UFS INVESTMENT COMPANY

Russia, 129090, Moscow
Protopopovsky per.,2
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

# Ежедневный обзор рынка акций

**20.01.2014**

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

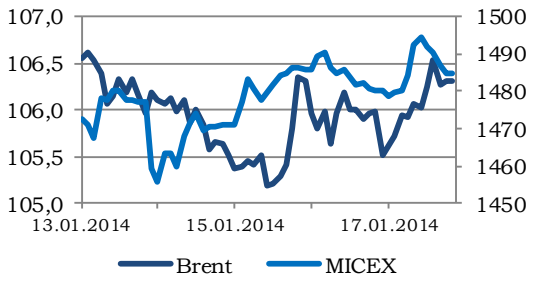
**Последние обзоры и комментарии:**

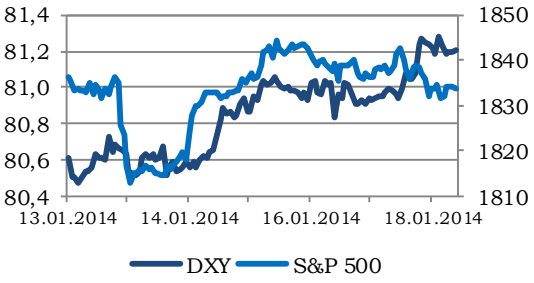
Уралкалий: итоги третьего квартала. Первые успехи новой стратегии

Аэрофлот: сильные результаты 9М13 и ожидание приватизации поддерживают котировки

Стратегия на 2014 год. Без права на ошибку. Рынок акций.

| ММВБ | РТС | S&P 500 | Nasdaq |
|---|---|---|---|
| 1 486,88 | 1 395,79 | 1 838,70 | 4 197,58 |
| 0,42% | -0,10% | -0,39% | -0,50% |
| **FTSE** | **DAX** | **Nikkei** | **Hang Seng** |
| 6 829,30 | 9 742,96 | 15 734,46 | 23 133,35 |
| 0,20% | 0,26% | -0,47% | -0,52% |
| **Light Sweet** | **Brent** | **Серебро** | **Золото** |
| 94,37 | 106,48 | 20,3285 | 1 254,05 |
| -0,76% | -0,57% | 1,14% | 0,94% |
| **Медь** | **VIX** | **Овернайт (руб.)** | **Ост. на к/с, млрд руб** |
| 7 363,00 | 12,44 | 6,18% | 972,5 |
| 0,53% | -0,72% | 12 б.п. | -7,2 |
| **€/$** | **$/Рубль** | **€/Рубль** | **Бивалютная корзина** |
| 1,3541 | 33,5557 | 45,4272 | 38,9224 |
| -0,58% | 0,00% | -0,12% | 0,00% |




## Ситуация на рынках

- ВВП Китая по итогам 2013 года вырос на 7,7%, что на 0,1% ниже значения годом ранее.
- Промышленное производство США по итогам декабря, как и ожидалось, в месячном исчислении замедлило свой рост до 0,3%.

## Комментарии

- ЕВРАЗ: операционные итоги года (умеренно негативно);
- Распадская строит планы (умеренно позитивно);
- Интер РАО: удивительная «приватизация» (позитивно);
- М.Видео: слабые продажи в 4К13 (негативно);
- Мечел: ДЭМЗ все еще продается (нейтрально);
- МТС: 3G в Украине? (позитивно).

## Ключевая статистика на сегодня

- Индекс цен производителей Германии (11:00);
- Баланс бюджета правительства России (предв.).

## Корпоративные события на сегодня

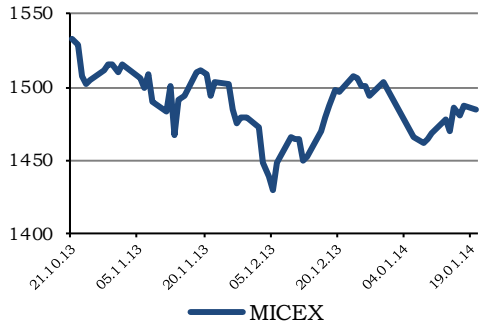
- Внеочередное общее собрание акционеров ХК «Металлоинвест»;
- Внеочередное общее собрание акционеров «Кокса»;
- Внеочередное общее собрание акционеров «Газпром нефтехим Салават».

