



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

Последние обзоры и комментарии:

- [Ростелеком консервативен в прогнозах](#)
- [Роснефть: потенциал ограничен](#)
- [МегаФон продолжает расти за счет data-сегмента](#)

Ситуация на рынках

- Слабая статистика по США снизила ожидания раннего ужесточения монетарной политики.
- Цены на нефть замедлили снижение.

Комментарии

- КамАЗ: впереди очень непростой год (умеренно негативно);
- ЛУКОЙЛ: Ирак пытается изменить правила (умеренно негативно);
- Ростелеком: итоги 2014 года (нейтрально).

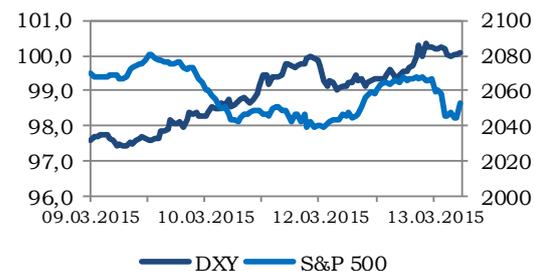
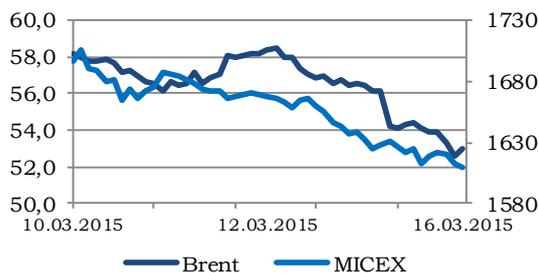
Ключевая статистика на сегодня

- Индекс текущей ситуации ZEW в Германии (13:00);
- ИПЦ Еврозоны (13:00);
- Строительство новых домов в США (15:30).

Корпоративные события на сегодня

- Публикация финансовых результатов «Группы ЛСР» по МСФО за 2014 год;
- Публикация финансовых и операционных результатов МТС по US GAAP за 4 квартал и 2014 год;
- Публикация отчетности «Э.ОН Россия» за 2014 год по МСФО;
- Закрытие реестра акционеров «Русская Аквакультура» для участия в ВОСА.

MMVB	PTS	S&P 500	Nasdaq
1 609,85	812,88	2 081,19	4 929,51
↓ -1,11%	↓ -2,48%	↑ 1,35%	↑ 1,19%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 804,08	12 167,72	19 246,06	23 949,55
↑ 0,94%	↑ 2,24%	↑ 1,05%	↓ -0,01%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
43,88	53,94	15,65	1 154,86
↓ -0,48%	↓ -1,34%	↓ -0,03%	↓ -0,32%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
5 870,50	15,61	14,05%	0,1230%
↓ -0,22%	↓ -2,44%	↓ -20 б.п.	↑ 0,05 б.п.
€/\$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,0568	62,1953	65,5075	63,601
↑ 0,69%	↓ -0,06%	↓ -0,31%	↓ -0,12%



