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

Ежедневный обзор рынка акций

19.02.2014

Уважаемые инвесторы!

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

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

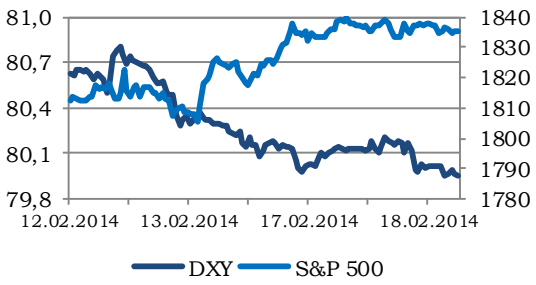
Последние обзоры и комментарии:

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
1 504,24	1 347,41	1 840,76	4 272,78
-0,22%	0,00%	0,12%	0,68%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 796,43	9 659,78	14 843,24	22 587,72
0,90%	0,03%	-0,64%	0,01%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
102,43	110,46	21,9385	1 321,97
0,36%	1,17%	1,15%	-0,51%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**Ост. на к/с, млрд руб**
7 224,00	13,87	5,95%	990,6
0,41%	2,21%	-19 б.п.	-0,9
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3759	35,4425	48,824	41,474
0,38%	0,00%	0,13%	-0,02%



Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	96,20 / 98,00	Держать
ВТБ	0,04550 / 0,04670	Держать
Газпром	150,00 / 155,00	Держать
ЛУКОЙЛ	2030,0 / 2065,0	Держать
Роснефть	247,50 / 252,50	Держать
Мечел	61,5 / 64,0	Вне рынка
Северсталь	294,0 /304,5	Держать
РусГидро	0,5600 / 0,5720	Покупать
ФСК ЕЭС	0,08000 / 0,08350	Покупать
МТС	290,00 / 299,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

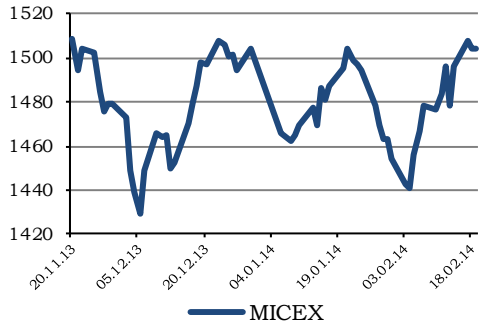
- Федеральная резервная система США увеличивает обязательный минимум резерва капитала для крупных иностранных банков.
- ЦБ Страны восходящего солнца принял решение расширить программу стимулов, направленных на поддержку кредитования.
- Министерство финансов Российской Федерации с 20 февраля намерено начать операции по ежедневной покупке валюты у ЦБР.
- Прогноз роста ВВП РФ в 2014 году снижен до 1,5-1,8% с уровня 2,0%.
- Банк России понизил прогноз роста экономики РФ в 2015-2016 годах с 2,5-3,0% до 1,7-2,0%.

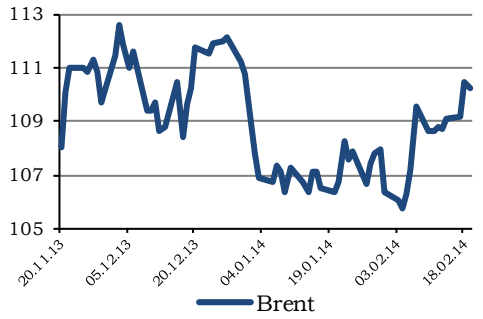
Комментарии

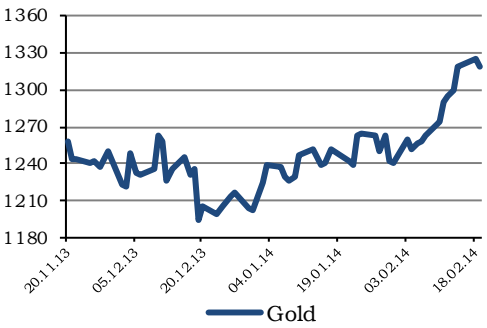
- КамАЗ теряет продажи (негативно);
- Транснефть: обещанного три года ждут (негативно);
- Роснефть готовится бурить (умеренно позитивно);
- Майдан Газпрому не помеха (умеренно позитивно);
- Сургутнефтегаз нашел канал сбыта для дизтоплива? (умеренно позитивно);
- Аэрофлот: благоприятные поправки в Воздушном кодексе (позитивно);
- НМТП: операционные итоги января (нейтрально).

