UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

17.02.2014

Уважаемые инвесторы!

Под эгидой международного авторитетного журнала Institutional Investor ежегодно проводится опрос экспертов для выявления сильнейших профессионалов индустрии. Победителей определяют путем опроса

Если Вы в числе экспертов Institutional Investor и считаете аналитиков компании UFS IC одними из сильнейших на рынке, мы будем признательны за ваши голоса! Успейте проголосовать до 14 марта!

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

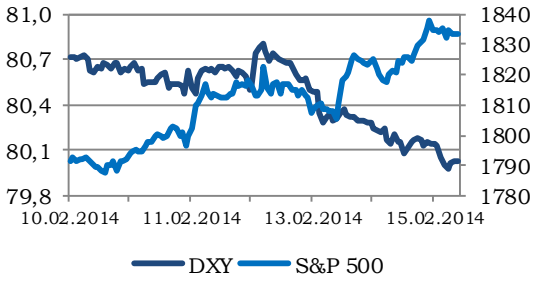
Последние обзоры и комментарии:

ФосАгро: операционные итоги 2013 года. Включение в MSCI не за горами

Роснефть: Успешный год

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

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 496,18	1 343,20	1 838,63	4 244,03
1,19%	1,63%	0,48%	0,08%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 663,62	9 662,40	14 313,03	22 298,41
0,06%	0,68%	0,29%	0,89%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
100,3	109,08	21,481	1 318,69
0,28%	0,32%	4,80%	1,21%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**Ост. на к/с, млрд руб**
7 181,00	13,57	5,25%	1037,5
0,53%	-4,03%	-75 б.п.	-59,7
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3693	35,1651	48,1426	40,9829
0,09%	0,00%	0,00%	0,00%



Ситуация на рынках

- ВВП Еврозоны в IV квартале 2013 года вырос в квартальном исчислении на 0,3%, ожидался рост показателя на 0,2%.
- Президент США Барак Обама подписал закон, снимающий ограничение на заимствование, так называемый «потолок госдолга», до марта 2015 года.
- Экономика Японии по итогам IV квартала 2013 года прибавила 0,3%, что на 0,4 процентных пункта ниже ожиданий специалистов.
- В пятницу Банк России принял решение оставить без изменений новый ключевой показатель – ставку недельного аукционного РЕПО – на уровне 5,5% годовых.

Комментарии

- «Башнефть» выполнила условия лицензии (позитивно);
- «Мечел» экономит на управленцах (умеренно позитивно);
- Монополии подвергнутся «глубокой заморозке» (негативно);
- НЛМК может попасть под суд (умеренно негативно);
- «Ростелеком» готовится к выкупу акций у несогласных (нейтрально).

Ключевая статистика на сегодня

- Речь председателя Национального Банка Швейцарии Т. Джордана (19:30);
- Промышленное производство России (предв.).

Корпоративные события на сегодня

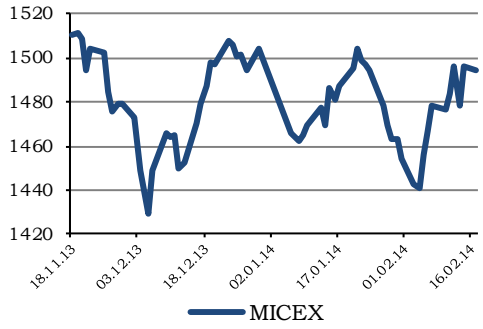
- Заседание совета директоров «РусГидро»;
- Закрытие реестра акционеров ИСКЧ («Института Стволовых Клеток Человека») для участия в ВОСА;
- Публикация финансовой отчетности «Интер РАО» по РСБУ за 2013 год.