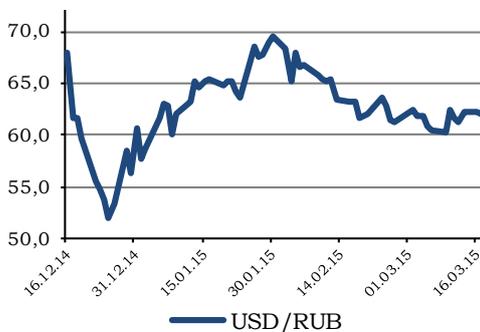
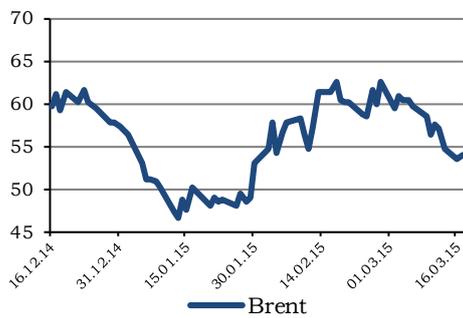
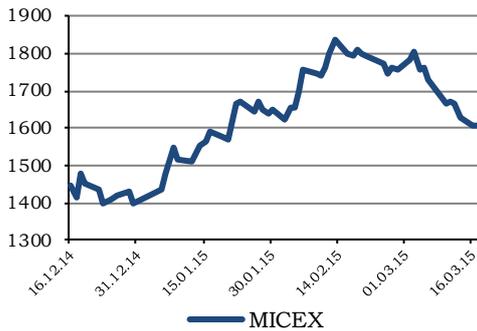
Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	65,00 / 69,20	Покупать
ВТБ	0,06100 / 0,06500	Покупать
Газпром	138,00 / 146,00	Покупать
ЛУКОЙЛ	2650,0 / 2785,0	Покупать
Роснефть	230,00 / 243,00	Покупать
Мечел	55,00 / 85,00	Вне рынка
Северсталь	700,00 / 720,00	Покупать
РусГидро	0,5300 / 0,6050	Покупать
ФСК ЕЭС	0,07000 / 0,07650	Вне рынка
МТС	220,00 / 238,00	Покупать



Ситуация на рынках



Промышленное производство США по итогам февраля выросло на 0,1%, при этом эксперты прогнозировали увеличение промпроизводства на 0,2%. Предварительно, производственный индекс Соединенных Штатов сократился до 6,90 пункта при ожиданиях роста на 0,22 пункта до 8,00 пункта. Как следует из приведенных цифр, откровенно слабая статистика, однако, она снизила ожидания раннего начала подъема процентных ставок, что поддержало рынки. Стоит учитывать, что сегодня стартует заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США, безусловно, инвесторы опасаются ужесточения монетарной политики, однако в текущей ситуации повышение ставок ожидать не приходится.

Единая европейская валюта в течение последних суток окрепла к доллару на 0,49% до уровня 1,0561 доллара за евро. Полагаем, в течение дня пара будет находиться в диапазоне 1,0420-1,0620.

По итогам вчерашнего дня индекс широкого рынка S&P 500 вырос на 1,35% до отметки 2081,19 пункта. Фьючерсный контракт на индекс S&P 500 в настоящий момент дешевле на 0,14%. Доходность UST-10 снизилась на 4 б.п. до уровня 2,06%. Цена на золото уменьшилась на 0,43% до уровня \$1155 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня в плюсе: NIKKEI 225 увеличивается на 1,11%; Shanghai Composite растет на 1,49%, гонконгский HANG SENG поднимается на 0,24%; KOSPI прибавляет 2,04%; австралийский ASX 200 повышается на 0,77%; индийский SENSEX подрастает на 1,05%.

Цены на черное золото в понедельник стабилизировались. Нефть марки Light Sweet в ходе последних суток подешевела на 1,06% до уровня \$43,69 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent понизилась на 0,37% до уровня \$53,98 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$53,00-56,00 за баррель.