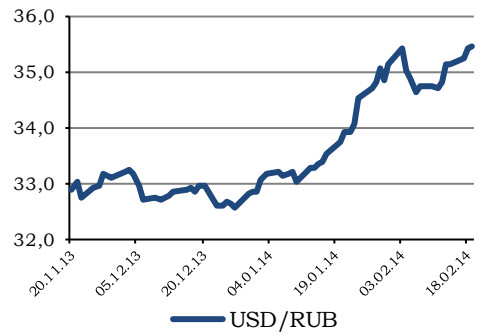
Ключевая статистика на сегодня

- Изменение числа заявок на пособие по безработице Великобритании (13:30);
- Уровень безработицы Великобритании (13:30);
- Протокол заседания комитета по кредитно-денежной политике Великобритании (13:30);
- Розничные продажи России (16:00);
- Индекс цен производителей США (17:30);
- Строительство новых домов и разрешения на строительство в США (17:30);
- «Красная книга» США (17:55);
- Речь члена FOMC Дж. Буллларда (22:00);
- Публикация протоколов заседания FOMC (23:00).









Ситуация на рынках

Федеральная резервная система США увеличивает обязательный минимум резерва капитала для крупных иностранных банков, работающих в Новом Свете. Правила практически не изменились с тех пор, как они были предложены в декабре 2012 года, несмотря на давление извне с целью смягчить требования. Единственной уступкой Соединенных Штатов стало распространение действия нового правила на меньшее количество банков, чем это предполагалось изначально. По сути, это протекционирование банков США и объясняется властями так: «Наиболее важный вклад в стабильность мировой финансовой системы, который мы можем внести, будет обеспечение стабильности финансовой системы США», сказал член правления ФРС Дэн Тарулло, который отвечает за финансовое регулирование. Можно приводить множество доводов за или против, но введение новых ограничений вряд ли будет позитивно воспринято инвесторами.

Индекс широкого рынка S&P 500 по итогам вчерашних торгов подрос на 0,12%, при этом значение индекса Dow Jones снизилось на 0,15%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка сегодня дешевеет на 0,12%. Доходность UST-10 сократилась на 4 б. п. до 2,71%. В ходе вчерашнего дня цены на золото после бурного роста предыдущих дней несколько снизились. В настоящий момент унция драгоценного металла котируется на уровне $1316.

Азиатские инвесторы не получили однозначных сигналов и пребывают в нерешительности. Участников торгов беспокоит вопрос процентных ставок в Китае. Накануне японский индекс акций NIKKEI 225 вырос на 3%, после того как ЦБ Страны восходящего солнца принял решение расширить программу стимулов, направленных на поддержку кредитования. Это свидетельствует о намерении Банка Японии продолжить смягчение и пролонгировать программу выкупа активов и на следующий финансовый год, который стартует в апреле. Также, эксперты ожидают увеличение правительством Японии налога с продаж.

Сегодня азиатские индексы не показывают единой динамики: NIKKEI снижается на 0,54%; Shanghai Composite увеличивается на 0,63%; гонконгский Hang Seng без изменений; KOSPI теряет 0,44%; австралийский S&P/ASX 200 подрастает на 0,03%; индийский SENSEX поднимается на 0,14%.

Евро в течение минувших суток продолжил укрепляться. Соотношение единой европейской валюты и доллара в настоящий момент находится на отметке 1,3764 (+0,44%). Полагаем, в течение сегодняшнего дня валютная пара евро/доллар будет находиться в диапазоне 1,3710-1,3790.

Нефть марки Light Sweet в ходе вчерашнего дня подорожала на 1,97% до уровня $102,72 за баррель. Стоимость

североморской смеси нефти Brent увеличилась на 1,01% до уровня $110,17 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $109 - 110,70 за баррель.

Министерство финансов Российской Федерации с 20 февраля намерено начать операции по ежедневной покупке валюты у ЦБР в общей сложности на 212,2 млрд рублей. Завтра Минфин завтра намерен приобрести иностранной валюты на сумму 3,5 млрд рублей. По словам заместителя Министра финансов Алексея Моисеева, покупка будет осуществляться Федеральным казначейством в Центральном банке по официальному курсу ЦБ на дату проведения расчетов, при этом ЦБР будет уменьшать объем собственных валютных интервенций на объем покупки валюты Министерством финансов. На наш взгляд, сам факт возможности выхода финансовых властей РФ на рынок с дополнительным спросом подстегнул ослабление рубля. По сути, данный шаг Минфина послужил сигналом для участников торгов о дальнейшем снижении котировок российской валюты.

На этом фоне рубль вновь ослаб и достиг к доллару уровня 35,48 рубля за доллар, завершив вчерашний день на отметке 35,44 рубля за доллар (0,55%). Полагаем, сегодня соотношение российской валюты и доллара будет находиться в диапазоне значений 35,20–35,65 рубля за доллар. Валютная пара евро/рубль будет торговаться в пределах 47,50–49,00 рубля за евро.

