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

Ежедневный обзор рынка акций

19.03.2014

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

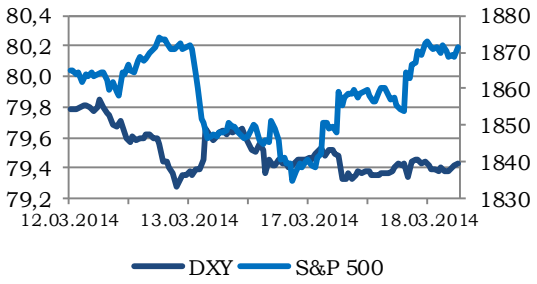
Последние обзоры и комментарии:

РУСАЛ: плоды оптимизации

Мегафон: сильные итоги 2013 года. Ждем роста

НОВАТЭК: после обмена активами

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 335,86	1 114,66	1 872,25	4 333,31
4,06%	0,00%	0,72%	1,25%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 605,28	9 242,55	14 411,27	21 583,50
0,56%	0,67%	0,49%	-0,16%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
99,7	106,79	20,828	1 355,73
-0,31%	0,52%	-1,69%	-0,83%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**Ост. на к/с, млрд руб**
6 497,50	14,52	7,75%	1052,6
0,02%	-7,16%	0 б.п.	-53,9
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3934	36,2463	50,4439	42,6606
0,09%	0,00%	0,04%	0,05%



Ситуация на рынках

- Подписан договор о присоединении в качестве субъектов РФ Севастополя и республики Крым.
- США: строительство новых домов в феврале 907 тыс.; пред. 909 тыс.
- США: число разрешений на строительство новых домов в феврале 1,018 млн; пред. 945 тыс.
- США: повышение потребительских цен в феврале: +1,1% г/г; пред. +1,6% г/г; прогноз: +1,2% г/г

Комментарии

- X5 Retail Group уходит с Украины (умеренно позитивно);
- РУСАЛ справляется с долгами (умеренно позитивно);
- Магнит и Дикси: конкурентов может не прибавиться (умеренно позитивно);
- МТС отчиталась за 2013 год (позитивно).

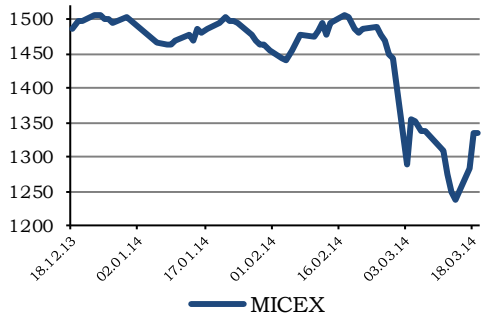
Ключевая статистика на сегодня

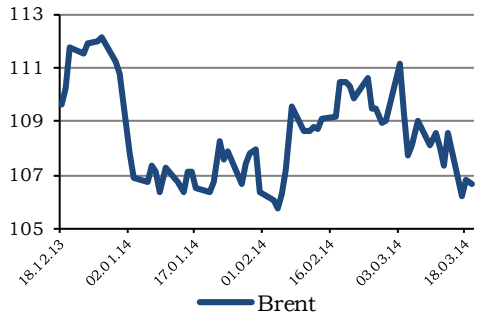
- Уровень безработицы в Великобритании (13:30);
- Публикация протокола заседания Банка Англии 5-6 марта (13:30);
- Решение FOMC по учетной ставке (22:00);
- Пресс-конференция главы ФРС Д. Йеллен (22:30).