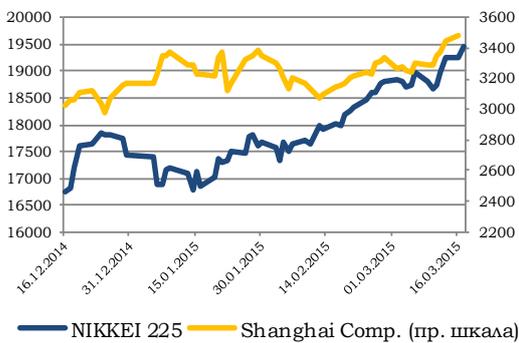
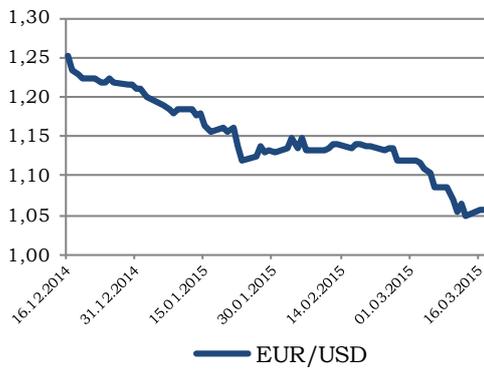
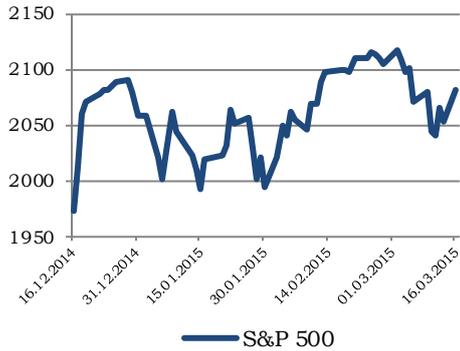
В ходе вчерашних торгов рубль укрепился к доллару на 0,06% до отметки 62,20 рубля за доллар. Снижение цен на нефть оказало давление на российскую валюту, но рубль выстоял. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 61,00-63,00 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 64,00-66,50 рубля за евро.

Индекс ММВБ в ходе вчерашних торгов снизился на 1,11% до уровня 1609,85 пункта, Индекс РТС упал на 2,48% до 812,88 пункта. Российский рынок акций продолжил оставаться под давлением из-за снижения котировок нефти.



В целом рынок выглядит перепроданным, но игроки не находят пока повода для роста. Внешний фон на сегодняшнее утро нейтральный: американские индексы акций в понедельник выросли, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дешевеет, азиатские индексы акций торгуются преимущественно в плюсе, нефть марки Brent умеренно снижается в цене. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1595-1640 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com



КАМАЗ

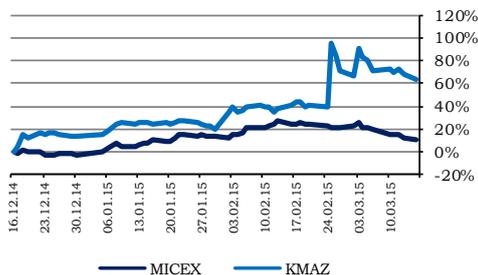
Тикер	KMAZ
Текущая цена, руб	37,5
Целевая цена, руб	64,0
Потенциал роста	70,9%

Рекомендация Покупать

Показатели	
Капитализация, \$ млн.	427,22
Количество АО, млн. шт.	707,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	9,66

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Комментарии

КамАЗ: впереди очень непростой год (умеренно негативно)

Чистый убыток «Камаза» в прошлом году составил 423,5 млн руб. против чистой прибыли в 2 млрд руб. в 2013 г., говорится в опубликованной вчера годовой бухгалтерской отчетности компании по РСБУ. Выручка уменьшилась на 0,3% до 104,3 млрд руб. Кредиторская задолженность увеличилась на 7 млрд до 27 млрд руб.

Автозавод был бы в прибыли, если бы не удорожание номинированного в иенах «японского» кредита из-за девальвации рубля, говорит пресс-секретарь «Камаза» Олег Афанасьев. После переоценки из-за курсовой разницы сумма кредита выросла на 2,5 млрд руб., следует из пояснений к отчетности.

Мы оцениваем отчетность КамАЗа умеренно негативно для его котировок. РСБУ отчетность компании в целом достаточно репрезентативна. Результаты 2014 года можно считать вполне неплохими: КамАЗ смог сохранить выручку, несмотря на сокращение объемов продаж, и улучшить операционную эффективность, несмотря на постепенное ослабление рубля и снижение платежеспособного спроса на продукцию завода. «Бумажные» убытки от курсовых разниц – также предсказуемы.

Однако перспективы у компании достаточно туманные. За январь – февраль «Камаз» продал 3106 грузовиков – на 34% меньше, чем за два первых месяца прошлого года. Спрос продолжает падать, а обвал рубля в конце года неизбежно скажется на себестоимости продукции. С начала года КамАЗ уже вынужден был поднять цены на свою продукцию на 15-30%, что в условиях слабого спроса губительно для продаж.