На рынке междилерского РЕПО однодневная ставка по облигациям находится на уровне 5,95%, против уровня в 6,125% сутками ранее. На рынке межбанковского кредитования индикативная ставка Mosprime o/n выросла на 2 б. п. до 6,29%.

Банк России понизил прогноз роста экономики РФ в 2015-2016 годах с 2,5-3,0% до 1,7-2,0%. Прогноз роста ВВП РФ в 2014 году снижен до 1,5-1,8% с уровня 2,0%. По мнению экспертов ЦБР, темпы прироста ВВП России в 2014-2016 годах будут несколько ниже, чем это прогнозировалось ранее. Ослабление рубля не скажется существенно на экономической активности в стране, считают специалисты Банка России. Однако стоит отметить, что столь резкое ослабление рубля способно усилить нефтяную зависимость экономики России, поскольку выгоду получают лишь экспортные отрасли, при этом возрастает давление на реальный сектор, который вынужден импортировать оборудование, стоимость которого значительно возросла. Отсюда восстановление экономики РФ может идти крайне низкими темпами, что снижает привлекательно российского рынка акций.

Вчера Индекс ММВБ понизился на 0,22%, достигнув отметки 1504,24 пункта, при этом в течение дня индекс достигал отметки 1518,12 (+0,71%). На сегодняшнее утро внешний фон вновь неоднозначный, фьючерсные контракты на американские индексы дешевеют, при этом американский

рынок не продемонстрировал вчера выраженной динамики, одновременно азиатские индексы также торгуются неопределенно. Цены на нефть демонстрируют уверенный рост, однако российский рынок акций в последнее время не реагирует на изменение стоимости черного золота. Технически Индекс ММВБ, как и большинство «голубых фишек», достиг сильного уровня сопротивления и выглядит несколько локально перекупленным, не исключаем развития небольшой коррекции, однако ослабление рубля будет сдерживать проседание Индекса ММВБ, и коррекция в большей степени проявится в Индексе РТС. Полагаем, в течение сегодняшнего дня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне значений 1490-1515 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

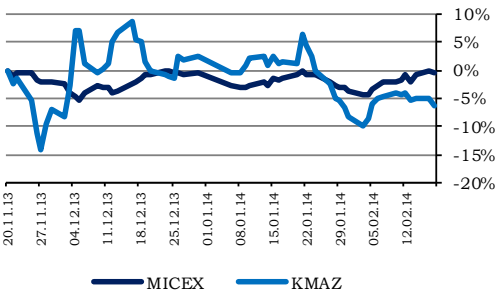
Комментарии

КамАЗ теряет продажи (негативно)

Камаз	
Тикер	KMAZ
Текущая цена, руб	47,3
Целевая цена, руб	64,0
Потенциал роста	35%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	943,81
Количество АО, млн. шт.	707,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1,99

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Падение российского рынка грузовиков в 2013 году оказалось значительно глубже, чем рынка легковых автомобилей. Продажи снизились на 29%, сильнее всего у иностранных брендов. Участники рынка связывают это в первую очередь с завершением крупных строительных проектов, общей стагнацией экономики и снижением инвестиционной активности, что приводит к падению спроса на коммерческий транспорт. В январе тенденция сохранилась, причем теперь жертвой стал российский КамАЗ. Если по 2013 году он показал снижение продаж всего на 4%, то в январе — на 26%.

По нашим оценкам, что январское падение продаж было вызвано сочетанием сезонного фактора и резкого ослабления рубля, и в последующие месяцы продажи частично восстановятся. Падение рубля, напротив, поддержит продукцию КамАЗа против иностранных конкурентов. Тем не менее, спрос на грузовые автомобили выглядит слабее, чем даже спрос на легковые автомобили – из-за замедления экономики и завершения ряда инфраструктурных строек. Ситуация в отрасли выглядит тяжелой, и это будет продолжать оказывать давление на котировки КамАЗа. Долгосрочным поддерживающим фактором по-прежнему остается ожидание оферты от Daimler после получения контроля над активом, однако вероятность того, что это произойдет в ближайшее время, крайне незначительна.

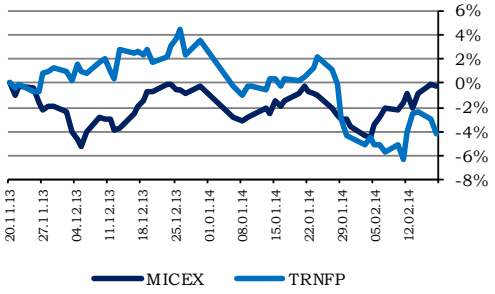
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Транснефть: обещанного три года ждут (негативно)

Транснефть	
Тикер	TRNFP
Текущая цена, руб	80101,0
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**-**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	3 510,98
Количество АО, млн. шт.	1,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	314,18

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Транснефть» стала первой госкомпанией, которой правительство может разрешить не спешить с переходом к новой дивидендной политике. Одним из источников финансирования расширения нефтепровода Восточная Сибирь—Тихий океан (ВСТО) станут средства, которые госкомпания должна была выплатить в качестве дивидендов. «Транснефть» будет постепенно до 2020 года наращивать выплаты акционерам до 25% от чистой прибыли по МСФО, в то время как другие госкомпании могут перейти к этому уже в 2016 году.