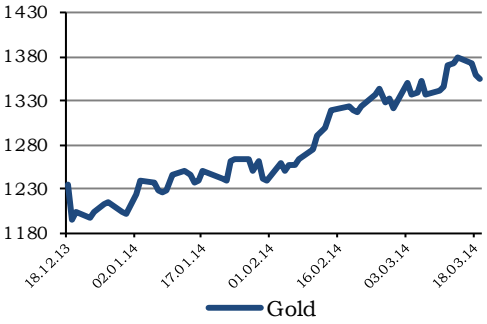
Корпоративные события на сегодня

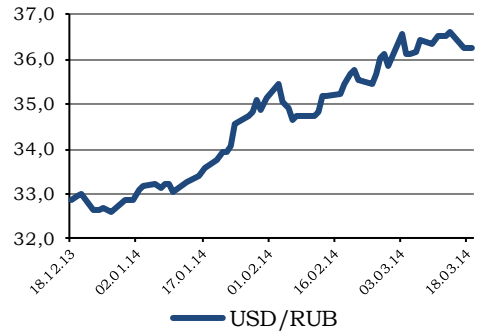
- Публикация отчетности «Ростелекома» за 2013 год по МСФО;
- Публикация отчетности «Мосэнерго» за 2013 год по МСФО.

Ситуация на рынках









Комитет по операциям на открытом рынке сообщит о своем решении в 22:00 МСК. В 22:30 МСК начнется первая пресс-конференция Джаннет Йеллен в качестве главы ФРС. Интрига предстоящего решения заключается в том, пойдет ли Федрезерв на изменение ориентира, реализация которого заставит всерьез задуматься о повышении ключевой процентной ставки. Сейчас – это уровень безработицы в 6,5%. В феврале до достижения цели оставалось лишь 0,2 п. Вопрос в том, на что этот ориентир будет разменян, войдут ли в этот набор какие-то качественные показатели, что пророчили некоторые представители ФРС. Повышенный интерес также вызовут новые прогнозы комитета, в том числе по инфляции. Среди участников рынка растет убежденность в том, что на фоне укрепления экономики первое повышение ставок произойдет раньше озвученных прежде сроков.

Выходящая макростатистика дает для этого основания. Данные по рынку жилья за февраль, вышедшие вчера, оказалась лучше прогнозов. Так, строительство новых домов составило 907 тыс. против 909 тыс., что практически соответствовало ожиданиям в 910 тыс. Число разрешений на строительство новых домов, опережающий индикатор, повысилось в годовом выражении до 1,018 млн с январских 945 тыс. Хуже ожиданий вышли данные по потребительским ценам – в феврале год к году они выросли на 1,1% после 1,6%, однако стержневой показатель остался на уровне в 1,6%, что смягчило опасения в формировании рисков дефляции. На общий показатель повлияло снижение цен на энергоносители.

Сегодня цены на нефть марки WTI ($99,48/барр.) растут на фоне информации о планируемом увеличении мощности трубопровода Seaway, что уменьшит переизбыток черного золота в терминалах Кушинга. Рост запасов по данным от API на котировках не сказывается. Цены на нефть марки Brent ($101,43/барр.) – стабильны. Цены на золото ($1 357/барр.) понижаются.

Беспокойства о переходе конфликта вокруг Украины в новую более ожесточенную стадию уже не так сильны. Тем не менее, ожидания шагов западных стран в ответ на действия России и неопределенность, связанная с ФРС, заставляют трейдеров осторожничать. На валютном рынке доллар преимущественно укрепляется против валют развивающихся стран. Против ведущих валют доллар стабилен (DXY 79,41; EUR/USD 1,392), при этом крайне негативные данные по внешней торговле в Японии не спровоцировали ослабление японской йены – признак сдержанного аппетита к риску. Об этом же можно судить и по поведению долгового рынка США. Доходность UST10 в

утренние часы понизилась на 2 б. п. к закрытию вторника.

На российском рынке также следует ожидать окончания эйфории последних двух дней на фоне присоединения в качестве субъектов РФ Севастополя и республики Крым, а также не столь жестких, как можно было предположить, санкций США и ЕС. Российские акции вчера покупали после заявлений президента РФ Владимира Путина о том, что Россия не заинтересована в разделе Украины и не желает конфронтации с западными партнерами. Тем не менее, действия Киева (объявление о мобилизации, вчерашний инцидент в Крыму с убийством двух человек, носящий признаки провокации, разговоры о разрыве отношений с Россией), а также ожидания новых ответных шагов США и ЕС заставят инвесторов от ликования перейти к более трезвой оценке происходящего.