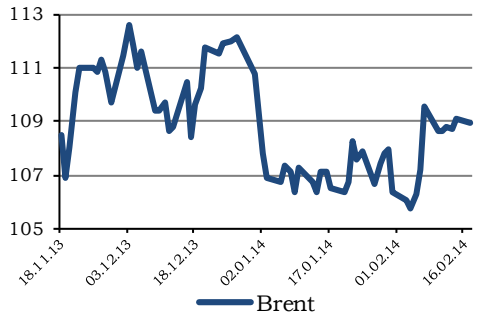
Торговые идеи на сегодняшний день

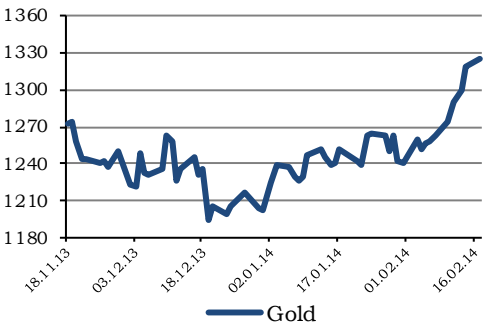
Долгосрочные рекомендации на сайте

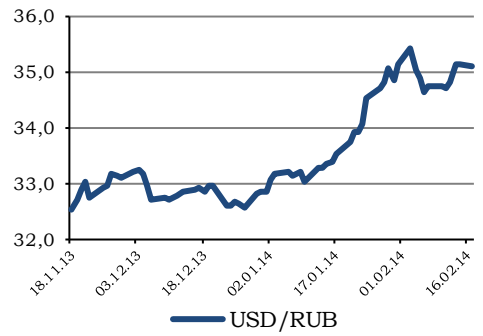
Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	95,80 / 98,00	Покупать
ВТБ	0,04575 / 0,04670	Покупать
Газпром	147,00 / 151,00	Покупать
ЛУКОЙЛ	2030,0 / 2080,0	Покупать
Роснефть	245,00 / 252,50	Покупать
Мечел	61,0 / 64,5	Вне рынка
Северсталь	293,0 /302,5	Держать
РусГидро	0,5570 / 0,5670	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,08150 / 0,08600	Держать
МТС	294,50 / 302,00	Держать

Ситуация на рынках









ВВП Еврозоны в IV квартале 2013 года вырос в квартальном исчислении на 0,3%, ожидался рост показателя на 0,2%, по итогам третьей четверти прошлого года экономика зоны евро повысилась на 0,1%. Неожиданно Валовой внутренний продукт Франции вырос на 0,1%, в то время как эксперты ожидали снижение показателя на 0,1%. Рост экономики Еврозоны поддержала и Германия, чей подъем ВВП ускорился до 1,4%, против ожиданий увеличения на 1,3%, против роста в III квартале лишь на 0,6%. Сильные данные, что значительно улучшило настроения игроков.

На этом фоне евро продолжил укрепление, соотношение единой европейской валюты и доллара достигло в пятницу отметки 1,3710 (+0,22%). Полагаем, в течение сегодняшнего дня валютная пара евро/доллар будет находиться в диапазоне 1,3675-1,3720.

Президент США Барак Обама подписал закон, снимающий ограничение на заимствование, так называемый «потолок госдолга», до марта 2015 года, что позволяет отодвинуть решение вопроса на 13 месяцев. Ранее проект данного закона был утвержден обеими палатами Конгресса Соединенных Штатов. Данное решение позволило снять напряжение по данной проблеме и сконцентрироваться на других вопросах. В целом позитивное решение, которое позволит дать экономике страны набрать ход в восстановлении.

Котировки фьючерсного контракта на индекс широкого рынка сегодня снижаются на 0,04%, сам индекс S&P 500 в ходе пятничной торговой сессии вырос на 0,48%. Несмотря на активное восстановление в пятницу спроса на риск, росли и цены на золото, которые к настоящему времени достигли уровня $1326 за тройскую унцию, чего не было с конца октября прошлого года.

Экономика Японии по итогам IV квартала 2013 года прибавила 0,3%, что на 0,4 процентных пункта ниже ожиданий специалистов, кварталом ранее показатель также вырос на 0,3%. Правительство Страны восходящего солнца продолжает предпринимать меры по поддержки экономики, однако ВВП Японии все еще растет недостаточно высокими темпами. Слабый рост мировой экономики оказывает давление на развитие экспортоориентированной экономики страны. Несмотря на относительно слабые данные, азиатские индексы растут, поскольку инвесторы надеются на продолжение стимулирования от Банка Японии: NIKKEI сегодня поднимается на 0,63%; Shanghai Composite подрастает на 0,53%; гонконгский Hang Seng увеличивается на 0,89%; KOSPI прибавляет 0,37%; австралийский S&P/ASX 200 поднимается на 0,34%; индийский SENSEX прибавляет 0,35%.