«Транснефть» – одна из тех бумаг, которые существенно повысили бы инвестиционную привлекательность в случае перехода на дивидендные выплаты в размере 25% от чистой прибыли по МСФО (прибыль по РСБУ и по МСФО в компании различается на порядок). Тем обиднее, что идея эта вновь «отложена в долгий ящик», пусть и под благовидным предлогом.

Другой не менее неприятной новостью может стать реализация схемы финансирования расширения ВСТО, которую предложила «Роснефть»: вхождение нефтяной компании в капитал монополии. Формально это решает задачу приватизации, и может сорвать планы по размещению обыкновенных акций компании на широком рынке. Ожидания этого размещения, фактически, являются вторым полноценным драйвером в котировках «Транснефти». И на этом, пожалуй, драйверы исчерпываются.

Таким образом, бумага может лишиться обеих поддерживающих факторов разом, что мы оцениваем негативно для котировок.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Роснефть готовится бурить (умеренно позитивно)

«Роснефть», которая, в отличие от других российских нефтяников, намерена расширять присутствие на рынке бурения, приобрела первый актив — Оренбургскую буровую компанию, для которой является основным заказчиком. На этом госкомпания, скорее всего, не остановится. Как стало известно "Ъ", она может привлечь в буровой бизнес крупного иностранного партнера — американскую Parker Drilling, имеющую опыт работы на шельфе.

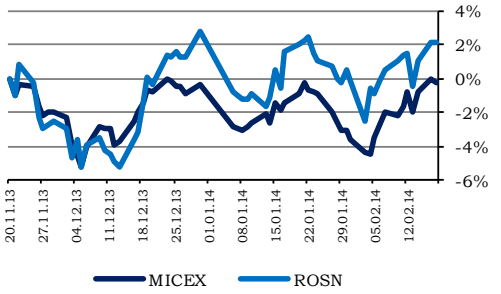
Мы умеренно позитивно оцениваем интерес «Роснефти» к данному рынку. У компании много зрелых месторождений, поэтому по мере их истощения объем бурения будет только расти, и логично минимизировать будущие издержки на этом направлении. Партнерство с компанией, имеющей опыт шельфовых работ, также имеет очевидную ценность в свете большого количества озвученных шельфовых проектов «Роснефти» и отсутствия такого опыта у самой госкомпании.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	250,0
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	12%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	74 664,16
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	838,09

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Майдан Газпрому не помеха (умеренно позитивно)

Киев завершил первую часть операции по конвертации корпоративного долга НАК «Нафтогаз Украины» перед «Газпромом» в долг Украины перед Россией: к 17 февраля «Нафтогаз» выплатил российской монополии $1,47 млрд руб. Эти средства «Нафтогаз» получил в виде допэмиссии от государства, и сразу же после этого Москва объявила о готовности предоставить Киеву следующий транш госзайма на $2 млрд.

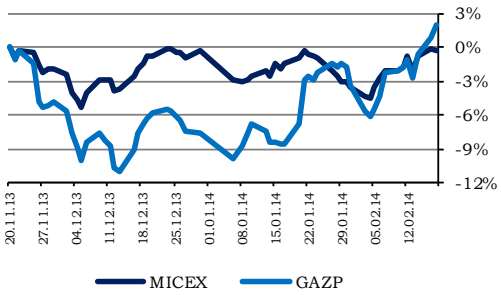
Заинтересованность Кремля в украинских долгах – позитивный фактор для «Газпрома», который за счет этого покроет задолженность «Нафтогаза» и получит возможность продолжать поставки без дальнейшей эскалации конфликта именно в газовой плоскости. Тем не менее, обострение обстановки на Майдане повышает риски срыва поставок, в том числе транзитного газа, поэтому абсолютной победой для «Газпрома» происходящее пока назвать нельзя.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	153,0
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	21%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	102 105,52
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	5 419,80

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

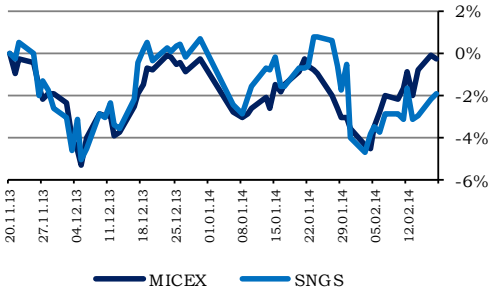
Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Сургутнефтегаз	
Тикер	SNGS
Текущая цена, руб	27,6
Целевая цена, руб	32,0
Потенциал роста	16%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	27 744,47
Количество АО, млн. шт.	35 726,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	433,79