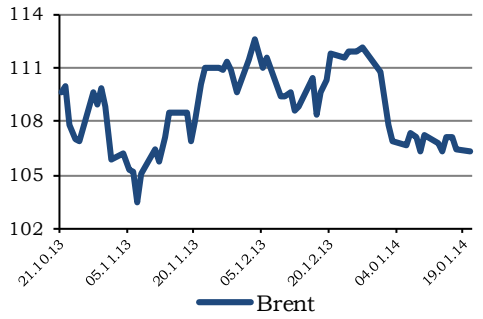
**Торговые идеи на сегодняшний день**

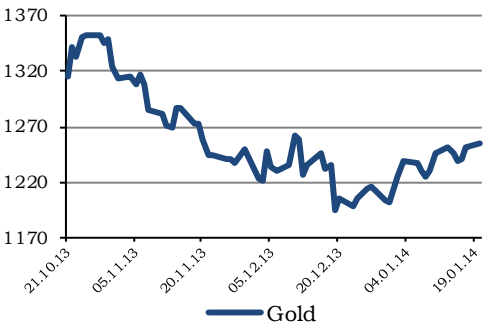
*Долгосрочные рекомендации на сайте*

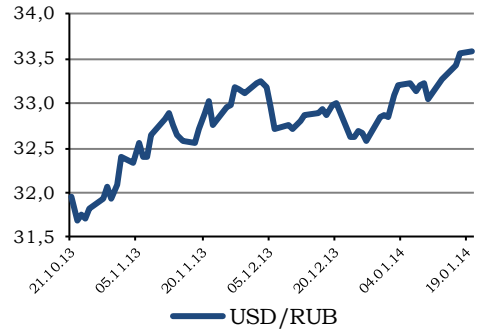
| Эмитент | Поддержка/ Сопротивление | Рекомендации |
|---|---|---|
| Сбербанк ао | 98,80 / 101,50 | Вне рынка |
| ВТБ | 0,04730 / 0,04880 | Вне рынка |
| Газпром | 136,00 / 140,00 | Держать |
| ЛУКОЙЛ | 1960,0 / 2000,0 | Вне рынка |
| Роснефть | 246,00 / 255,00 | Держать |
| Мечел | 62,5 / 70,0 | Вне рынка |
| Северсталь | 303,0 / 313,0 | Держать |
| РусГидро | 0,5600 / 0,5800 | Держать |
| ФСК ЕЭС | 0,08950 / 0,09700 | Покупать |
| МТС | 308,00 / 315,00 | Вне рынка |

## Ситуация на рынках




ВВП Китая по итогам 2013 года вырос на 7,7%, что на 0,1% ниже значения годом ранее. Достаточно хорошие данные, учитывая то, как напряженно складывался текущий год, в том числе и для Поднебесной. Реализуя инвестиционные программы по строительству дорог, Китай сумел удержать темпы роста экономики на прошлогоднем уровне. В 2014 году основным направлением развития экономики Поднебесной будет улучшение сельского хозяйства страны по всем параметрам, такое решение было принято ЦК КПК. Азиатский рынок акций реагирует на статистику по КНР умеренным снижением, проседание котировок небольшое и не носит резкого характера: Shanghai Composite снижается на 0,42%; NIKKEI опускается на 0,57%; гонконгский Hang Seng сокращается на 0,51%; KOSPI прибавляет 0,26%; австралийский S&P/ASX 200 теряет 0,23%; индийский SENSEX проседает на 0,12%.

Промышленное производство США по итогам декабря, как и ожидалось, в месячном исчислении замедлило свой рост до 0,3%, в ноябре показатель вырос на 1,0%. Одновременно строительство новых домов сократилось в последний месяц прошлого года на 9,8%, а количество разрешений на строительство новых домов уменьшилось на 3,0%. Статистика оказалась слабой, на фоне чего индекс широкого рынка S&P 500 по итогам пятницы снизился на 0,39%. Фьючерсный контракт на индекс в настоящий момент снижается на 0,03%.

Рейтинговое агентство Moody's повысило суверенный кредитный рейтинг Ирландии с уровня Ba1 до Baa3, прогноз позитивный. Повышение рейтинга произошло по причине увеличения потенциала роста экономики страны, а также исполнение обязательств Дублина по программе поддержки со стороны Европейского союза и Международного валютного фонда.

Соотношение единой европейской валюты и доллара в пятницу снижалось, и в настоящее время находится на отметке 1,3528 (-0,64%). Полагаем, в течение сегодняшнего дня пара будет находиться в диапазоне 1,3600-1,3650.

Российская валюта на фоне отказа Банка России от целевых интервенций в течение вчерашних торгов подешевела на 14 копеек (0,42%) и к вечеру достигла значения 33,56 рубля за доллар. Полагаем, соотношение российской валюты и доллара сегодня будет находиться в диапазоне значений 33,25–33,50 рубля за доллар. Валютная пара евро/рубль будет торговаться в пределах 45,25–45,65 рубля за евро.

Нефть марки Light Sweet в ходе пятничных торгов подешевела на 0,45% до уровня $93,65 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent поднялась на

0,77% до отметки $106,35 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $106-$107 за баррель.

Индекс ММВБ по итогам пятничных торгов поднялся на 0,42% до отметки 1486,88 пункта. Внешний фон на сегодняшнее утро сложился умеренно негативный, американские индексы демонстрируют разнонаправленную динамику, Азия снижется в пределах полупроцента, цены на нефть движутся разнонаправленно, целом новостной фон слабый за счет выходившей макростатистики, на этом фоне российские индексы могут двинуться вниз. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне значений 1460-1490 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

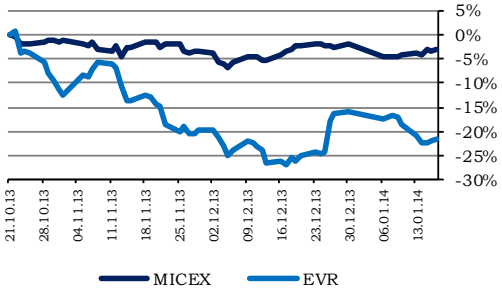
## Комментарии

### ЕВРАЗ: операционные итоги года (умеренно негативно)

| ЕВРАЗ | |
|---|---|
| Тикер (LSE) | EVR |
| Текущая цена, GBP | 1,04 |
| Целевая цена, GBP | 2,80 |
| Потенциал роста | 169% |
| **Рекомендация** | **Покупать** |
| **Показатели** | |
| Капитализация, $ млн. | 2 515,39 |
| Количество АО, млн. шт. | 1 339,9 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, $ млн. | 3 766,68 |

*Источник: Bloomberg, оценка UFS IC*

**Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ**




Консолидированное производство стали и валовый объем стальной продукции за 2013 год ЕВРАЗ увеличил на 1% и 2% соответственно благодаря росту производства на компаниях в России, Украине и ЮАР, несмотря на временные остановки отдельных предприятий в Европе и Северной Америке, сообщает компания.

Ввод установки по вдуванию ПУТ на ЕВРАЗ НТМК обеспечил сокращение операционных издержек.

Консолидированная добыча рядового коксующего угля в 2013 году увеличилась на 22% благодаря росту объемов добычи на шахтах «Южкузбассугля» и «Распадской».

