,19	1,27	↑	-3,63	↓	32,92	↑	3,43	7,5%	Держать	2 741,2
НАМК	NLMK LI	12,84	3,05	↑	-1,98	↓	11,85	↑	18,2	41,7%	Покупать	7 695,3
ТМК	TMKS LI	3,22	-0,92	↓	-12,40	↓	38,58	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	753,6
РУСАЛ	486 HK	4,87	677,06	↑	-8,96	↓	-4,60	↓	6,91	41,9%	Покупать	9 736,8
Полюс золото	OPYGY US	9,00	0,00	●	-13,46	↓	-7,69	↓	-	-	-	3 431,3
Мечел	MTL US	1,55	13,97	↑	-13,41	↓	126,65	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	645,2
Машиностроение												
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,92	0,09	↑	-12,15	↓	29,85	↑	-	-	-	322,6
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,32	0,30	↑	-9,41	↓	24,58	↑	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	434,00	0,93	↑	-12,68	↓	36,05	↑	-	-	-	130,3
КамАЗ	KMAZ	38,70	-2,40	↓	-11,64	↓	48,85	↑	64,0	65,4%	Покупать	443,7
РКК Энергия	RKKE	4100,00	2,50	↑	1,49	↑	2,76	↑	-	-	-	74,7
СОЛЛЕРС	SVAV	348,00	0,00	●	-8,18	↓	-0,57	↓	800,0	129,9%	Покупать	193,3
Иркут	IRKT	6,65	4,23	↑	-2,78	↓	18,54	↑	-	-	-	125,7
Транспорт												
Аэрофлот	AFLT	36,65	0,00	●	-8,12	↓	13,71	↑	62,0	69,2%	Покупать	659,8
НМТП	NMTP	1,53	1,67	↑	-10,03	↓	31,47	↑	-	-	Пересмотр	476,1