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Сургутнефтегаз нашел канал сбыта для дизтоплива? (умеренно позитивно)

«Сургутнефтегаз» предлагает «Транснефти» построить нефтепродуктовую трубу от Киришского НПЗ до Усть-Луги, рассказал источник, близкий к «Транснефти». Такой вариант обсуждается, подтвердил источник в «Роснефтьбункере» (оператор нефтепродуктового терминала в порту Усть-Луга, структура Gunvor). Представитель «Транснефти» говорит, что она ведет переговоры со многими нефтяными компаниями о том, что необходимо строить продуктопроводы. Представители «Сургутнефтегаза», Gunvor, НМТП отказались от комментариев.

Киришский НПЗ – единственный НПЗ «Сургутнефтегаза», и крупнейший завод в России. Компания активно наращивает нефтепереработку, в том числе производство дизельного топлива, что выглядит разумным в свете роста цены последнего. Однако со сбытом продукции НПЗ компания испытывает логистические трудности. Нефтепродуктопровод «Север» (Кстово – Ярославль – Кириши – Приморск), по которому сейчас «Сургутнефтегаз» поставляет топливо, явным образом перегружен. Его мощность – 8,4 млн т, сейчас идет расширение трубопровода до 15 млн т к 2016 г. В 2013 г. компании прокачали 9,2 млн т, заявок на текущий год – на 10,5 млн т.

Выход к Усть-Луге потенциально позволит разгрузить имеющиеся каналы поставок и расширить рынки сбыта дизтоплива с Киришского НПЗ. В долгосрочной перспективе это должно позитивно сказаться на денежных потоках компании. Однако строительство отвода может стоить $500-$600 млн и угрожает безопасности «денежной подушки» компании, наличие которой, возможно, не оправдано в полной мере с экономической точки зрения, но однозначно выделяет «Сургутнефтегаз» среди других нефтяных компаний.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Аэрофлот: благоприятные поправки в Воздушном кодексе (позитивно)

Правительственная комиссия по законопроектной деятельности одобрила проект поправок в Воздушный кодекс, вводящий невозвратный тариф для авиаперевозчиков и тем самым закладывающий основы для формирования рынка низкобюджетных перевозок.

Действующая статья 108 Воздушного кодекса дает возможность пассажиру вернуть авиабилет за сутки или ранее с полным возвратом денег и менее чем за сутки на условиях удержания перевозчиком не более 25% уплаченной пассажиром суммы. Поскольку риски отказа включаются в тариф, они оплачиваются другими пассажирами, не отказывающимися от перевозки, за счет повышенной цены на билет. Новый законопроект предусматривает возможность устанавливать два вида тарифов: тарифы, учитывающие риски отказа пассажира от перевозки, и невозвратные тарифы, то есть те, из которых такие риски исключены.

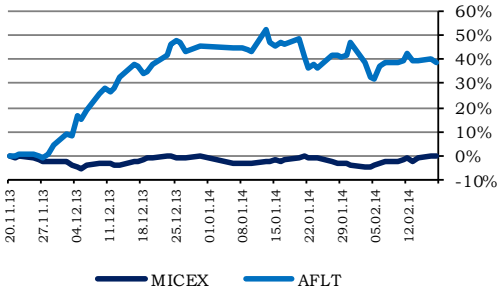
Когда «Аэрофлот» в конце прошлого года объявил о создании собственного лоукостера «Добролет», многие эксперты скептически отнеслись к этому заявлению. Прошлые проекты лоукост-перевозчиков в России (Sky Express, Авианова) не увенчались успехом как минимум из-за проблем с финансированием. В этом смысле у «Аэрофлота» проблем быть не должно. Однако главным ограничением для нормального функционирования лоукостеров в России является отсутствие соответствующей нормативно-правовой базы. Изменения в законодательстве относительно возврата билетов и исключения из тарифа платы за багаж (пассажиры лоукостеров во всем мире не имеют право на бесплатный провоз багажа) позволят авиакомпаниям сократить уровень издержек и предложить клиентам более дешевые билеты. Низкобюджетный перевозчик «Аэрофлота» планирует продавать билеты на 40% ниже среднерыночной цены. Оцениваем сообщение позитивно для «Аэрофлота» и для всей отрасли в целом.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Аэрофлот	
Тикер	AFLT
Текущая цена, руб	80,0
Целевая цена, руб	93,8
Потенциал роста	17%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	2 504,09
Количество АО, млн. шт.	1 110,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	211,49

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



НМТП: операционные итоги января (нейтрально)

Консолидированный грузооборот Группы НМТП за январь 2014 года составил 10,9 млн тонн, что на 12,2% меньше, чем годом ранее. Перевалка наливных грузов сократилась на 16,8%, в том числе перевалка сырой нефти – на 23%. Перевалка нефтепродуктов увеличилась на 78,1 тыс. тонн или 3,4%.