Нефть марки Light Sweet в ходе торгов пятницы подорожала на 0,13% до уровня $100,55 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent увеличилась на 0,31% до

уровня $108,94 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $108,50-109,20 за баррель.

В пятницу Банк России принял решение оставить без изменений новый ключевой показатель – ставку недельного аукционного РЕПО – на уровне 5,5% годовых. «Данное решение принято на основе анализа текущих тенденций и макроэкономического прогноза, согласно которому при неизменной направленности денежно-кредитной политики инфляция будет близка к целевому уровню в конце 2014 года на фоне невысоких темпов роста российской экономики», — говорится в сообщении российского Центробанка. По словам главы ЦБР Эльвиры Набиуллиной, в настоящее время рубль недооценен. Январское ослабление рубля увеличивает инфляционное давление на 0,5 процентных пункта, но окончательную оценку «вклада» обесценения рубля в инфляцию можно будет оценивать, исходя из динамики российской валюты в течение всего 2014 года. Эльвира Набиуллина не исключает, что рост потребительских цен может превысить запланированный на текущий год уровень. Банк России не против ужесточения денежно-кредитной политики в случае повышения вероятности отклонения инфляции от цели на 2014 год в 4-5%.

В пятницу рубль был крайне волатилен, в начале дня российская валюта ослаблялась и достигла к доллару уровня 35,39 рубля за доллар, однако после публикации решения ЦБР и комментариев соотношение валюты РФ и доллара снизилось до отметки 34,97 рубля за доллар (1,19%). В дальнейшем котировки пары восстановились, соотношение доллара и российской валюты по итогам дня остались неизменным на уровне 35,17 рубля за доллар. Полагаем, сегодня соотношение российской валюты и доллара будет находиться в диапазоне значений 34,85–35,20 рубля за доллар. Валютная пара евро/рубль будет торговаться в пределах 47,80–48,25 рубля за евро.

На рынке междилерского РЕПО однодневная ставка по облигациям находится на уровне 6,0%, что соответствует пятничному уровню. На рынке межбанковского кредитования индикативная ставка Mosprime o/n выросла на 36 б. п. до 6,23%.

Сильные данные из Европы позитивно отразились на настроениях игроков, Индекс ММВБ в пятницу вырос на 1,19% до отметки 1496,18 пункта. Сегодня внешний фон позитивный, американские индексы закрылись ростом, стоимость фьючерсных контрактов на индексы Нового Света в настоящий момент немного снижается, азиатские индексы растут, цены на нефть демонстрируют умеренный рост. Ожидаем сегодня повышения российских индексов акций. Полагаем, в течение сегодняшнего дня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне значений 1490-1510 пункта.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

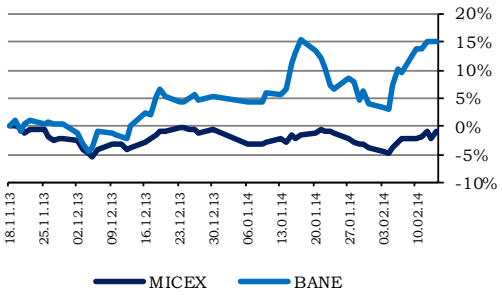
Комментарии

«Башнефть» выполнила условия лицензии (позитивно)

Башнефть	
Тикер	BANE
Текущая цена, руб	2186,5
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	-
Показатели	
Капитализация, $ млн.	11 771,93
Количество АО, млн. шт.	188,7
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	63,98

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Башнефть сумела удержать лицензию на месторождения им. Требса и Титова. Компания провела сейсмику 2D и теперь ее СП с «Лукойлом» сможет вернуть право разрабатывать одно из последних крупных месторождений нефти в России.

Фактически, мало кто сомневался в том, что «Башнефти» удастся отстоять свою лицензию. Вместе с ЛУКОЙЛом компания в августе 2013 г. Уже начала добычу на Требса и Титова. В 2013 г. добыча составила почти 300 000 т, в 2014 г. ожидается на уровне 900 000 т. Выход на полную мощность — 4,8 млн т нефти в год — запланирован на 2020 г. Однако у Роснедр постоянно возникали претензии к компании, что, очевидно, отражает интерес третьей стороны к проекту. Теперь все формальные требования соблюдены, и дальнейших трудностей с лицензией у «Башнефти» и ЛУКОЙЛа возникнуть не должно. Мы оцениваем этот факт позитивно для обеих компаний.