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %				Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarketCap, млн. \$		
			за день	за неделю	за год							
Потребительский сектор												
Аптеки 36.6	APTK	15,64	2,56	↑	-8,27	↓	22,47	↑	-	-	-	26,6
Верофарм	VRPH	1340,00	5,10	↑	5,93	↑	6,35	↑	1440,0	7,5%	Держать	217,2
Фармстандарт	PHST	1130,00	-1,31	↓	0,00	●	23,50	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	692,3
Группа Разгуляй	GRAZ	16,02	-2,02	↓	5,46	↑	256,79	↑	-	-	-	49,3
Группа Черкизово	GCHE	781,00	2,49	↑	-2,01	↓	11,57	↑	-	-	-	556,6
Дикси	DIXY	450,00	-2,30	↓	-8,96	↓	25,10	↑	623,0	38,4%	Покупать	910,0
М.Видео	MVID	172,20	-0,52	↓	-5,07	↓	39,55	↑	-	-	-	501,8
Магнит	MGNT	10835,00	0,14	↑	-7,00	↓	11,69	↑	14680,0	35,5%	Покупать	16 608,6
Синергия	SYNG	520,00	-6,14	↓	-4,76	↓	-8,93	↓	640,0	23,1%	Покупать	210,3
ADR/GDR:												
X5 Retail Group	FIVE LI	12,80	-2,29	↓	-1,16	↓	4,92	↑	24,6	92,2%	Покупать	3 476,1
Магнит	MGNT LI	44,05	-2,31	↓	-4,67	↓	-2,97	↓	45,2	2,6%	Держать	20 827,1
Черкизово	CHE LI	8,55	-1,72	↓	5,56	↑	4,01	↑	-	-	-	563,8
Энергетика												
РусГидро	HYDR	0,58	-0,77	↓	-9,68	↓	7,20	↑	0,80	37,8%	Покупать	3 634,7
ФСК ЕЭС	FEES	0,074	6,16	↑	-1,85	↓	62,62	↑	0,070	-5,8%	Держать	1 535,2
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,9495	0,48	↑	2,55	↑	33,36	↑	1,25	31,6%	Покупать	1 606,9
Россети	RSTI	0,60	-0,42	↓	-6,08	↓	43,93	↑	0,60	0,4%	Держать	1 560,2
ОГК-5	OGKE	0,80	1,27	↑	-0,75	↓	8,12	↑	1,03	28,9%	Покупать	458,1
Мосэнерго	MSNG	0,72	-1,38	↓	-4,67	↓	11,72	↑	0,95	32,9%	Покупать	460,7
Ленэнерго-об.	LSNG	2,80	4,67	↑	14,29	↑	60,00	↑	2,50	-10,7%	Держать	75,3
Ленэнерго-пр.	LSNGP	11,85	-0,84	↓	-1,25	↓	5,80	↑	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,08	0,47	↑	-4,85	↓	-13,60	↓	1,353	25,3%	Покупать	852,7
ADR/GDR												
Мосэнерго	AOMD LI	0,74	0,00	●	13,23	↑	5,14	↑	-	-	-	585,1
РусГидро	HYDR LI	0,98	-0,56	↓	-9,26	↓	5,15	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	3 785,3
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,72	0,00	●	14,29	↑	-8,86	↓	1,1	49,6%	Покупать	1 535,2
Связь, медиа и ИТ												
МТС	MTSS	234,00	-0,21	↓	-9,04	↓	38,42	↑	338,0	44,4%	Покупать	7 838,3
Ростелеком (ao)	RTKM	86,49	-0,59	↓	-4,24	↓	-0,60	↓	117,08	35,4%	Покупать	3 742,3
Ростелеком (ап)	RTKMP	61,13	0,21	↑	-3,28	↓	7,06	↑	81,96	34,1%	Покупать	-
МегаФон	MFON	941,00	-4,66	↓	-9,87	↓	14,76	↑	1198,0	27,3%	Покупать	9 457,4
АФК Система	AFKS	15,06	-4,08	↓	-16,33	↓	32,11	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	2 355,8
Яндекс	YNDX	898,00	1,47	↑	-10,20	↓	0,00	●	1173,0	30,6%	Покупать	4 601,7
РБК	RBCM	6,70	-0,07	↓	-2,41	↓	85,71	↑	-	-	-	39,7
ADR/GDR (USD)												
МТС	MBT US	9,05	1,12	↑	-2,16	↓	26,04	↑	11,3	24,6%	Покупать	9 350,5
Ростелеком	ROSY US	8,31	-6,31	↓	-5,03	↓	-8,58	↓	18,50	122,6%	Покупать	3 696,9
МегаФон	MFON LI	15,55	-7,00	↓	-13,13	↓	12,84	↑	28,52	83,4%	Покупать	9 641,0
АФК Система	SSA LI	6,15	-4,73	↓	-10,81	↓	17,95	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	2 965,0
Вымпелеком	VIP US	5,40	-1,46	↓	-1,64	↓	29,34	↑	5,94	10,0%	Держать	9 486,3
СТС Media	CTCM US	3,91	-2,74	↓	-5,10	↓	-19,71	↓	-	-	-	609,0
Yandex	YNDX US	14,50	2,66	↑	-8,03	↓	-19,29	↓	19,55	34,9%	Покупать	4 604,2
Mail.ru	MAIL LI	17,22	-3,26	↓	-0,81	↓	5,64	↑	20,34	18,1%	Держать	3 600,8
Химическая отрасль												
Акрон	AKRN	2451,00	-0,69	↓	-1,21	↓	36,24	↑	2430,0	-0,9%	Держать	1 610,5
ФосАгро	PHOR	2109,00	-0,38	↓	-4,09	↓	27,43	↑	2409,6	14,3%	Держать	4 427,3
Уралкалий	URKA	171,90	1,72	↑	-3,10	↓	33,88	↑	197,0	14,6%	Держать	8 181,3
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	28,10	2,18	↑	-1,58	↓	34,45	↑	-	-	-	733,9
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	21,70	1,12	↑	-2,47	↓	29,47	↑	-	-	-	77,0
ADR/GDR (USD)												
Акрон	AKRN LI	3,80	0,00	●	-5,00	↓	11,76	↑	4,86	27,9%	Покупать	1 610,5
ФосАгро	PHOR LI	11,25	-0,88	↓	-2,17	↓	10,29	↑	14,9	32,2%	Покупать	4 427,3
Уралкалий	URKA LI	13,73	0,07	↑	-2,35	↓	16,45	↑	16,46	19,9%	Держать	8 181,3

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



Департамент Аналитики

Тел. +7 (495) 781 02 02

Департамент торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03

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

Тел. +7(495) 781-73-02

Тел. +7(495) 781-73-00

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- В TOP-3 рейтинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg
- Дважды лауреат премии Cbonds Awards – «Самая читаемая аналитика на рынке облигаций» (2014), «Прорыв года в аналитике», «Лучший аналитик на рынке Fixed Income» (2013)
- Рейтинг A (AK&M)
- Дважды лауреат премии «Investor Awards» (РЦБ)
- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)
- «Золотой стандарт индустрии Wealth Management» (Spear's Awards)
- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»(РБК)
- Лучший облигационный фонд (доходность/Индекс Сортино) (Spear's)



Мария Исаева
mvi@ufs-federation.com



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-federation.com



Анна Желобкова
avz@ufs-federation.com

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



Подписка
на аналитику



Каждый вторник в 19:00
«Мандариновое настроение»



Скачивайте
мобильное
приложение UFS

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