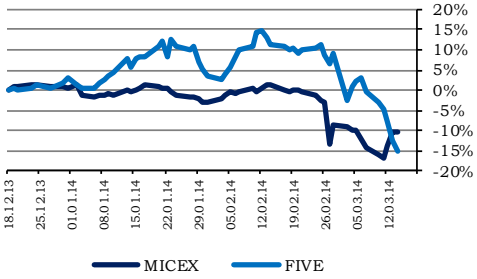
Не исключено, что в утренние часы движение вверх будет продолжено. Однако в дальнейшем следует ожидать консолидацию на достигнутых уровнях с усиливающимся стремлением зафиксировать прибыль после того, как индекс ММВБ от минимумов 14 марта подскочил чуть ли не на 13%. В течение дня его колебания могут быть сосредоточены в диапазоне 1 310 – 1 355 пунктов. На внутреннем валютном рынке у рубля есть шансы продолжить свое укрепление. В среду котировки доллар/рубль могут опуститься до 36,0 руб., котировки евро/рубль до 50,20 руб.

Станислав Савинов, vss@ufs-federation.com

X5 Retail Group	
Тикер (LSE)	FIVE
Текущая цена, USD	15,50
Целевая цена, USD	24,60
Потенциал роста	59%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	4 209,38
Количество АО, млн. шт.	271,4
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	248,07

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Комментарии

X5 Retail Group уходит с Украины (умеренно позитивно)

Второй по выручке российский продовольственный ритейлер X5 Retail Group продает свой украинский бизнес. О завершении сделки по покупке киевских супермаркетов «Перекресток» заявил совладелец днепропетровского ритейлера Varus Руслан Шостак, сообщила украинская газета «Капитал». По его словам, речь идет о приобретении прав аренды, товарных остатков и оборудования. Представитель Varus подтвердил «Ведомостям» подготовку сделки; по его словам, она еще не закрыта. Источник, близкий к одному из участников сделки, также подтвердил, что X5 готовится продать свои украинские супермаркеты именно сети Varus.

Сделка не слишком крупная в масштабах «Пятерочки»: даже в лучшее время актив едва ли стоил бы больше $10-12 млн, а сейчас, скорее всего, он обойдется покупателю в разы дешевле. Украинские магазины генерируют порядка 0,3% выручки X5, и их вклад в EBITDA околонулевой. Поэтому продажа актива, скорее всего, не отразится на финансовых показателях компании, хотя и может привести к бумажным списаниям в размере нескольких миллионов. Мы считаем, что это верное решение, которое позволит минимизировать возможные проблемы с активом в дальнейшем.

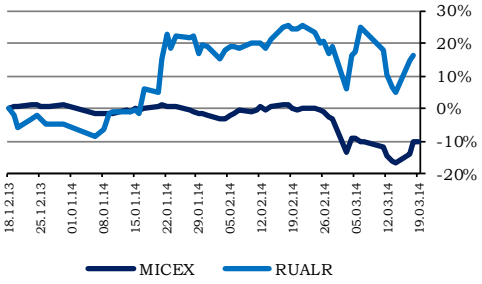
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

РУСАЛ справляется с долгами (умеренно позитивно)

РУСАЛ	
Тикер	RUALR
Текущая цена, руб	116,3
Целевая цена, руб	215,6
Потенциал роста	85%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	4 871,57
Количество АО, млн. шт.	1 519,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	5,62

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Алюминиевая компания Олега Дерипаски UC Rusal выплатила в январе 2014 г. $200 млн кредита, заявила директор по финансам компании Александра Бурико (ее цитирует «Интерфакс»). «В начале года мы планово погасили порядка $200 млн по синдицированному предэкспортному кредиту PXF», — говорила Бурико.