Консолидированное производство стали в 4 кв. 2013 г. в целом осталось на том же уровне, что и в 3 кв. 2013 г. «Валовый объем стальной продукции в целом остался на уровне 3-го квартала 2013 г. благодаря спросу на российские полуфабрикаты на экспортных рынках и хорошей книге заказов на трубную продукцию в Северной Америке и, несмотря на снижение объемов производства строительного проката в связи с сезонным падением спроса», - говорится в сообщении.

*Операционные результаты ЕВРАЗа в целом ожидаемы. Объемы выпуска не показали существенного изменения, за исключением угольного сегмента, где прирост добычи на «Распадской» выглядит неплохо, но отчасти это обусловлено эффектом низкой базы.*

*Негативный момент в отчетности – ухудшение структуры продаж. Доля готовой стальной продукции уменьшилась с 75% в 3 кв. 2013 г. до 69% в 4 кв. 2013 г. ЕВРАЗ активнее продает полуфабрикаты и снижает продажи готовой продукции. Это говорит о слабом спросе и негативно скажется на финансовых показателях компании.*

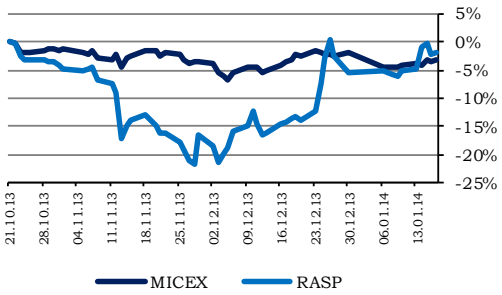
*Мы оцениваем отчетность умеренно негативно, и в ближайшее время собираемся пересмотреть оценку справедливой стоимости компании в сторону понижения.*

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

| Распадская | |
|---|---|
| Тикер | RASP |
| Текущая цена, руб | 31,4 |
| Целевая цена, руб | 60,0 |
| Потенциал роста | **91%** |
| **Рекомендация** | **Покупать** |
| **Показатели** | |
| Капитализация, $ млн. | 657,56 |
| Количество АО, млн. шт. | 703,2 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, $ млн. | 61,08 |

*Источник: Bloomberg, оценка UFS IC*

**Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ**




## Распадская строит планы (умеренно позитивно)

«Распадская» за 12 месяцев 2013 года добыла 7,8 млн тонн рядового угля, увеличившись на 12% по сравнению с результатами 2012 года, говорится в сообщении компании.

В четвертом квартале 2013 года общая добыча по всем предприятиям компании составила около 1,9 млн тонн и сократилась по сравнению с третьим кварталом на 8%. По словам компании, сокращение добычи произошло главным образом по причине плановых перемонтажей комплексов на шахтах «Распадская» и «МУК-96».

По итогам 2013 года разрез «Распадский» вышел на целевую производственную мощность и добыл свыше 4,0 млн тонн коксующегося угля. В 2013 году также выросла добыча на шахте «Распадская – Коксовая» на 30% по сравнению с 2012 годом и составила около 900 тыс. тонн.

*В 2014 году компания планирует ввести в эксплуатацию 4 новых лавы, и, если будут позволять рыночные условия, увеличить выпуск коксующегося угля вплоть до 40% по сравнению с 2013 годом. На наш взгляд, эти планы выглядят преувеличенно оптимистично, мы не ждем резкого восстановления спроса на коксующийся уголь в 2014 году, и наращивать выпуск такими темпами может быть нецелесообразно, даже если «Распадская» сумеет показать обещанную динамику добычи. Мы нейтрально оцениваем производственные итоги года с учетом текущего уровня котировок, и смотрим на перспективы бумаг «Распадской» в 2014 году умеренно оптимистично.*

*Наши прогнозы по компании на прошедший год не оправдались из-за значительного ухудшения рыночной конъюнктуры, а также проблем технического характера на основной шахте «Распадской». В 2014 году мы ожидаем начала формирования восходящего тренда на угольных рынках, однако процесс этот не будет быстрым и безболезненным. Мы понижаем оценку справедливой стоимости компании на 2014 год до **60 рублей** за бумагу. Сохраняем рекомендацию **ПОКУПАТЬ**.*

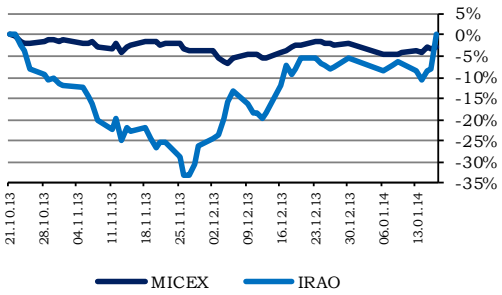
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

## Интер РАО: удивительная «приватизация» (позитивно)

| Интер РАО | |
|---|---|
| Тикер | IRAO |
| Текущая цена, руб | 0,0106 |
| Целевая цена, руб | 0,0207 |
| Потенциал роста | 95% |
| **Рекомендация** | **Покупать** |
| **Показатели** | |
| Капитализация, $ млн. | 3 304,77 |
| Количество АО, млн. шт. | 10 440 001,0 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, $ млн. | 155,75 |

*Источник: Bloomberg, оценка UFS IC*

**Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ**




Правительство одобрило продажу госпакета «Интер РАО» (13,76% акций) «Роснефтегазу», который заплатит за него 18,8 млрд руб. Пакет продан по цене 1,3 коп. за акцию — это в два раза дешевле номинала, но на треть выше последних рыночных котировок. По данным «Коммерсанта», за ту же цену продал «Роснефтегазу» свои 12,5% акций «Интер РАО» и «Росатом». После сделки «Роснефтегаз», совет директоров которого возглавляет президент «Роснефти» Игорь Сечин, соберет блокпакет «Интер РАО» и станет крупнейшим акционером энергохолдинга.