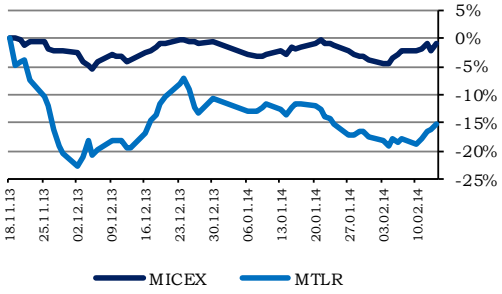
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Мечел» экономит на управленцах (умеренно позитивно)

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	63,4
Целевая цена, руб	117,0
Потенциал роста	85%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	752,95
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	31,16

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Мечел» в 2013 г. сократил зарплаты, премии и компенсации правлению более чем в 2 раза — с 203 млн до 98,5 млн руб., говорится в отчете «Мечела» за IV квартал 2013 г.. В правлении «Мечела» согласно отчету работало 11 человек, т. е. в среднем на каждого пришлось по 8,9 млн руб.

Совет директоров «Мечела» тоже стал получать меньше. В 2013 г. общий размер вознаграждения девяти директоров сократился на 24,5% до 59,1 млн руб. (в среднем по 6,5 млн руб. на человека). «Мечел» также сократил зарплату сотрудникам ревизионной комиссии и управлению внутреннего аудита — на 5% (до 8,9 млн руб.) и 18% (до 38,4 млн руб.) соответственно. На 28% сократилась и заработная плата сотрудников московского офиса (ОАО «Мечел»): в 2013 г. 260 работников получили 547,2 млн руб., следует из отчета.

«Мечел» последовательно проводит политику оптимизации затрат, и сокращение расходов на топ-менеджеров – закономерный шаг, который позволит компании сэкономить более $10 млн в год. Оптимизация расходов на персонал немного улучшит финансовое положение компании, высвободив дополнительные средства для обслуживания долга.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Монополии подвергнутся «глубокой заморозке» (негативно)

Минэкономики опять предлагает усилить давление на естественные монополии, закрепив до 2030 года индексацию тарифов на газ и передачу электроэнергии на уровне ниже инфляции. Если эту идею одобрят, с 2017 года «Россети» и «Газпром» будут ежегодно терять примерно по 1,5% выручки на внутреннем рынке в реальном выражении. Это сравнительно небольшая потеря, но инвесторов беспокоят постоянная смена правил игры и фактический отказ от долгосрочных тарифов.

Мы оцениваем данный шаг негативно для естественных монополий. Закрепление долгосрочной индексации тарифов на уровне ниже инфляции будет означать фактическое ежегодное сокращение выручки в реальном выражении. В наибольшей степени от решения могут пострадать энергетические компании (ФСК, «Россети»), так как возможности компаний финансировать необходимую для выживания отрасли инвестпрограмму напрямую зависят от тарифных решений. По-прежнему не ясной остается судьба RAB-регулирования, которое в корне противоречит новой тарифной риторике министерства.

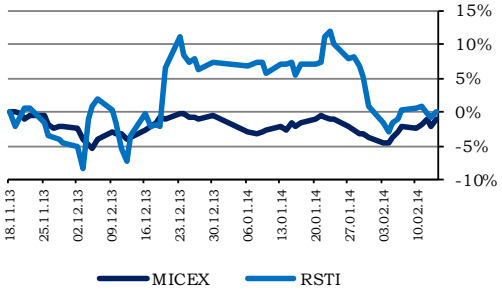
Возможно, в правительстве правы, и потенциал сокращения издержек в сетях действительно огромен. А возможно, компании не справятся с возложенной на них задачей, и не сумеют сократить стоимость капиталовложений с сохранением объема инвестиций в натуральном выражении, а также (что более принципиально и гораздо более сложно выявляемо) без снижения качества возводимых объектов. Стоит ли делать всю страну заложником такого эксперимента, со вполне реальным шансом оказаться в средневековье – вопрос, остающийся без ответа. Но едва ли большинство инвесторов обрадует очередная попытка изменения правил игры в секторе.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Россети	
Тикер	RSTI
Текущая цена, руб	0,73
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**Пересмотр**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	3 331,80
Количество АО, млн. шт.	161 078,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	281,46