В начале марта UC Rusal выкупила 73% облигаций «БрАЗа» на 11 млрд руб., а за 10 дней до оферты UC Rusal объявила новую ставку по рублевым бондам до 2016 г. — она была повышена с 8,3 до 12% годовых. «Часть инвесторов оставила ценные бумаги с учетом <...> условий погашения в 2016 г.», — заявила Бурико.

Исходя из презентации UC Rusal за первое полугодие 2013 г., компания должна была отдать в 2014 г. $1,5 млрд долгов, из них $400 млн — выплатить по бондам, остальное — в виде PXF-кредита и долги «другим российским кредиторам». Таким образом, UC Rusal останется погасить в этом году $900 млн.

Бурико отметила, что переговоры с пулом кредиторов по рефинансированию долгов находятся на заключительной стадии и «мы планируем их завершить в ближайшее время». По ее словам, все выплаты по телу долга будут передвинуты на 2016 г. и далее. «Мы рассчитываем, что компании погашать в этом году больше ничего не придется», — сказала она.

Мы позитивно оцениваем ход переговоров РУСАЛа с кредиторами, компания постепенно сокращает задолженность, и в текущем году крупных выплат, скорее всего, удастся избежать. При этом ослабление рубля в 1К14 должно ощутимо поддержать денежные потоки компании, что позволит РУСАЛу погашать не то, что было запланировано на этот период («дешевые» синдицированные кредиты), а то, что наиболее дорого в обслуживании. Это должно улучшить долговой профиль компании к концу года.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Магнит и Дикси: конкурентов может не прибавиться (умеренно позитивно)

Немецкий ритейлер Metro Group заявил о намерении отложить IPO российского подразделения Metro Cash & Carry из-за политического и экономического кризиса вокруг Украины, сообщает пресс-служба компании. В сообщении отмечается, что Metro не отказывается от планов разместить 25% акций российской «дочки» на Лондонской фондовой бирже (LSE), однако оно возможно только при определенных рыночных условиях.

«Детский мир», принадлежащий «АФК Система», также не планирует проводить IPO в ближайшее время из-за макроэкономической ситуации в России и событий на Украине и может вернуться к своим планам через год, сказал Reuters источник, близкий к совету директоров АФК.

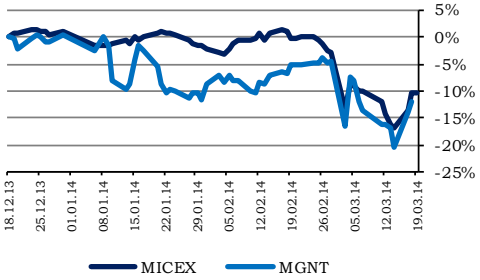
2014 год обещал стать годом размещений в потребительском секторе, что являлось фактором давления для бумаг, которые уже торгуются на рынке, в первую очередь, Магнита. Однако разместиться успела только «Лента», и, похоже, другие размещения имеют все шансы не состояться в текущем году. Для Магнита – это может стать поддерживающим фактором, так как долгожданной альтернативы на рынке так и не появится. Для Дикси такой исход также можно назвать позитивным, поскольку размещение «Ленты» добавило на рынок новые ценовые ориентиры, а перенос других IPO снижает риски масштабного перетока капитала из бумаг, которые уже торгуются на бирже.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Магнит	
Тикер	MGNT
Текущая цена, руб	8080,1
Целевая цена, руб	8440,0
Потенциал роста	4%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	21 072,92
Количество АО, млн. шт.	94,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 495,46

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

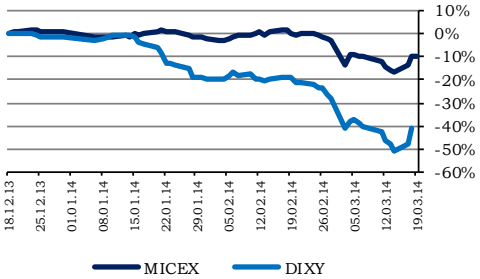
Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Дикси	
Тикер	DIXY
Текущая цена, руб	243,1
Целевая цена, руб	623,0
Потенциал роста	156%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	836,51
Количество АО, млн. шт.	124,8
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	24,71