СП с Даймлером сулит расширение экспортных поставок, но увидим мы это еще не скоро. Оказать хорошую поддержку бумагам компании могло бы получение госзаказа или иного вида поддержки со стороны государства.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com



Лукойл

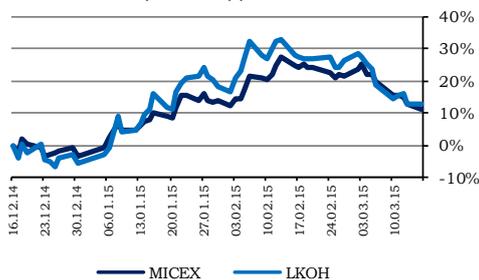
Тикер	ЛКОН
Текущая цена, руб	2666,00
Целевая цена, руб	3148,0
Потенциал роста	18,1%

Рекомендация **Держать**

Показатели	
Капитализация, \$ млн.	36 576,41
Количество АО, млн. шт.	850,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	1 033,13

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



ЛУКОЙЛ: Ирак пытается изменить правила (умеренно негативно)

Министерство нефти Ирака просит нефтяные компании изменить условия сервисных контрактов на добычу из-за падения цен на нефть, сообщает агентство Argus. Министерство предлагает привязать прибыль компаний к ценам на нефть и отказаться от фиксированной ставки в долларах на баррель, цитирует агентство топ-менеджера одной из зарубежных нефтяных компаний. Сейчас Ирак берет все риски от снижения цен на себя, если переложить их на партнеров, необходимо увеличить вознаграждение, отмечает он.

Если правительству Ирака удастся договориться с нефтяными компаниями, это может привести к существенному сокращению дохода последних. Это может стать ощутимым негативом для ЛУКОЙЛа, компенсация затрат по иракскому проекту которого сыграла не последнюю роль в денежных потоках компании уже в 2П14. Если объем компенсации будет привязан к стоимости нефти, денежный поток от возмещения затрат может сократиться вплоть до двух раз. Пока же ситуация остается выгодной для ЛУКОЙЛа и других компаний, работающих в Ираке, которые могут получать в виде компенсации более половины всей добываемой нефти.

Илья Балакирев, bia@ufs-finance.com



Ростелеком

Тикер	RTKM
Текущая цена, руб	82,0
Целевая цена, руб	117,1
Потенциал роста	42,8%

Рекомендация Покупать

Показатели	
Капитализация, \$ млн.	3 530,45
Количество АО, млн. шт.	2 669,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	57,75

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Ростелеком: итоги 2014 года (нейтрально)

Ростелеком опубликовал финансовые результаты 2014 года по МСФО, которые мы оцениваем как ожидаемые. Выручка оператора (от продолжающейся деятельности) за год выросла на 3% и составила 298,9 млрд рублей. Показатель OIBDA составил 102,5 млрд рублей против 104,1 млрд рублей в 2013 году, сократившись год к году на 1,5%. Рентабельность по OIBDA составила 34,3% по сравнению с 35,8% за 2013 год.

Чистая прибыль компании за 2014 год упала в 2 раза и составила 13,2 млрд рублей против 26,7 млрд рублей годом ранее.

Таргет, данный руководством (рост выручки от продолжающейся деятельности в 2014 году на 1-2%, маржа OIBDA на уровне 34-35% ближе к нижней границе, CAPEX на уровне 20-22% от выручки), был достигнут. Вышедшие данные по выручке и OIBDA превзошли наши ожидания. Снижение чистой прибыли (а также убыток в четвертом квартале) обусловлено «бумажной» переоценкой финансовых инструментов в 2014 году, переоценкой гудвила, а также высокой базой 2013 года по причине положительного эффекта от деконсолидации «ГлобалТел».