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

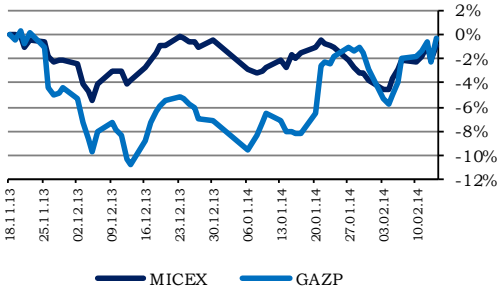
Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	149,0
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	24%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	100 635,39
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	5 380,26

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



НЛМК может попасть под суд (умеренно негативно)

Еврокомиссия (ЕК) может начать расследование в отношении демпинга со стороны российских экспортеров электротехнической стали. С этой инициативой выступил европейский стальной союз Eurofer. Это может стать очередным витком таможенных разбирательств России и Европы и лишить рынка основного экспортера этой стали в Европу — Новолипецкий металлургический комбинат (НЛМК) Владимира Лисина.

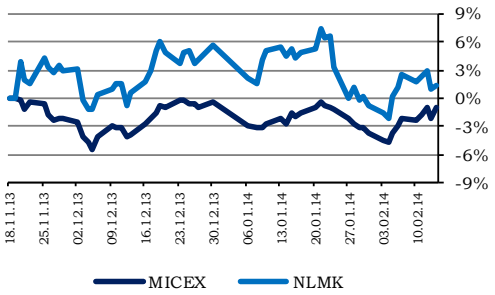
Электротехническая сталь (трансформаторный и динамный прокат) – одна из премиальных ниш для НЛМК. По этим направлениям компания практически выступает монополистом на внутреннем рынке и значительную часть поставляет на экспорт. В выручке НЛМК эти виды проката составляют порядка 5-6%, но вклад на уровне EBITDA и чистой прибыли значительно выше. Потеря европейского рынка была бы ощутимым ударом для компании. Мы не ожидаем, что дело примет настолько негативный оборот, однако расходов в связи с данными событиями у НЛМК может прибавиться, что в условиях крайне слабого рынка выглядит не слишком приятно.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

НЛМК	
Тикер	NLMK
Текущая цена, руб	52,9
Целевая цена, руб	60,0
Потенциал роста	13%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	9 050,33
Количество АО, млн. шт.	5 993,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	85,54

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ

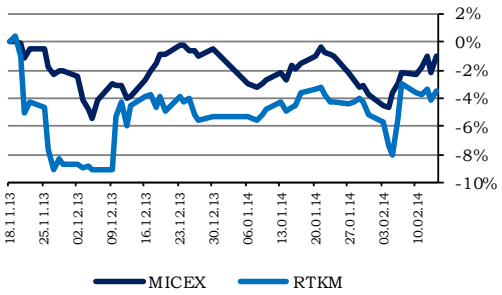


«Ростелеком» готовится к выкупу акций у несогласных (нейтрально)

Ростелеком	
Тикер	RTKM
Текущая цена, руб	112,7
Целевая цена, руб	150,0
Потенциал роста	**33%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	8 582,38
Количество АО, млн. шт.	2 669,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	133,22

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



В пятницу менеджмент «Ростелекома» подвел предварительные итоги рассмотрения требований акционеров о выкупе принадлежащих им акций. Коэффициент выкупа составляет 37%, однако в пресс-службе «Ростелекома» сообщили, что пока рассмотрены не все заявки, и коэффициент выкупа может еще вырасти до 38% (финальный отчет о рассмотрении заявок будет опубликован вечером 17 февраля).

Согласно закону, на обязательный выкуп оператор может потратить не более 10% от стоимости чистых активов, величина которых на 30 ноября составляла 231,6 млрд рублей, то есть всего на выкуп компания потратит 23,16 млрд рублей. Как ранее заявлял президент «Ростелекома» С. Калугин, финансирование процедуры выкупа будет происходить преимущественно за счет собственных средств компании. По итогам третьего квартала свободный денежный поток «Ростелекома» составил 17,1 млрд руб.