Перевалка навалочных грузов в январе 2014 года выросла до 730 тыс. тонн (+66,1% г/г) преимущественно за счет роста перевалки зерна (рост почти в 9 раз относительно января 2013 года, когда зерно фактически не экспортировалось по причине малого урожая и высоких цен на внутреннем рынке).

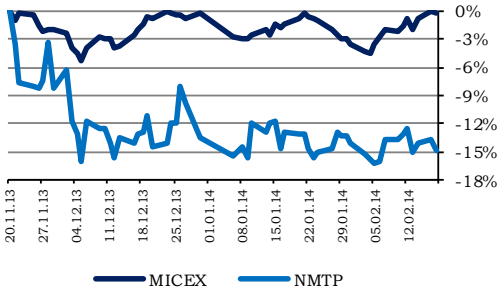
Опубликованные НМТП данные смотрятся хуже среднеотраслевых: в январе грузооборот морских портов России увеличился на 1,5% до 46,4 млн тонн. Основной причиной отрицательной динамики грузооборота в портах НМТП по-прежнему является географическое перераспределение потоков экспорта нефти (основного для Группы груза) на более востребованные направления. Так, грузооборот в морских портах Дальневосточного бассейна увеличился в январе на 12,7% до 12,7 млн тонн. В то же время, сохранилась положительная динамика грузооборота нефтепродуктов, второго по значимости сегмента в грузообороте НМТП. На наш взгляд, рынок закладывает именно такие ожидания по структуре и динамике грузооборота Группы, поэтому оцениваем представленные данные нейтрально для акций компании.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

НМТП	
Тикер	NMTP
Текущая цена, руб	2,79
Целевая цена, руб	3,53
Потенциал роста	27%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	1 512,19
Количество АО, млн. шт.	19 259,8
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1,96