Рост выручки в сегментах ШПД и платного ТВ (самых «растущих» в структуре доходов оператора) был нивелирован сокращением доходов от традиционных голосовых услуг связи. Ухудшение рентабельности OIBDA связано как раз с ростом менее маржинальных сегментов в выручке Ростелекома; кроме того, в 2014 году часть расходов пришлось на организацию сделки по выделению мобильных активов.

Руководство дает консервативный прогноз на 2015 год (стабильный уровень выручки, маржа OIBDA выше 30%), исходя из текущей неблагоприятной экономической ситуации. Обыкновенные акции Ростелекома на московской бирже подешевели вчера на 1,3% на фоне умеренно негативной динамики индекса ММВБ, то есть реакция рынка на отчетность была скорее нейтральной.

Мы сохраняем оценку справедливой стоимости акций Ростелекома на уровне 117,08 рублей для обыкновенных акций и 81,96 рубля для привилегированных. Оператор осуществляет деятельность на территории РФ, получает рублевую выручку, долг на 99% выражен в рублях, и с этой точки зрения, компания выглядит привлекательнее других российских телекомов. Рекомендуем ПОКУПАТЬ.

Анна Милоостнова, 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	139,75	-1,45	↓	-8,13	↓	7,24	↑	198,0	41,7%	Покупать	53 193,3
НОВАТЭК	NVTK	466,00	0,93	↑	-6,56	↓	7,23	↑	555,0	19,1%	Держать	22 749,6
Роснефть	ROSN	236,70	-1,91	↓	-10,17	↓	20,89	↑	280,0	18,3%	Держать	40 334,1
ЛУКОЙЛ	LKOH	2666,00	0,26	↑	-4,79	↓	19,82	↑	3148,0	18,1%	Держать	36 459,4
Газпром нефть	SIBN	157,00	0,19	↑	-8,29	↓	9,79	↑	180,0	14,6%	Держать	11 968,5
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	33,03	-2,81	↓	-5,86	↓	40,43	↑	32,0	-3,1%	Держать	18 973,0
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	39,80	-0,88	↓	-3,46	↓	34,94	↑	32,6	-18,1%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	272,00	-2,14	↓	-8,79	↓	19,04	↑	245,0	-9,9%	Держать	9 528,1
Татнефть (ап)	TATNP	156,40	-4,05	↓	-4,58	↓	16,63	↑	155,0	-0,9%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	133,91	-99,90	↓	-1,46	↓	6,28	↑	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)												
Газпром	OGZD LI	4,47	-3,11	↓	-9,42	↓	-3,77	↓	12,0	168,2%	Покупать	52 963,6
НОВАТЭК	NVTK LI	76,20	-0,13	↓	-8,03	↓	-2,81	↓	92,6	21,5%	Покупать	23 136,7
Роснефть	ROSN LI	3,80	-3,22	↓	-11,44	↓	8,22	↑	8,6	126,4%	Покупать	40 257,2
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	42,73	-1,21	↓	-6,37	↓	7,35	↑	52,5	22,9%	Покупать	36 340,3
Газпром нефть	GAZ LI	12,46	-2,73	↓	-7,36	↓	10,56	↑	20,0	60,5%	Покупать	11 815,3
Сургутнефтегаз	SGGD LI	5,32	-3,18	↓	-4,83	↓	25,24	↑	10,0	88,0%	Покупать	19 006,2
Татнефть	ATAD LI	26,94	-2,36	↓	-7,58	↓	9,96	↑	39,4	46,3%	Покупать	9 782,3
Банки												
Сбербанк России (ао)	SBER	65,57	-3,39	↓	-10,48	↓	19,44	↑	94,9	44,7%	Покупать	22 758,2
Сбербанк России (ап)	SBERP	46,91	-3,48	↓	-12,09	↓	24,43	↑	66,4	41,5%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	423,00	-1,17	↓	-2,08	↓	2,92	↑	-	-	-	161,5