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ

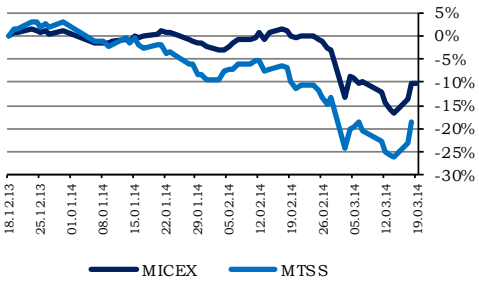


МТС отчиталась за 2013 год (позитивно)

МТС	
Тикер	MTSS
Текущая цена, руб	260,0
Целевая цена, руб	350,0
Потенциал роста	35%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	14 813,04
Количество АО, млн. шт.	2 066,4
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	629,84

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



МТС последней из операторов «большой тройки» представила результаты за IV квартал и весь 2013 год, превысив ожидания рынка и опередив ближайших конкурентов по динамике выручки от услуг передачи данных. МТС также подтвердила прогноз по умеренному росту (около 2%) OIBDA и опережающему росту выручки (на 3-5%) в 2014-2016 гг. Компания не видит пока для себя угроз в возможных санкциях в отношении РФ в связи с ситуацией на Украине и в ослаблении рубля, но готова пересмотреть прогнозы в будущем в случае ухудшения макроэкономики.

Выручка компании в 2013 году выросла на 5,3% до 398,44 млрд рублей (превысив наш прогноз почти на 1,0%) на фоне роста доходов в РФ и увеличения абонентской базы в странах присутствия. Суммарная абонентская база МТС на конец года составила 107,83 млн пользователей (рост на 2,4% к III кварталу 2013 года). Показатель OIBDA вырос на 8,2%, до 175 млрд рублей, также оказавшись лучше наших ожиданий (174,3 млрд рублей). Годовая OIBDA margin компании повысилась до 43,9% с 42,8%. Чистая прибыль по итогам года составила 79,84 млрд рублей (мы прогнозировали 76,9 млрд рублей).

Свободный денежный поток от продолжающейся деятельности, учитываемый МТС при расчете дивидендов, по итогам 2013 года увеличился на 52%, до 68,9 млрд рублей (не учитывает 4,1 млрд рублей от урегулирования спора в отношении «Битела»). Президент МТС А. Дубовсков на пресс-конференции во вторник подтвердил планы компании заплатить в 2014-2015 годах более 90 млрд рублей дивидендов.

Оцениваем опубликованные результаты позитивно и ждем роста в котировках. Подтверждение намерений о выплате высоких дивидендов также окажет поддержку бумагам.