*Мы позитивно оцениваем тот факт, что у «Интер РАО», наконец, появился владелец с хотя бы блокирующим пакетом и четкой стратегией управления. Это должно позитивно сказаться на корпоративных стандартах компании и задать ей, наконец, выраженный вектор развития. Мы надеемся, что улучшит восприятие компании рынком.*

*С другой стороны, мы видим, фактически, профанацию идеи приватизации, при которой одна государственная компания покупает пакет у другой государственной компании, при этом сделка проходит ниже номинала, и мы сомневаемся, что миноритариям стоит надеяться на оферту.*

*Сейчас рынок едва ли заинтересован в полноценном размещении «Интер РАО», однако гипотетическая возможность такового, наряду с необходимостью размещаться не ниже номинала, обеспечивали надежду на повышение котировок.*

*Оценка компании в ходе сделки, на наш взгляд, вполне оправдана, с фундаментальной точки зрения, компанию можно оценить даже выше. Однако в текущей регулятивной среде и без четкой стратегии развития, мы сомневаемся в том, что потенциал, который заложен в бумагах «Интер РАО», может быть реализован.*

*Поэтому, несмотря на высокие целевые уровни, мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ, и продолжаем наблюдать за развитием ситуации в компании.*

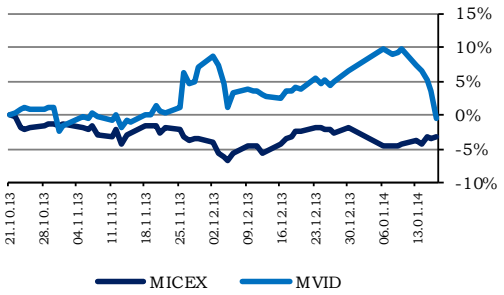
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

## М.Видео: слабые продажи в 4К13 (негативно)

| М.Видео | |
|---|---|
| Тикер | MVID |
| Текущая цена, руб | 278,7 |
| Целевая цена, руб | - |
| Потенциал роста | - |
| **Рекомендация** | - |
| **Показатели** | |
| Капитализация, $ млн. | 1 492,52 |
| Количество АО, млн. шт. | 179,8 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, $ млн. | 12,97 |

*Источник: Bloomberg, оценка UFS IC*

**Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ**




«М.Видео» в пятницу опубликовала неаудированные результаты 2013 г.: рост выручки замедлился до 11% (175,058 млрд руб. с НДС) с 20% в 2012 г. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагал рост на 16%. Продажи сопоставимых магазинов (работающих больше года) прибавили 1%.

Замедление «в значительной мере обусловлено вялостью рынка в IV квартале прошлого года», приводится в отчете объяснение президента «М.Видео» Александра Тынкована. В IV квартале рост продаж затормозился до 8%, а выручка сопоставимых магазинов ушла в минус на 1,8%. «Потребительская активность снизилась, особенно в регионах, хотя Москва и Санкт-Петербург показали стабильный рост», — утверждает ритейлер.

*Результаты в 4К13 выглядят неутешительно, причем не только для М.Видео, но и для других компаний в секторе. Налицо значительное снижение спроса, причем в традиционно сильном 4-м квартале. При этом растут продажи через интернет, что отражает стремление покупателей к экономии. Мы не ожидаем, что в 1К14 ситуация значительно улучшится. На наш взгляд, бумаги М.Видео показали хороший рост в 2013 году, что во многом обусловлено слухами о слиянии с Эльдорадо. В настоящий момент мы не видим в акциях компании существенного потенциала. Операционные итоги 4К13 оцениваем негативно.*

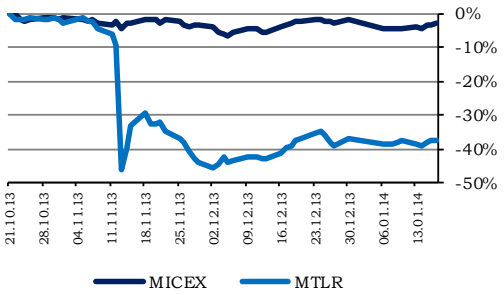
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

## Мечел: ДЭМЗ все еще продается (нейтрально)

| Мечел | |
|---|---|
| Тикер | MTLR |
| Текущая цена, руб | 66,0 |
| Целевая цена, руб | 117,0 |
| Потенциал роста | 77% |
| **Рекомендация** | **Покупать** |
| **Показатели** | |
| Капитализация, $ млн. | 818,45 |
| Количество АО, млн. шт. | 416,3 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, $ млн. | 32,36 |

*Источник: Bloomberg, оценка UFS IC*

**Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ**




«Мечел» Игоря Зюзина не смог избавиться от убыточного Донецкого металлургического завода (ДЭМЗ), который планировал продать прежнему владельцу Вадиму Варшавскому. Как сообщает ряд СМИ, бизнесмен не нашел $80 млн для расчетов с «Мечелом», и теперь они вместе ищут новых претендентов на актив.