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	90,00	1,12	↑	-0,55	↓	27,66	↑	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,06	-1,93	↓	-4,05	↓	-7,31	↓	0,047	-24,3%	Держать	12 940,7
РосБанк	ROSB	46,10	0,00	●	-2,54	↓	6,22	↑	-	-	-	1 149,9
Банк Санкт-Петербург	BSPB	32,30	-1,97	↓	-7,32	↓	32,11	↑	-	-	-	228,3
Банк Открытие	NMOS	1058,00	-1,12	↓	-10,41	↓	-8,87	↓	-	-	-	2 447,1
ADR/GDR (USD)												
ВТБ	VTBR LI	1,97	-2,57	↓	-3,29	↓	-14,43	↓	2,7	37,2%	Покупать	12 753,2
Сбербанк	SBRCY US	4,40	-2,65	↓	-8,62	↓	13,61	↑	8,4	91,8%	Покупать	23 745,6
Металлургия												
ГМК Норильский никель	GMKN	10298,00	-0,79	↓	-6,30	↓	27,45	↑	12920	25,5%	Держать	26 201,5
ЧЦЗ	CHZN	421,00	-4,21	↓	-2,32	↓	23,82	↑	-	-	-	366,8
ВСМПО-Ависма	VSMO	9570,00	-0,83	↓	-3,33	↓	14,75	↑	-	-	-	1 774,1
Мечел	MTLR	73,78	-10,57	↓	-4,79	↓	198,58	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	493,8
Полюс золото	PLZL	1063,00	-4,75	↓	-5,55	↓	6,57	↑	-	-	-	3 258,1
Северсталь	CHMF	708,60	0,07	↑	-1,72	↓	41,18	↑	763,6	7,8%	Держать	9 544,2
ММК	MMGN	15,38	-1,16	↓	-3,79	↓	42,08	↑	9,5	-38,2%	Держать	2 762,4
НАМК	NLMK	76,88	-1,19	↓	-5,79	↓	15,10	↑	60,0	-22,0%	Держать	7 407,8
ТМК	TRMK	48,30	-2,82	↓	-7,65	↓	38,00	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	770,3
КТК	KBTK	110,00	1,66	↑	6,80	↑	46,67	↑	80,0	-27,3%	Держать	175,6
Распадская	RASP	43,07	0,68	↑	-8,71	↓	87,26	↑	25,0	-42,0%	Держать	487,0
Белон	BLNG	3,80	-2,56	↓	-22,05	↓	12,93	↑	-	-	-	70,3
РУСАЛ	RUALR	394,00	2,90	↑	-9,70	↓	11,30	↑	645,0	63,7%	Покупать	9 624,6
GDR (USD)												
ГМК Норильский никель	MNOD LI	16,53	-1,31	↓	-7,91	↓	16,24	↑	19,88	20,3%	Покупать	26 158,0
ЧЦЗ	CHZN LI	7,15	0,00	●	0,00	●	55,43	↑	-	-	-	387,5
Евраз (GBR)	EVR LN	186,40	6672,61	↑	-1,58	↓	20,65	↑	151,0	-19,0%	Держать	2 808,2
Северсталь	SVST LI	11,44	-2,14	↓	-4,19	↓	25,71	↑	11,75	2,7%	Держать	9 583,5
ММК	MMK LI	3,18	-2,75	↓	-5,50	↓	32,50	↑	3,43	7,9%	Держать	2 732,6
НАМК	NLMK LI	12,44	-2,05	↓	-5,11	↓	8,36	↑	18,2	46,3%	Покупать	7 455,6
ТМК	TMKS LI	3,16	-5,67	↓	-8,80	↓	36,21	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	740,7
РУСАЛ	486 HK	4,93	676,46	↑	-1,20	↓	-5,56	↓	6,91	40,2%	Покупать	9 646,6
Полюс золото	OPYGY US	9,70	0,00	●	7,78	↑	-0,51	↓	-	-	-	3 698,2
Мечел	MTL US	1,05	-31,82	↓	-22,79	↓	53,54	↑	Пересмотр	-	Пересмотр	437,1
Машиностроение												
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	11,40	-0,70	↓	0,00	●	35,55	↑	-	-	-	334,0
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,29	-1,05	↓	-4,91	↓	23,45	↑	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	442,00	-0,23	↓	-4,74	↓	38,56	↑	-	-	-	131,6
Камаз	KMAZ	37,45	-2,85	↓	-4,22	↓	44,04	↑	64,0	70,9%	Покупать	425,8
РКК Энергия	RKKE	4100,00	0,00	●	2,50	↑	2,76	↑	-	-	-	74,1
СОЛЛЕРС	SVAV	364,00	-1,09	↓	-1,09	↓	4,00	↑	800,0	119,8%	Покупать	200,6
Иркут	IRKT	6,55	-1,36	↓	-1,06	↓	16,76	↑	-	-	-	122,8
Транспорт												
Аэрофлот	AFLT	36,50	-1,83	↓	-6,31	↓	13,25	↑	62,0	69,9%	Покупать	651,8
НМТП	NMTP	1,49	-1,66	↓	-5,71	↓	28,02	↑	-	-	Пересмотр	459,9