Коэффициент выкупа оказался выше ожиданий рынка (эксперты полагали, что госоператор удовлетворит лишь 15-20% всех заявок, однако он будет выкупать около трети всех заявок). Исходя из коэффициента выкупа в 37%, акционеры «Ростелекома» предъявили к выкупу акций на 62,59 млрд руб., что эквивалентно рыночной стоимости 20% его акционерного капитала. Однако, как и ожидалось, дочерняя компания оператора «Мобител» также предъявила к выкупу принадлежащие ей акции – 9,38% обыкновенных и 12,55% привилегированных акций на общую сумму 34 млрд рублей. Получается, что, воспользовавшись своим правом выкупа, «Мобител» может сэкономить «Ростелекому» около 13 млрд рублей, или около половины от общей суммы, которая будет потрачена на выкуп. Поскольку рынок в целом и ожидал именно такого расклада, не ожидаем выраженной реакции в котировках оператора.

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	149,00	2,08	1,66	7,39	185,0	24,2%	Покупать	100 308,3
НОВАТЭК	NVTK	417,83	1,83	2,41	4,54	415,0	-0,7%	Держать	36 077,2
Роснефть	ROSN	247,35	1,46	0,56	-1,67	280,0	13,2%	Держать	74 547,1
ЛУКОЙЛ	LKOH	2039,00	0,59	3,21	-0,05	2640,0	29,5%	Покупать	49 318,7
Газпром нефть	SIBN	146,59	1,10	1,95	-0,12	160,0	9,1%	Держать	19 764,7
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	27,29	0,22	-0,03	-3,62	32,0	17,3%	Держать	27 725,3
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	25,50	0,59	1,42	-1,47	20,7	-18,8%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	212,58	1,11	5,44	2,38	210,0	-1,2%	Держать	13 170,6
Татнефть (ап)	TATNP	126,89	1,43	4,82	4,44	115,5	-9,0%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	81631	0,17	3,46	-5,67	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	8,56	2,69	1,71	0,16	12,0	40,1%	Покупать	101 370,0
НОВАТЭК	NVTK LI	128,45	-0,04	-0,19	-6,17	129,7	1,0%	Держать	39 001,4
Роснефть	ROSN LI	7,01	0,46	-0,27	-7,93	8,6	22,7%	Покупать	74 303,8
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	58,13	0,66	2,43	-6,92	85,8	47,6%	Покупать	49 443,2
Газпромнефть	GAZ LI	21,00	0,38	0,33	-7,08	24,6	17,2%	Держать	19 913,5
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,77	0,78	-0,13	-10,07	10,0	28,7%	Покупать	27 759,1
Татнефть	ATAD LI	36,35	2,02	4,54	-4,89	39,4	8,4%	Держать	13 201,9
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	96,70	1,26	0,10	-4,30	132,8	37,3%	Покупать	59 361,6
Сбербанк России (ап)	SBERP	78,89	0,11	1,41	-1,42	93,0	17,9%	Держать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	446,10	-0,91	-0,16	0,70	-	-	-	301,3
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	118,94	0,00	4,00	-0,92	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	0,77	0,13	-7,13	0,065	41,0%	Держать	16 990,7