*Итог переговоров о судьбе ДЭМЗ, к сожалению, ожидаем: продать актив сегодня – непростая задача, так как предприятие нерентабельно при текущем уровне цен. Как мы и опасались, у г-на Варшавского нет достаточного количества средств, чтобы выкупить назад все свои активы. Поэтому переговоры с потенциальными покупателями будут продолжаться. Однако, на наш взгляд, существенного прогресса едва ли удастся добиться раньше, чем наметится восстановление на рынках металлургической продукции.*

*На наш взгляд, негативные ожидания по ДЭМЗ заложены в котировки, поэтому мы не ожидаем дополнительной реакции в акциях «Мечела».*

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

## МТС: 3G в Украине? (позитивно)

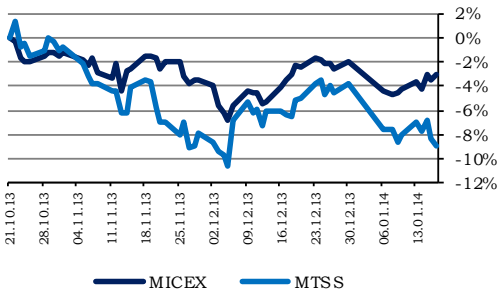
В СМИ появилась информация о том, что МТС ведет переговоры о покупке украинского «Тримоб» – дочерней компании «Укртелекома», крупнейшего в стране оператора фиксированной связи и владельца единственной лицензии на мобильную связь третьего поколения. Пару лет назад покупкой «Тримоба» интересовались МТС и «Киевстар» (входящий в холдинг Vimpelcom Ltd), но сделка не состоялась. Тогда актив был оценен в $280 млн (в $250 млн оценивались инвестиции компании в 3G, стоимость самой лицензии – $30 млн).

*Бизнес МТС в Украине составляет более 10% от общей выручки оператора. По итогам третьего квартала выручка украинского подразделения показала отрицательную динамику (во многом это было вызвано высокой базой – летом 2012 года поддержку результатам оператора оказало проведение чемпионата Евро-2012). Отсутствие у МТС лицензии на 3G ограничивает рост бизнеса в регионе, поэтому если сделка состоится, это будет позитивным драйвером для развития компании. Что касается стоимости сделки, то сейчас «Тримоб» будет оценен выше $280 млн, предложенных пару лет назад (с учетом того, что это пока единственная в стране лицензия 3G). На конец 3 квартала у МТС было более 45 млрд рублей кэша, чего более чем достаточно для приобретения «Тримоба», даже если его стоимость будет оценена вдвое выше $280 млн. Кроме того, на балансе МТС есть казначейские акции на сумму выше $700 млн.*

| МТС | |
|---|---|
| Тикер | MTSS |
| Текущая цена, руб | 310,4 |
| Целевая цена, руб | 350,0 |
| Потенциал роста | 13% |
| **Рекомендация** | **Покупать** |
| **Показатели** | |
| Капитализация, $ млн. | 19 108,36 |
| Количество АО, млн. шт. | 2 066,4 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, $ млн. | 232,51 |