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	Изменение, % за неделю	Изменение, % за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	15,95	-3,16 ↓	-1,79 ↓	24,90 ↑	-	-	-	26,9
Верофарм	VRPH	1270,00	-0,39 ↓	-1,17 ↓	0,79 ↑	1440,0	13,4%	Держать	204,2
Фармстандарт	PHST	1060,00	2,42 ↑	-9,01 ↓	15,85 ↑	Пересмотр	-	Пересмотр	644,1
Группа Разгуляй	GRAZ	16,13	0,00 ●	4,00 ↑	259,24 ↑	-	-	-	49,3
Группа Черкизово	GCHE	813,00	2,78 ↑	5,72 ↑	16,14 ↑	-	-	-	574,7
Дикси	DIXY	489,40	0,49 ↑	-1,15 ↓	36,06 ↑	623,0	27,3%	Покупать	981,6
М.Видео	MVID	169,30	-0,88 ↓	-5,37 ↓	37,20 ↑	-	-	-	489,3
Магнит	MGNT	10350,00	0,00 ●	-8,79 ↓	6,69 ↑	14680,0	41,8%	Покупать	15 736,1
Синергия	SYNG	513,00	-5,35 ↓	-7,40 ↓	-10,16 ↓	640,0	24,8%	Покупать	205,8
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	12,35	0,00 ●	-8,18 ↓	1,23 ↑	24,6	99,2%	Покупать	3 353,9
Магнит	MGNT LI	42,15	1,92 ↑	-9,60 ↓	-7,17 ↓	45,2	7,2%	Держать	19 926,4
Черкизово	CHE LI	8,80	2,92 ↑	1,15 ↑	7,06 ↑	-	-	-	580,3
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,54	-4,60 ↓	-13,28 ↓	-0,13 ↓	0,80	47,9%	Покупать	3 358,6
ФСК ЕЭС	FEES	0,073	-3,88 ↓	-2,93 ↓	60,52 ↑	0,070	-4,6%	Держать	1 503,1
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,8800	-3,37 ↓	-9,12 ↓	23,60 ↑	1,25	42,0%	Покупать	1 477,2
Россети	RSTI	0,56	-3,53 ↓	-10,25 ↓	34,32 ↑	0,60	7,6%	Держать	1 444,1
ОГК-5	OGKE	0,78	-1,39 ↓	-3,34 ↓	5,82 ↑	1,03	31,7%	Покупать	444,7
Мосэнерго	MSNG	0,71	-2,07 ↓	-5,46 ↓	10,94 ↑	0,95	33,8%	Покупать	453,8
Ленэнерго-об.	LSNG	2,72	-4,56 ↓	-3,20 ↓	55,43 ↑	2,50	-8,1%	Держать	72,5
Ленэнерго-пр.	LSNGP	11,20	-2,61 ↓	-8,57 ↓	0,00 ●	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,08	-2,70 ↓	-0,92 ↓	-13,60 ↓	1,353	25,3%	Покупать	845,8
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,74	0,00 ●	0,00 ●	5,14 ↑	-	-	-	585,1
РусГидро	HYDR LI	0,93	-4,34 ↓	-10,10 ↓	-0,64 ↓	Пересмотр	-	Пересмотр	3 576,7
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,72	0,00 ●	14,29 ↑	-8,86 ↓	1,1	49,6%	Покупать	1 503,1