РосБанк	ROSB	44,38	3,07	4,87	-2,80	-	-	-	1 957,9
Банк Санкт-Петербург	BSPB	38,39	0,55	-0,67	-8,57	-	-	-	479,9
Номос Банк	NMOS	937,60	-1,34	-4,31	-2,33	-	-	-	3 226,6
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,57	-0,43	-0,50	-14,12	4,0	55,5%	Покупать	16 667,3
Номос Банк	NMOS LI	13,14	0,46	-1,94	-9,38	-	-	-	3 180,3
Сбербанк	SBRCY US	11,21	0,90	0,27	-10,82	12,9	15,1%	Держать	60 497,4
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	5695,00	2,10	1,70	5,46	7080	24,3%	Покупать	25 627,9
ЧЦЗ	CHZN	142,94	-0,36	12,46	17,64	-	-	-	220,3
ВСМПО-Ависма	VSMO	8031,00	-0,38	-4,23	6,10	-	-	-	2 633,1
Мечел	MTLR	63,40	1,28	3,43	-4,80	117	84,5%	Покупать	750,5
Полюс золото	PLZL	745,00	1,94	2,69	-4,24	-	-	-	4 038,6
Северсталь	CHMF	296,30	2,46	0,00	-7,12	362,4	22,3%	Покупать	7 058,6
ММК	MAGN	6,87	0,81	-0,19	-7,18	11,3	64,0%	Покупать	2 181,8
НЛМК	NLMK	52,93	0,42	-1,12	-4,08	60,0	13,4%	Держать	9 020,9
ТМК	TRMK	99,90	-0,58	4,37	6,47	133,0	33,1%	Покупать	2 663,6
Распадская	RASP	31,00	1,77	-2,94	2,62	60,0	93,5%	Покупать	619,9
Белон	BLNG	2,92	3,59	10,16	15,67	-	-	-	95,4
РусАл	RUALR	121,05	2,14	1,98	26,95	215,6	78,1%	Покупать	5 229,9
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	16,44	2,49	1,92	-1,08	23,6	43,6%	Покупать	26 015,6
ЧЦЗ	CHZN LI	3,95	0,00	2,92	14,49	-	-	-	214,1
Евраз (GBP)	EVR LN	0,86	-39,08	4,14	-23,59	2,8	227,5%	Покупать	1 288,1
Северсталь	SVST LI	8,47	1,56	-0,41	-14,32	15,61	84,4%	Покупать	7 091,3
ММК	MMK LI	2,56	0,12	-2,07	-14,61	4,5	75,9%	Покупать	2 199,8
НЛМК	NLMK LI	15,15	1,00	-0,79	-10,30	27,7	82,8%	Покупать	9 079,7
ТМК	TMKS LI	11,44	-1,38	4,95	-2,97	16,6	45,1%	Покупать	2 681,5
РусАл	486 HK	0,36	0,00	3,93	26,52	0,72	98,2%	Покупать	5 700,7
Полюс золото	OPYGY US	10,20	0,00	1,90	-10,53	-	-	-	3 888,8
Мечел	MTL US	2,14	0,94	6,47	-16,41	3,5	63,6%	Покупать	890,8
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	11,63	-0,67	-0,21	6,73	-	-	-	602,8
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,43	2,70	3,50	21,06	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	790,00	0,00	-7,06	-6,85	-	-	-	416,1
Камаз	KMAZ	47,91	0,15	-0,31	-7,37	64,0	33,6%	Покупать	963,6
РКК Энергия	RKKE	4299,00	0,00	-1,13	3,59	-	-	-	137,4
СОЛЛЕРС	SVAV	725,10	1,54	-1,24	-15,12	800,0	10,3%	Держать	706,6
Иркут	IRKT	6,00	0,10	3,04	6,82	-	-	-	198,9
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	326,4
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	80,30	-0,06	0,64	-4,19	93,78	16,8%	Покупать	2 536,1
НМТП	NMTP	2,81	1,18	-0,32	-0,66	3,53	25,6%	Покупать	1 539,7