*Источник: Bloomberg, оценка UFS IC*

**Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ**




Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

| Бумага | Тикер | Цена закрытия | Изменение, % за день | за неделю | за год | Целевая цена | Upside, % | Рекомендация | MarCap, млн. $ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Нефть и газ** | | | | | | | | | |
| Газпром | GAZP | 137,20 | -0,07 | -1,85 | -1,12 | 185,0 | 34,8% | Покупать | 96 794,5 |
| НОВАТЭК | NVTK | 400,30 | 1,84 | 3,34 | 0,15 | 415,0 | 3,7% | Держать | 36 221,4 |
| Роснефть | ROSN | 248,70 | 2,14 | 2,55 | -1,13 | 280,0 | 12,6% | Держать | 78 549,0 |
| ЛУКОЙЛ | LKOH | 1980,90 | 0,25 | -0,60 | -2,90 | 2640,0 | 33,3% | Покупать | 50 211,5 |
| Газпром нефть | SIBN | 146,47 | -0,26 | -0,06 | -0,20 | 160,0 | 9,2% | Держать | 20 695,7 |
| Сургутнефтегаз (ао) | SNGS | 27,66 | -0,03 | -0,04 | -2,30 | 32,0 | 15,7% | Держать | 29 453,2 |
| Сургутнефтегаз (ап) | SNGSP | 25,76 | -0,33 | 1,42 | -0,46 | 20,7 | -19,6% | Продавать | - |
| Татнефть (ао) | TATN | 198,77 | 0,57 | -0,62 | -4,27 | 210,0 | 5,6% | Держать | 12 905,7 |
| Татнефть (ап) | TATNP | 122,51 | 0,81 | 2,10 | 0,83 | 115,5 | -5,7% | Продавать | - |
| Транснефть (ап) | TRNFP | 83910 | 0,54 | 0,55 | -3,04 | - | - | - | - |
| **ADR/GDR (USD)** | | | | | | | | | |
| Газпром | OGZD LI | 8,17 | -0,18 | -2,80 | -4,44 | 12,0 | 46,9% | Покупать | 96 706,3 |
| НОВАТЭК | NVTK LI | 128,80 | -0,16 | -0,16 | -5,92 | 129,7 | 0,7% | Держать | 39 107,6 |
| Роснефть | ROSN LI | 7,35 | 1,59 | 1,45 | -3,55 | 8,6 | 17,1% | Держать | 77 843,6 |
| ЛУКОЙЛ | LKOD LI | 58,65 | -1,18 | -2,33 | -6,08 | 85,8 | 46,3% | Покупать | 49 885,5 |
| Газпромнефть | GAZ LI | 22,00 | -0,18 | -0,77 | -2,65 | 24,6 | 11,9% | Держать | 20 861,7 |
| Сургутнефтегаз | SGGD LI | 8,18 | -0,91 | -1,92 | -5,38 | 10,0 | 22,3% | Покупать | 29 206,0 |
| Татнефть | ATAD LI | 35,32 | -0,14 | -1,83 | -7,59 | 39,4 | 11,6% | Держать | 12 827,8 |
| **Банки** | | | | | | | | | |
| Сбербанк России (ао) | SBER | 101,08 | 0,48 | 1,68 | 0,03 | 132,8 | 31,4% | Покупать | 65 026,5 |
| Сбербанк России (ап) | SBERP | 79,83 | 1,03 | 2,02 | -0,25 | 93,0 | 16,5% | Держать | - |
| Банк Возрождение (ао) | VZRZ | 451,00 | 0,31 | 0,02 | 1,81 | - | - | - | 319,2 |
| Банк Возрождение (ап) | VZRZP | 117,01 | -0,32 | -4,60 | -2,52 | - | - | - | - |
| ВТБ | VTBR | 0,05 | -0,47 | -0,33 | -2,67 | 0,065 | 34,5% | Держать | 18 659,2 |
| РосБанк | ROSB | 46,48 | 0,09 | -2,68 | 1,80 | - | - | - | 2 148,9 |
| Банк Санкт-Петербург | BSPB | 43,00 | -0,02 | 4,44 | 2,41 | - | - | - | 563,3 |
| Номос Банк | NMOS | 963,50 | 0,52 | -0,67 | 0,36 | - | - | - | 3 474,7 |
| **ADR/GDR (USD)** | | | | | | | | | |
| ВТБ | VTBR LI | 2,83 | -0,84 | -1,01 | -5,48 | 4,0 | 41,3% | Покупать | 18 345,6 |
| Номос Банк | NMOS LI | 15,02 | 2,88 | 2,46 | 3,59 | - | - | - | 3 635,3 |
| Сбербанк | SBRCY US | 12,07 | 0,33 | 0,00 | -3,98 | 12,9 | 6,9% | Держать | 65 138,6 |
| **Металлургия** | | | | | | | | | |
| ГМК Норильский никель | GMKN | 5524,00 | 1,14 | 5,93 | 2,30 | 7080 | 28,2% | Покупать | 26 050,7 |
| ЧЦЗ | CHZN | 127,44 | 1,55 | 4,46 | 4,88 | - | - | - | 205,8 |
| ВСМПО-Ависма | VSMO | 7400,00 | -0,13 | -3,84 | -2,24 | - | - | - | 2 542,6 |
| Мечел | MTLR | 66,00 | 0,15 | 0,00 | -0,90 | 117 | 77,3% | Покупать | 818,8 |
| Полюс золото | PLZL | 795,50 | -0,33 | 0,95 | 2,25 | - | - | - | 4 519,2 |
| Северсталь | CHMF | 306,00 | 0,29 | -0,13 | -4,08 | 362,4 | 18,4% | Держать | 7 639,3 |
| ММК | MAGN | 7,56 | 0,55 | 3,49 | 2,19 | 11,3 | 49,0% | Покупать | 2 517,2 |
| НЛМК | NLMK | 54,77 | 0,68 | -0,20 | -0,74 | 60,0 | 9,5% | Держать | 9 782,2 |
| ТМК | TRMK | 99,34 | 1,45 | 6,82 | 5,87 | 133,0 | 33,9% | Покупать | 2 775,7 |
| Распадская | RASP | 31,39 | 0,29 | 3,43 | 3,91 | 119,0 | 279,1% | Покупать | 657,8 |
| Белон | BLNG | 2,56 | 2,48 | 1,75 | 1,67 | - | - | - | 87,8 |
| РусАл | RUALR | 106,01 | 7,45 | 7,09 | 11,18 | 215,6 | 103,4% | Покупать | 4 799,8 |
| **GDR (USD)** | | | | | | | | | |
| ГМК Норильский никель | MNOD LI | 16,59 | -0,66 | 4,54 | -0,18 | 23,6 | 42,3% | Покупать | 26 252,9 |
| ЧЦЗ | CHZN LI | 3,55 | 0,00 | 0,00 | 2,90 | - | - | - | 192,4 |
| Евраз (GBP) | EVR LN | 1,04 | -39,17 | 0,39 | -7,06 | 2,8 | 169,2% | Покупать | 1 531,5 |
| Северсталь | SVST LI | 9,09 | -1,25 | -1,52 | -8,00 | 15,61 | 71,7% | Покупать | 7 614,9 |
| ММК | MMK LI | 2,92 | -0,38 | 1,78 | -2,77 | 4,5 | 54,5% | Покупать | 2 504,9 |
| НЛМК | NLMK LI | 16,26 | -0,67 | -1,51 | -3,73 | 27,7 | 70,4% | Покупать | 9 745,0 |
| ТМК | TMKS LI | 12,00 | 1,69 | 6,67 | 1,78 | 16,6 | 38,3% | Покупать | 2 812,8 |
| РусАл | 486 HK | 0,32 | 0,00 | 1,70 | 3,91 | 0,72 | 126,1% | Покупать | 4 682,3 |
| Полюс золото | OPYGY US | 11,41 | -0,78 | -0,78 | 0,09 | - | - | - | 4 350,1 |
| Мечел | MTL US | 2,22 | -1,77 | -1,77 | -13,28 | 3,5 | 57,7% | Покупать | 924,1 |
| **Машиностроение** | | | | | | | | | |
| АвтоВАЗ (ао) | AVAZ | 11,82 | 3,32 | 6,52 | 8,45 | - | - | - | 642,0 |
| АвтоВАЗ (ап) | AVAZP | 3,55 | 8,01 | 10,39 | 25,37 | - | - | - | - |
| Группа ГАЗ | GAZA | 819,80 | 10,46 | 5,10 | -3,34 | - | - | - | 452,5 |
| Камаз | KMAZ | 51,18 | 0,37 | -0,62 | -1,04 | 64,0 | 25,0% | Покупать | 1 078,7 |
| РКК Энергия | RKKE | 4200,00 | -1,18 | 0,02 | 1,20 | - | - | - | 140,7 |
| СОЛЛЕРС | SVAV | 773,40 | -1,48 | -4,06 | -9,47 | 800,0 | 3,4% | Держать | 789,9 |
| Иркут | IRKT | 5,78 | 2,12 | 0,94 | 2,94 | - | - | - | 200,8 |
| ОМЗ | OMZZ | 39,34 | 0,10 | 0,36 | 1,37 | - | - | - | 340,1 |
| **Транспорт** | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | AFLT | 84,24 | -0,48 | 2,10 | 0,51 | 70,1 | -16,8% | Держать | 2 788,1 |
| НМТП | NMTP | 2,85 | 2,14 | -1,02 | 0,71 | - | - | Пересмотр | 1 635,8 |