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	127,00	5,57	4,92	-8,47	185,0	45,7%	Покупать	82 947,3
НОВАТЭК	NVTK	360,04	9,57	2,42	-9,92	415,0	15,3%	Держать	30 160,0
Роснефть	ROSN	232,92	2,16	1,50	-7,40	280,0	20,2%	Покупать	68 104,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	1910,00	1,48	-1,55	-6,37	2870,0	50,3%	Покупать	44 820,4
Газпром нефть	SIBN	137,55	2,54	-3,13	-6,28	160,0	16,3%	Держать	17 992,6
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,80	1,71	1,48	-5,35	32,0	19,4%	Держать	26 415,3
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	24,90	1,38	-3,86	-3,79	20,7	-16,9%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	197,94	0,99	-3,44	-4,67	210,0	6,1%	Держать	11 897,8
Татнефть (ап)	TATNP	116,96	1,55	-1,42	-3,74	115,5	-1,2%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	73598	0,47	-4,41	-14,95	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,11	5,94	6,02	-16,80	12,0	68,7%	Покупать	84 206,7
НОВАТЭК	NVTK LI	111,20	8,59	3,20	-18,77	129,7	16,6%	Держать	33 763,7
Роснефть	ROSN LI	6,52	3,89	3,15	-14,33	8,6	31,8%	Покупать	69 142,5
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	53,30	3,50	-0,32	-14,65	82,0	53,8%	Покупать	45 335,0
Газпромнефть	GAZ LI	19,00	1,33	-8,70	-15,93	24,6	29,6%	Покупать	18 016,9
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,47	3,90	1,84	-13,60	10,0	34,0%	Покупать	26 669,5
Татнефть	ATAD LI	33,07	1,26	-4,83	-13,47	39,4	19,1%	Держать	12 010,6
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	82,00	6,90	6,84	-18,85	132,8	62,0%	Покупать	48 836,1
Сбербанк России (ап)	SBERP	65,84	4,97	2,49	-17,73	93,0	41,3%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	410,00	0,00	-8,28	-7,45	-	-	-	268,6
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	103,30	2,14	-6,09	-13,95	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,03	3,93	2,84	-30,70	0,065	89,0%	Держать	12 300,3
РосБанк	ROSB	41,00	0,51	-1,54	-10,21	-	-	-	1 754,9
Банк Санкт-Петербург	BSPB	30,70	5,46	0,10	-26,89	-	-	-	372,3
Номос Банк	NMOS	887,60	0,88	2,07	-7,54	-	-	-	2 963,4
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	1,86	4,14	3,33	-37,90	4,0	115,1%	Покупать	12 053,3
Номос Банк	NMOS LI	12,27	-2,77	1,57	-15,38	-	-	-	2 969,7
Сбербанк	SBRCY US	9,27	4,98	7,79	-26,25	12,9	39,2%	Покупать	50 027,8
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6111,00	3,75	-1,18	13,17	7080	15,9%	Держать	26 679,6
ЧЦЗ	CHZN	132,56	-1,44	-0,23	9,09	-	-	-	198,2
ВСМПО-Ависма	VSMO	7380,00	1,08	8,44	-2,50	-	-	-	2 347,5
Мечел	MTLR	40,00	0,76	5,54	-39,94	117	192,5%	Покупать	459,4
Полюс золото	PLZL	640,00	3,06	-2,16	-17,74	-	-	-	3 365,9
Северсталь	CHMF	256,90	7,04	-4,25	-19,47	362,4	41,1%	Покупать	5 937,4
ММК	MAGN	5,02	6,00	-5,28	-32,13	11,3	124,3%	Покупать	1 547,6
НЛМК	NLMK	41,85	3,21	-5,21	-24,16	60,0	43,4%	Покупать	6 919,8
ТМК	TRMK	71,04	2,35	-0,01	-24,29	133,0	87,2%	Покупать	1 837,6
КТК	KBTK	71,45	5,23	6,64	29,89	Пересмотр	-	Пересмотр	195,7
Распадская	RASP	20,00	6,50	4,44	-33,80	60,0	200,0%	Покупать	388,0
Белон	BLNG	2,91	3,86	5,33	15,31	-	-	-	92,2
РусАл	RUALR	116,26	1,41	-1,23	21,93	215,6	85,4%	Покупать	4 873,2
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	16,99	4,36	-1,28	2,23	23,6	38,9%	Покупать	26 885,9
ЧЦЗ	CHZN LI	3,60	0,00	-1,15	4,35	-	-	-	195,1
Евраз (GBP)	EVR LN	0,61	-33,90	4,03	-45,84	2,8	362,0%	Покупать	913,0
Северсталь	SVST LI	7,24	10,45	-3,72	-26,72	15,61	115,6%	Покупать	6 065,1
ММК	MMK LI	1,75	9,73	-8,00	-41,69	4,5	157,7%	Покупать	1 502,1
НЛМК	NLMK LI	11,75	5,48	-3,69	-30,43	27,7	135,7%	Покупать	7 042,0
ТМК	TMKS LI	8,00	3,50	2,11	-32,19	16,6	107,6%	Покупать	1 874,0
РусАл	486 HK	0,32	0,00	5,22	13,91	0,72	122,9%	Покупать	5 125,0
Полюс золото	OPYGY US	9,25	10,51	5,71	-18,86	-	-	-	3 526,6
Мечел	MTL US	1,81	4,02	2,84	-29,30	3,5	93,4%	Покупать	753,5
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,05	3,57	-1,70	-7,83	-	-	-	505,1
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,56	5,79	-6,20	-9,65	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	704,20	17,35	6,65	-16,97	-	-	-	359,8
Камаз	KMAZ	34,79	2,56	-7,84	-32,73	64,0	84,0%	Покупать	678,8
РКК Энергия	RKKE	3788,00	2,38	3,70	-8,72	-	-	-	117,4
СОЛЛЕРС	SVAV	485,00	1,51	-13,00	-43,23	800,0	64,9%	Держать	458,6
Иркут	IRKT	5,34	0,68	-2,11	-4,99	-	-	-	171,6
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	316,7
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	48,85	4,51	-17,73	-41,71	93,78	92,0%	Покупать	1 496,8
НМТП	NMTP	2,17	13,36	2,15	-23,48	3,53	63,0%	Покупать	1 150,6