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	18,40	0,60	-0,38	-5,54	-	-	-	54,9
Верофарм	VRPH	1000,10	0,00	-0,86	6,17	1440,0	44,0%	Покупать	284,4
Фармстандарт	PHST	944,80	-2,84	-7,55	-19,03	Пересмотр	-	Пересмотр	1 015,4
Группа Разгуляй	GRAZ	8,70	-1,92	-0,91	-9,47	-	-	-	47,0
Группа Черкизово	GCHE	600,10	-1,56	-2,87	3,86	-	-	-	750,3
Дикси	DIXY	330,00	0,61	-2,36	-18,92	623,0	88,8%	Покупать	1 170,7
М.Видео	MVID	245,16	1,31	0,48	-18,01	-	-	-	1 253,3
Магнит	MGNT	8550,00	1,85	1,12	-7,25	8440,0	-1,3%	Держать	22 991,5
Синергия	SYNG	565,70	0,00	-5,72	-24,57	640,0	13,1%	Держать	401,4
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	18,17	-1,52	1,40	8,35	24,6	35,4%	Покупать	4 934,5
Магнит	MGNT LI	53,30	0,95	2,40	-19,49	61,4	15,2%	Держать	25 200,6
Черкизово	CHE LI	11,60	0,00	0,35	-5,69	-	-	-	765,0
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,56	0,63	-0,34	-0,83	Пересмотр	-	Пересмотр	6 181,8
ФСК ЕЭС	FEES	0,082	-1,26	-1,91	-8,98	0,173	110,7%	Держать	2 958,4
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0112	-0,36	-2,53	11,51	0,0207	85,7%	Держать	3 310,3
Россети	RSTI	0,73	0,83	-0,14	-6,69	Пересмотр	-	Пересмотр	3 321,0
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,24	0,29	-1,30	-4,32	-	-	-	764,7
ОГК-4	EONR	2,25	-1,05	-2,74	-4,75	-	-	-	4 037,0
ОГК-5	OGKE	1,12	0,58	-0,61	0,01	2,6	128,6%	Покупать	1 126,5
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0065	0,06	0,64	-1,90	-	-	-	707,6
ТГК-2	TGKB	0,0009	0,64	0,32	-2,97	-	-	-	39,3
Мосэнерго	MSNG	0,87	0,36	0,46	-0,00	1,8	105,8%	Покупать	988,6
ТГК-4	TGKD	0,002	-2,93	-8,86	-9,75	-	-	-	113,5
ТГК-5	TGKE	0,0020	-0,45	-2,20	-11,16	-	-	-	69,9
ТГК-6	TGKF	0,0020	-0,05	-1,89	-17,55	-	-	-	107,0
Волжская ТГК	VTGK	1,72	-0,87	-0,73	-8,49	-	-	-	1 467,9
ТГК-9	TGKI	0,0030	0,00	0,03	1,48	-	-	-	668,6
Кузбассэнерго	KZBE	0,0352	2,03	2,80	-5,03	-	-	-	70,7
ТГК-14	TGKN	0,0014	0,00	-4,63	-8,99	-	-	-	54,9
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	2,52	-0,87	-3,08	8,15	7,690	205,2%	Покупать	81,3
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,07	0,61	2,11	6,15	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,34	1,21	1,90	-3,55	1,353	1,0%	Держать	1 856,0
МРСК Сибири	MRKS	0,06	3,51	2,40	-9,14	0,160	149,2%	Держать	172,6
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,03	0,65	1,31	-2,28	0,084	203,1%	Держать	75,9
МРСК Центра	MRKC	0,23	1,80	4,89	7,25	0,969	317,9%	Держать	278,3
МРСК Волги	MRKV	0,02	-0,23	-1,37	-5,27	0,131	507,0%	Держать	109,4
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,07	-1,46	-1,93	8,24	0,205	180,3%	Держать	234,1
Новосибирскэнерго	NONG	195,00	-	2,63	8,33	-	-	-	65,8
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,38	0,00	5,91	-2,82	-	-	-	1 097,1
РусГидро	HYDR LI	1,57	0,58	-1,26	-9,15	Пересмотр	-	Пересмотр	6 056,5
ФСК ЕЭС	FEES LI	1,18	0,00	0,00	-12,96	2,7	126,5%	Покупать	2 958,4
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	296,00	0,41	-1,00	-9,80	350,0	18,2%	Держать	17 393,9
Ростелеком (ао)	RTKM	112,70	0,70	-0,53	1,90	150,0	33,1%	Покупать	8 554,5
Ростелеком (ап)	RTKMP	73,22	0,62	-1,05	-1,90	105,0	43,4%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1089,60	0,86	-0,81	-1,31	1198,0	9,9%	Держать	19 210,8
АФК Система	AFKS	43,03	1,53	-1,31	-3,79	32,5	-24,5%	Продавать	11 807,5
РБК	RBCM	5,83	0,31	-1,14	3,42	-	-	-	60,6
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	18,08	1,57	0,00	-16,41	21,20	17,3%	Держать	18 680,4
Ростелеком	ROSYY US	19,29	0,00	0,68	-5,07	28,20	46,2%	Покупать	8 583,2
АФК Система	SSA LI	26,95	0,37	-3,27	-16,10	20,00	-25,8%	Продавать	13 003,4
Вымпелком	VIP US	10,20	1,59	1,69	-21,17	14,19	39,1%	Покупать	17 918,7
CTC Media	CTCM US	11,69	3,36	2,19	-15,87	-	-	-	1 820,3
Yandex	YNDX US	40,29	0,00	2,62	-6,63	Пересмотр	-	Пересмотр	13 128,6
Mail.ru	MAIL LI	39,63	2,14	5,68	-11,14	-	-	-	8 286,8
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1161,90	-0,94	-0,44	3,37	1603,0	38,0%	Покупать	1 339,3
ФосАгро	PHOR	1180,60	0,05	7,57	24,33	1376,00	16,6%	Покупать	4 347,7
Уралкалий	URKA	172,21	0,37	-3,32	0,18	200,0	16,1%	Держать	14 378,2

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, перейдя по ссылке или Доступно в App Store

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

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.