| Бумага | Тикер | Цена закрытия | Изменение, % за день | за неделю | за год | Целевая цена | Upside, % | Рекомендация | MarCap, млн. $ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Потребительский сектор** | | | | | | | | | |
| Аптеки 36.6 | APTK | 19,47 | 0,78 | 0,78 | -0,05 | - | - | - | 60,9 |
| Верофарм | VRPH | 940,00 | -0,21 | 0,00 | -0,21 | 1440,0 | 53,2% | Покупать | 280,1 |
| Фармстандарт | PHST | 1210,40 | -0,02 | 0,34 | 3,73 | Пересмотр | - | Пересмотр | 1 363,2 |
| Группа Разгуляй | GRAZ | 9,36 | -0,11 | -1,89 | -2,60 | - | - | - | 53,0 |
| Группа Черкизово | GCHE | 592,10 | 0,70 | 2,16 | 2,47 | - | - | - | 775,8 |
| Дикси | DIXY | 394,01 | -1,04 | -4,02 | -3,19 | 623,0 | 58,1% | Покупать | 1 464,8 |
| М.Видео | MVID | 278,70 | -3,90 | -9,55 | -6,79 | - | - | - | 1 493,1 |
| Магнит | MGNT | 8949,70 | -0,94 | 5,86 | -2,91 | 8440,0 | -5,7% | Держать | 25 220,6 |
| Синергия | SYNG | 725,10 | 0,71 | 0,64 | -3,32 | 640,0 | -11,7% | Продавать | 539,2 |
| **ADR/GDR:** | | | | | | | | | |
| X5 Retail Group | FIVE LI | 17,63 | 0,06 | 3,71 | 5,13 | 24,6 | 39,5% | Держать | 4 787,8 |
| Магнит | MGNT LI | 60,70 | -1,46 | 1,00 | -8,31 | 61,4 | 1,2% | Держать | 28 699,4 |
| Черкизово | CHE LI | 12,50 | 0,00 | 1,13 | 1,63 | - | - | - | 824,3 |
| **Энергетика** | | | | | | | | | |
| **"Фишки" электроэнергетики** | | | | | | | | | |
| РусГидро | HYDR | 0,56 | -0,16 | -0,44 | -0,53 | Пересмотр | - | Пересмотр | 6 497,9 |
| ФСК ЕЭС | FEES | 0,092 | 2,02 | 2,98 | 2,02 | 0,173 | 88,0% | Держать | 3 474,9 |
| ИНТЕР РАО ЕЭС | IRAO | 0,0106 | 8,93 | 7,37 | 6,27 | 0,0207 | 94,8% | Держать | 3 306,0 |
| Россети | RSTI | 0,78 | 1,57 | 1,44 | -0,13 | Пересмотр | - | Пересмотр | 3 725,1 |
| **Оптовая генерация** | | | | | | | | | |
| ОГК-2 | OGKB | 0,26 | 0,50 | 0,78 | 1,93 | - | - | - | 853,8 |
| ОГК-4 | EONR | 2,47 | 0,82 | 1,55 | 4,50 | - | - | - | 4 641,1 |
| ОГК-5 | OGKE | 1,16 | 0,61 | 1,64 | 3,95 | 2,6 | 119,9% | Покупать | 1 227,0 |
| **Территориальная генерация** | | | | | | | | | |
| ТГК-1 | TGKA | 0,0070 | -0,87 | 8,99 | 5,94 | - | - | - | 800,8 |
| ТГК-2 | TGKB | 0,0010 | -0,62 | -4,88 | -2,05 | - | - | - | 41,5 |
| Мосэнерго | MSNG | 0,88 | 0,74 | 1,59 | 0,74 | 1,8 | 104,3% | Покупать | 1 043,7 |
| ТГК-4 | TGKD | 0,002 | -1,51 | -3,66 | -6,72 | - | - | - | 122,9 |
| ТГК-5 | TGKE | 0,0022 | 1,65 | -0,28 | -4,27 | - | - | - | 79,0 |
| ТГК-6 | TGKF | 0,0023 | -1,57 | -10,24 | -7,71 | - | - | - | 125,5 |
| Волжская ТГК | VTGK | 1,72 | 1,45 | -1,44 | -8,24 | - | - | - | 1 542,6 |
| ТГК-9 | TGKI | 0,0029 | 0,31 | -0,58 | -0,92 | - | - | - | 684,1 |
| Кузбассэнерго | KZBE | 0,0430 | 3,97 | -12,03 | 16,02 | - | - | - | 90,6 |
| ТГК-14 | TGKN | 0,0015 | -1,17 | 0,07 | -2,72 | - | - | - | 61,5 |
| **Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)** | | | | | | | | | |
| Ленэнерго-об. | LSNG | 2,72 | 5,23 | 7,01 | 16,65 | 7,690 | 182,9% | Покупать | 91,9 |
| Ленэнерго-пр. | LSNGP | 11,93 | 1,03 | 1,92 | 4,84 | - | - | - | - |
| МОЭСК | MSRS | 1,28 | 2,42 | -7,31 | -7,87 | 1,353 | 5,7% | Держать | 1 858,0 |
| МРСК Сибири | MRKS | 0,07 | -1,14 | -1,48 | -3,65 | 0,160 | 135,0% | Держать | 191,8 |
| МРСК Северо-Запада | MRKZ | 0,03 | -0,62 | -0,94 | -4,14 | 0,084 | 208,9% | Держать | 78,0 |
| МРСК Центра | MRKC | 0,22 | -0,69 | -2,98 | -0,52 | 0,969 | 350,5% | Держать | 270,5 |
| МРСК Волги | MRKV | 0,02 | 2,04 | 4,36 | 3,16 | 0,131 | 457,3% | Держать | 124,9 |
| МРСК Центра и Приволжья | MRKP | 0,07 | -0,28 | -1,51 | 1,48 | 0,205 | 199,0% | Держать | 230,1 |
| Новосибирскэнерго | NONG | 195,10 | - | 2,20 | 8,39 | - | - | - | 69,0 |
| **ADR/GDR** | | | | | | | | | |
| Мосэнерго | AOMD LI | 1,35 | 0,00 | -4,86 | -4,86 | - | - | - | 1 074,0 |
| РусГидро | HYDR LI | 1,66 | -1,19 | -1,89 | -3,65 | Пересмотр | - | Пересмотр | 6 423,4 |
| ФСК ЕЭС | FEES LI | 1,35 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2,7 | 97,2% | Покупать | 3 474,9 |
| **Связь, медиа и ИТ** | | | | | | | | | |
| МТС | MTSS | 310,41 | -0,70 | -0,96 | -5,41 | 350,0 | 12,8% | Держать | 19 115,5 |
| Ростелеком (ао) | RTKM | 112,56 | 0,95 | 1,31 | 1,77 | 150,0 | 33,3% | Покупать | 8 953,6 |
| Ростелеком (ап) | RTKMP | 74,50 | 1,32 | 1,51 | -0,19 | 105,0 | 40,9% | Покупать | - |
| Мегафон | MFON | 1044,40 | 1,11 | -3,69 | -5,41 | 1198,0 | 14,7% | Держать | 19 297,1 |
| АФК Система | AFKS | 45,42 | 1,55 | -0,61 | 1,57 | 32,5 | -28,4% | Продавать | 13 062,2 |
| РБК | RBCM | 5,65 | -0,07 | 2,69 | 0,16 | - | - | - | 61,6 |
| **ADR/GDR (USD)** | | | | | | | | | |
| МТС | MBT US | 19,70 | -0,96 | -2,28 | -8,92 | 21,20 | 7,6% | Держать | 20 354,2 |
| Ростелеком | ROSYY US | 20,00 | 0,00 | 1,99 | -1,57 | 28,20 | 41,0% | Покупать | 8 899,1 |
| АФК Система | SSA LI | 31,09 | 0,42 | -3,09 | -3,21 | 20,00 | -35,7% | Продавать | 15 000,9 |
| Вымпелком | VIP US | 12,43 | 0,32 | 3,15 | -3,94 | 14,19 | 14,2% | Держать | 21 836,2 |
| CTC Media | CTCM US | 12,86 | 0,16 | -2,50 | -7,45 | - | - | - | 2 002,4 |
| Yandex | YNDX US | 43,02 | -1,69 | -2,23 | -0,30 | 30,00 | -30,3% | Держать | 14 018,2 |
| Mail.ru | MAIL LI | 43,05 | 0,12 | 3,26 | -3,48 | - | - | - | 9 001,9 |
| **Химическая отрасль** | | | | | | | | | |
| Акрон | AKRN | 1105,00 | 1,03 | -0,63 | -1,69 | 1603,0 | 45,1% | Покупать | 1 334,8 |
| ФосАгро | PHOR | 1011,20 | -0,09 | 7,92 | 6,49 | 1376,00 | 36,1% | Покупать | 3 902,5 |
| Уралкалий | URKA | 182,50 | 1,04 | 8,81 | 6,17 | 200,0 | 9,6% | Держать | 15 968,2 |