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	153,00	1,18	3,73	10,27	185,0	20,9%	Покупать	102 195,1
НОВАТЭК	NVTK	415,73	-0,07	1,49	4,01	415,0	-0,2%	Держать	35 615,0
Роснефть	ROSN	250,00	0,00	0,73	-0,61	280,0	12,0%	Держать	74 756,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	2041,10	-0,39	1,22	0,05	2640,0	29,3%	Покупать	48 983,2
Газпром нефть	SIBN	145,18	-0,90	-0,89	-1,08	160,0	10,2%	Держать	19 421,4
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	27,57	0,21	1,22	-2,64	32,0	16,1%	Держать	27 788,5
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	25,50	0,20	0,12	-1,47	20,7	-18,8%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	214,36	0,82	3,50	3,24	210,0	-2,0%	Держать	13 177,0
Татнефть (ап)	TATNP	123,09	-0,26	0,90	1,31	115,5	-6,2%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	80101	-1,23	2,17	-7,44	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	8,65	0,00	1,56	1,17	12,0	38,7%	Покупать	102 387,9
НОВАТЭК	NVTK LI	128,75	-0,12	-0,58	-5,95	129,7	0,7%	Держать	39 092,4
Роснефть	ROSN LI	7,01	-0,55	-1,86	-7,92	8,6	22,6%	Покупать	74 314,4
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	57,55	-0,95	-1,20	-7,85	85,8	49,1%	Покупать	48 949,9
Газпромнефть	GAZ LI	20,79	-0,43	-2,67	-8,01	24,6	18,4%	Держать	19 714,3
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,77	-0,70	-1,21	-10,07	10,0	28,7%	Покупать	27 759,1
Татнефть	ATAD LI	36,27	-0,55	0,92	-5,10	39,4	8,6%	Держать	13 172,8
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	96,73	-0,76	0,57	-4,28	132,8	37,3%	Покупать	58 915,3
Сбербанк России (ап)	SBERP	78,65	-0,98	-0,05	-1,72	93,0	18,2%	Держать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	449,40	1,67	-1,30	1,44	-	-	-	301,1
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	115,00	-0,03	0,06	-4,20	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	-0,52	0,88	-7,41	0,065	41,4%	Держать	16 806,6
РосБанк	ROSB	43,73	-0,55	1,93	-4,23	-	-	-	1 914,2
Банк Санкт-Петербург	BSPB	38,65	0,39	-0,39	-7,95	-	-	-	479,3
Номос Банк	NMOS	939,00	-0,21	-2,19	-2,19	-	-	-	3 206,1
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,55	-1,36	-1,01	-14,92	4,0	57,0%	Покупать	16 511,7
Номос Банк	NMOS LI	13,11	-1,43	-3,25	-9,59	-	-	-	3 173,0
Сбербанк	SBRCY US	11,03	-1,61	0,09	-12,25	12,9	17,0%	Держать	59 526,0
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	5810,00	0,64	4,46	7,59	7080	21,9%	Покупать	25 940,8
ЧЦЗ	CHZN	143,73	0,15	11,46	18,29	-	-	-	219,8
ВСМПО-Ависма	VSMO	7966,90	-0,75	-2,93	5,25	-	-	-	2 591,7
Мечел	MTLR	62,20	-1,43	1,47	-6,61	117	88,1%	Покупать	730,5
Полюс золото	PLZL	790,50	2,29	8,29	1,61	-	-	-	4 251,7
Северсталь	CHMF	298,00	-1,03	2,48	-6,58	362,4	21,6%	Покупать	7 043,5
ММК	MAGN	6,99	1,39	1,14	-5,50	11,3	61,1%	Покупать	2 203,8
НЛМК	NLMK	53,16	-0,97	-0,45	-3,66	60,0	12,9%	Держать	8 989,2
ТМК	TRMK	101,55	-1,13	6,64	8,23	133,0	31,0%	Покупать	2 686,4
Распадская	RASP	29,88	-4,45	-4,54	-1,09	60,0	100,8%	Покупать	592,8
Белон	BLNG	2,91	0,38	6,25	15,27	-	-	-	94,3
РусАл	RUALR	125,50	0,39	4,57	31,62	215,6	71,8%	Покупать	5 379,8
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	16,63	0,15	3,26	0,03	23,6	42,0%	Покупать	26 308,3
ЧЦЗ	CHZN LI	3,90	0,00	1,43	13,04	-	-	-	211,4
Евраз (GBP)	EVR LN	0,86	-40,10	0,00	-23,37	2,8	226,5%	Покупать	1 291,8
Северсталь	SVST LI	8,38	-2,95	-0,53	-15,23	15,61	86,4%	Покупать	7 015,9
ММК	MMK LI	2,58	0,78	-1,07	-13,94	4,5	74,6%	Покупать	2 217,0
НЛМК	NLMK LI	14,95	-3,05	-3,05	-11,49	27,7	85,3%	Покупать	8 959,9
ТМК	TMKS LI	11,45	-1,55	3,53	-2,88	16,6	45,0%	Покупать	2 683,8
РусАл	486 HK	0,37	0,00	4,00	24,35	0,72	97,5%	Покупать	5 603,6
Полюс золото	OPYGY US	10,60	3,92	5,89	-7,02	-	-	-	4 041,3
Мечел	MTL US	2,11	-1,40	4,98	-17,58	3,5	65,9%	Покупать	878,3
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	11,69	-0,08	0,15	7,27	-	-	-	601,2
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,46	0,26	4,31	22,23	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	800,10	1,28	-0,19	-5,66	-	-	-	418,1
Камаз	KMAZ	47,34	-1,15	-1,99	-8,47	64,0	35,2%	Покупать	944,6
РКК Энергия	RKKE	3950,00	-8,12	-9,15	-4,82	-	-	-	125,2
СОЛЛЕРС	SVAV	732,90	0,65	1,90	-14,21	800,0	9,2%	Держать	708,7
Иркут	IRKT	6,08	0,38	0,20	8,33	-	-	-	200,1
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	323,9
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	80,01	-0,92	-0,68	-4,53	93,78	17,2%	Покупать	2 507,2
НМТП	NMTP	2,79	-1,39	-1,86	-1,51	3,53	26,7%	Покупать	1 514,6