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	222,70	-3,30 ↓	-8,92 ↓	31,74 ↑	338,0	51,8%	Покупать	7 399,1
Ростелеком (ао)	RTKM	82,00	-1,28 ↓	-8,43 ↓	-5,76 ↓	117,08	42,8%	Покупать	3 519,2
Ростелеком (ап)	RTKMP	59,24	-0,60 ↓	-4,41 ↓	3,75 ↑	81,96	38,4%	Покупать	-
МегаФон	MFON	886,00	-3,70 ↓	-9,41 ↓	8,05 ↑	1122,0	26,6%	Покупать	8 832,2
АФК Система	AFKS	14,89	0,40 ↑	-11,89 ↓	30,61 ↑	Пересмотр	-	Пересмотр	2 310,3
Яндекс	YNDX	878,00	-0,23 ↓	-5,79 ↓	0,00 ●	1173,0	33,6%	Покупать	4 498,1
РБК	RBCM	5,89	-2,73 ↓	-18,70 ↓	63,38 ↑	-	-	-	34,6
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	9,23	-1,60 ↓	0,22 ↑	28,55 ↑	11,3	22,2%	Покупать	9 536,5
Ростелеком	ROSY US	7,92	-4,69 ↓	-10,71 ↓	-12,87 ↓	18,50	133,6%	Покупать	3 523,4
МегаФон	MFON LI	14,00	-5,41 ↓	-18,75 ↓	1,60 ↑	18,70	33,6%	Покупать	8 680,0
АФК Система	SSA LI	6,11	-0,73 ↓	-9,62 ↓	17,18 ↑	Пересмотр	-	Пересмотр	2 945,7
Вымпелеком	VIP US	5,26	-0,38 ↓	-2,41 ↓	25,99 ↑	5,94	12,9%	Держать	9 240,4
СТС Media	CTCM US	3,81	1,47 ↑	-6,28 ↓	-21,87 ↓	-	-	-	592,7
Yandex	YNDX US	14,21	-3,20 ↓	-3,20 ↓	-20,88 ↓	19,55	37,6%	Покупать	4 513,7
Mail.ru	MAIL LI	17,14	0,00 ●	-3,98 ↓	5,15 ↑	20,34	18,7%	Держать	3 584,0
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	2402,00	-1,76 ↓	-4,38 ↓	33,52 ↑	2430,0	1,2%	Держать	1 565,4
ФосАгро	PHOR	2005,00	-2,24 ↓	-4,57 ↓	21,15 ↑	2409,6	20,2%	Покупать	4 174,7
Уралкалий	URKA	154,50	-4,16 ↓	-14,43 ↓	20,33 ↑	197,0	27,5%	Держать	7 293,4
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	28,10	-0,53 ↓	-0,88 ↓	34,45 ↑	-	-	-	728,0
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	20,90	-1,65 ↓	-5,13 ↓	24,70 ↑	-	-	-	73,6
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,95	-1,86 ↓	-7,06 ↓	16,18 ↑	4,86	23,0%	Покупать	1 565,4
ФосАгро	PHOR LI	11,10	-1,33 ↓	-2,63 ↓	8,82 ↑	14,9	34,0%	Покупать	4 174,7
Уралкалий	URKA LI	12,51	-3,99 ↓	-12,46 ↓	6,11 ↑	16,46	31,6%	Держать	7 293,4

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.