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	13,64	2,71	-4,95	-29,98	-	-	-	39,5
Верофарм	VRPH	1000,50	1,06	0,06	6,21	1440,0	**43,9%**	**Покупать**	276,0
Фармстандарт	PHST	1045,50	4,55	12,19	-10,40	Пересмотр	-	**Пересмотр**	1 090,1
Группа Разгуляй	GRAZ	5,44	3,82	12,63	-43,39	-	-	-	28,5
Группа Черкизово	GCHE	615,60	0,24	8,63	6,54	-	-	-	746,7
Дикси	DIXY	243,13	12,56	2,85	-40,26	623,0	**156,2%**	**Покупать**	836,8
М.Видео	MVID	186,77	4,93	-10,21	-37,54	-	-	-	926,3
Магнит	MGNT	8080,10	2,28	4,94	-12,35	8440,0	**4,5%**	**Держать**	21 079,8
Синергия	SYNG	468,00	0,00	-7,82	-37,60	640,0	**36,8%**	**Покупать**	322,2
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	15,50	3,75	-0,06	-7,57	24,6	**58,7%**	**Покупать**	4 209,4
Магнит	MGNT LI	54,10	2,46	11,75	-18,28	61,4	**13,5%**	**Держать**	25 578,8
Черкизово	CHE LI	10,75	3,37	1,03	-12,60	-	-	-	708,9
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,56	3,02	5,81	-0,79	Пересмотр	-	**Пересмотр**	5 999,6
ФСК ЕЭС	FEES	0,060	8,87	5,88	-33,70	0,173	**189,3%**	**Держать**	2 090,6
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0075	7,59	-8,94	-24,68	0,0207	**174,9%**	**Держать**	2 169,1
Россети	RSTI	0,49	5,64	-10,15	-37,32	Пересмотр	-	**Пересмотр**	2 164,2
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,20	4,33	-2,83	-20,39	-	-	-	617,3
ОГК-4	EONR	2,14	4,62	7,72	-9,27	-	-	-	3 730,8
ОГК-5	OGKE	0,87	3,70	-6,50	-22,75	2,6	**196,0%**	**Покупать**	844,1
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0066	9,84	11,64	0,28	-	-	-	701,8
ТГК-2	TGKB	0,0008	0,00	3,45	-13,93	-	-	-	33,8
Мосэнерго	MSNG	0,72	6,81	-3,19	-18,18	1,8	**151,5%**	**Покупать**	784,8
ТГК-4	TGKD	0,002	2,13	24,93	3,78	-	-	-	126,6
ТГК-5	TGKE	0,0016	2,24	3,46	-30,98	-	-	-	52,7
ТГК-6	TGKF	0,0016	2,37	5,90	-34,82	-	-	-	82,1
Волжская ТГК	VTGK	1,71	-0,62	-1,60	-9,06	-	-	-	1 415,4
ТГК-9	TGKI	0,0030	1,27	0,90	2,83	-	-	-	657,3
Кузбассэнерго	KZBE	0,0380	2,15	2,90	2,48	-	-	-	74,1
ТГК-14	TGKN	0,0012	11,45	2,40	-23,39	-	-	-	44,8
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	2,23	6,19	4,25	-4,25	7,690	**244,7%**	**Покупать**	69,9
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,19	3,52	2,96	7,17	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,00	4,29	-0,30	-27,70	1,353	**34,7%**	**Покупать**	1 349,8