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, перейдя по ссылке.

## Департамент Аналитики


**Павел Василиади**
Директор Департамента аналитики и риск-менеджмента
Тел. +7 (495) 781 72 97
vpa@ufs-federation.com

**Вадим Ведерников**
Заместитель Директора департамента. Долговой рынок
Тел. +7 (495) 781 02 02
vva@ufs-federation.com

**Алексей Козлов**
Главный аналитик. Рынок акций. Сырьевые рынки
Тел. +7 (495) 781 02 02
kaa@ufs-federation.com

**Илья Балакирев**
Главный аналитик. Рынок акций
Тел. +7 (495) 781 02 02
bia@ufs-federation.com

**Анна Милостнова**
Аналитик. Рынок акций
Тел. +7 (495) 781 02 02
mav@ufs-federation.com

**Станислав Савинов**
Аналитик. Макроэкономика
Тел. +7 (495) 781 02 02
vss@ufs-federation.com

**Каролина Беломестнова**
Помощник аналитика
Тел. +7 (495) 781 02 02
bkv@ufs-federation.com

**Дмитрий Мещеряков**
Переводчик
Тел. +7 (495) 781 02 02
mdv@ufs-federation.com


## Департамент торговли и продаж


**Алексей Лосев**
Директор Департамента Торговли и продаж
Тел. +7 (495) 781 73 03
las@ufs-federation.com

**Илья Хомяков**
Начальник отдела Репо
Тел. +7 (495) 781 02 02
him@ufs-federation.com

**Николай Полторанов**
Репо-Трейдер
Тел. +7 (495) 781 02 02
pnv@ufs-federation.com

**Игорь Ким**
Управляющий портфелем по акциям
Тел. +7 (495) 781 73 04
kim@ufs-federation.com

**Антон Басов**
Трейдер
Тел. +7 (495) 781 02 02
bav@ufs-federation.com

**Александр Миленный**
Сейлз-трейдер
Тел. +7 (495) 781 02 02
vam@ufs-federation.com

**Алексей Кущ**
Сейлз-трейдер
Тел. +7 (495) 781 73 01
kam@ufs-federation.com


## Брокерское обслуживание +7 (495) 781 73 00

## Фонды совместных инвестиций +7 (495) 781 73 02


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.