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	18,24	0,05	-0,87	-6,37	-	-	-	54,0
Верофарм	VRPH	1048,90	0,00	4,89	11,35	1440,0	37,3%	Покупать	295,9
Фармстандарт	PHST	960,30	1,06	-7,57	-17,71	Пересмотр	-	Пересмотр	1 024,0
Группа Разгуляй	GRAZ	8,61	-0,92	-2,49	-10,41	-	-	-	46,2
Группа Черкизово	GCHE	596,00	-2,53	-2,50	3,15	-	-	-	739,3
Дикси	DIXY	334,01	-0,15	0,57	-17,93	623,0	86,5%	Покупать	1 175,6
М.Видео	MVID	245,00	-0,52	-1,20	-18,06	-	-	-	1 242,7
Магнит	MGNT	8583,00	-0,20	4,04	-6,89	8440,0	-1,7%	Держать	22 899,6
Синергия	SYNG	582,00	0,00	-2,84	-22,40	640,0	10,0%	Держать	409,8
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,90	-1,00	-3,76	6,74	24,6	37,4%	Покупать	4 861,2
Магнит	MGNT LI	53,55	-1,47	3,08	-19,11	61,4	14,7%	Держать	25 318,8
Черкизово	CHE LI	11,75	1,29	1,29	-4,47	-	-	-	774,9
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,56	0,20	0,91	-0,60	Пересмотр	-	Пересмотр	6 147,6
ФСК ЕЭС	FEES	0,081	-1,85	-4,73	-10,67	0,173	114,7%	Держать	2 880,9
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0110	-2,24	-3,65	10,20	0,0207	87,9%	Держать	3 245,8
Россети	RSTI	0,73	-0,27	0,27	-5,66	Пересмотр	-	Пересмотр	3 331,3
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,25	-1,51	0,85	-2,55	-	-	-	772,8
ОГК-4	EONR	2,26	1,18	-2,92	-4,31	-	-	-	4 023,7
ОГК-5	OGKE	1,12	0,57	0,22	0,38	2,6	127,7%	Покупать	1 121,9
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0067	1,11	3,62	1,41	-	-	-	725,8
ТГК-2	TGKB	0,0009	-0,11	-1,89	-4,41	-	-	-	38,4
Мосэнерго	MSNG	0,88	-0,61	0,98	0,26	1,8	105,3%	Покупать	983,5
ТГК-4	TGKD	0,002	-2,49	-9,99	-13,51	-	-	-	107,9
ТГК-5	TGKE	0,0020	1,01	-1,53	-11,11	-	-	-	69,4
ТГК-6	TGKF	0,0020	-1,04	-2,34	-18,33	-	-	-	105,2
Волжская ТГК	VTGK	1,72	0,06	0,02	-8,38	-	-	-	1 458,3
ТГК-9	TGKI	0,0030	-0,83	-0,17	1,65	-	-	-	664,5
Кузбассэнерго	KZBE	0,0358	0,14	3,41	-3,54	-	-	-	71,3
ТГК-14	TGKN	0,0014	0,14	-2,94	-8,99	-	-	-	54,5
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	2,50	0,00	-3,74	7,30	7,690	207,6%	Покупать	80,1
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,08	-0,93	1,10	6,22	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,33	0,22	1,15	-4,05	1,353	1,5%	Держать	1 832,0
МРСК Сибири	MRKS	0,06	-3,13	-1,60	-11,98	0,160	157,3%	Держать	165,9
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,03	0,22	-0,15	-3,68	0,084	207,5%	Держать	74,2
МРСК Центра	MRKC	0,23	1,02	-0,04	5,17	0,969	326,1%	Держать	270,8
МРСК Волги	MRKV	0,02	-0,37	-2,55	-5,85	0,131	510,6%	Держать	107,9
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,07	0,25	-3,12	8,56	0,205	179,5%	Держать	233,0
Новосибирскэнерго	NONG	200,00	-	0,00	11,11	-	-	-	67,0
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,50	0,00	8,33	5,28	-	-	-	1 188,5
РусГидро	HYDR LI	1,55	-1,84	-1,90	-10,20	Пересмотр	-	Пересмотр	5 987,0
ФСК ЕЭС	FEES LI	1,12	0,00	-4,43	-16,81	2,7	137,0%	Покупать	2 880,9
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	296,98	-0,33	-1,84	-9,50	350,0	17,9%	Держать	17 314,9
Ростелеком (ао)	RTKM	112,01	-2,73	-0,26	1,27	150,0	33,9%	Покупать	8 435,6
Ростелеком (ап)	RTKMP	72,76	-2,26	-1,68	-2,52	105,0	44,3%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1110,00	1,20	1,25	0,53	1198,0	7,9%	Держать	19 417,4
АФК Система	AFKS	42,25	-1,86	-2,42	-5,52	32,5	-23,1%	Продавать	11 503,5
РБК	RBCM	5,80	0,29	-1,54	2,82	-	-	-	59,8
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	18,13	0,28	1,63	-16,18	21,20	16,9%	Держать	18 732,0
Ростелеком	ROSYY US	19,29	0,00	0,26	-5,07	28,20	46,2%	Покупать	8 583,2
АФК Система	SSA LI	26,00	-3,06	-6,17	-19,05	20,00	-23,1%	Продавать	12 545,0
Вымпелком	VIP US	10,13	-0,69	1,50	-21,72	14,19	40,1%	Покупать	17 795,7
CTC Media	CTCM US	11,41	-2,40	-1,38	-17,88	-	-	-	1 776,7
Yandex	YNDX US	41,21	2,28	4,46	-4,50	Пересмотр	-	Пересмотр	13 428,4
Mail.ru	MAIL LI	40,45	0,25	6,45	-9,30	-	-	-	8 458,3
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1141,80	-1,57	-3,63	1,58	1603,0	40,4%	Покупать	1 305,8
ФосАгро	PHOR	1175,00	-0,16	3,19	23,74	1376,00	17,1%	Покупать	4 293,2
Уралкалий	URKA	171,79	-0,64	-1,96	-0,06	200,0	16,4%	Держать	14 230,9

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.