МРСК Сибири	MRKS	0,04	0,00	-2,76	-41,96	0,160	**290,2%**	**Держать**	106,9
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,03	0,22	16,96	-5,40	0,084	**213,1%**	**Держать**	71,2
МРСК Центра	MRKC	0,22	3,63	-1,90	0,31	0,969	**346,8%**	**Держать**	252,5
МРСК Волги	MRKV	0,02	2,97	7,21	-20,88	0,131	**626,7%**	**Держать**	88,7
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,07	2,50	-1,60	2,04	0,205	**197,3%**	**Держать**	214,2
Новосибирскэнерго	NONG	145,30	-	0,00	-19,28	-	-	-	47,6
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,25	0,00	0,00	-11,97	-	-	-	993,7
РусГидро	HYDR LI	1,51	2,65	6,32	-12,34	Пересмотр	-	**Пересмотр**	5 844,0
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	-31,78	-45,93	2,7	**264,6%**	**Покупать**	2 090,6
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	260,01	5,95	5,28	-20,77	350,0	**34,6%**	**Держать**	14 823,2
Ростелеком (ао)	RTKM	86,00	1,78	-0,46	-22,24	150,0	**74,4%**	**Покупать**	6 333,1
Ростелеком (ап)	RTKMP	55,50	4,13	-8,14	-25,64	105,0	**89,2%**	**Покупать**	-
Мегафон	MFON	980,00	3,33	2,77	-11,24	1198,0	**22,2%**	**Покупать**	16 763,1
АФК Система	AFKS	36,06	9,76	2,42	-19,36	32,5	**-9,9%**	**Продавать**	9 600,7
РБК	RBCM	4,37	6,46	4,33	-22,61	-	-	-	44,0
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	16,68	2,84	4,84	-22,88	21,20	**27,1%**	**Покупать**	17 233,9
Ростелеком	ROSYY US	15,16	6,65	5,94	-25,39	28,20	**86,0%**	**Покупать**	6 745,5
АФК Система	SSA LI	22,78	8,42	10,64	-29,08	20,00	**-12,2%**	**Продавать**	10 991,4
Вымпелком	VIP US	8,96	2,17	1,24	-30,76	14,19	**58,4%**	**Покупать**	15 740,3
CTC Media	CTCM US	9,41	2,73	1,40	-32,28	-	-	-	1 465,2
Yandex	YNDX US	32,03	6,73	-1,42	-25,77	Пересмотр	-	**Пересмотр**	10 437,1
Mail.ru	MAIL LI	36,70	10,54	0,69	-17,71	Пересмотр	-	**Пересмотр**	7 674,1
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1050,00	3,75	-3,31	-6,58	1603,0	**52,7%**	**Покупать**	1 174,2
ФосАгро	PHOR	1182,90	4,28	-2,56	24,57	1376,00	**16,3%**	**Покупать**	4 226,2
Уралкалий	URKA	170,16	3,76	3,79	-1,01	200,0	**17,5%**	**Держать**	13 783,2

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

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.