UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

26.03.2014

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

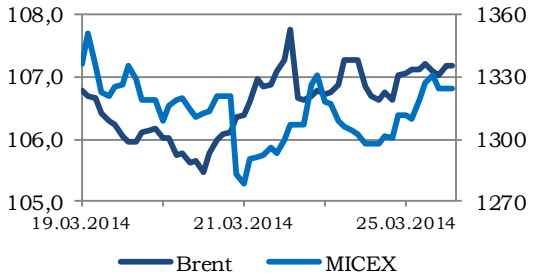
Последние обзоры и комментарии:

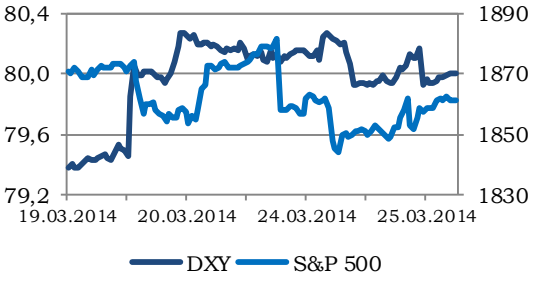
Мечел договорился с Альфа-Банком

РУСАЛ: плоды оптимизации

Мегафон: сильные итоги 2013 года. Ждем роста

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 324,44	1 131,60	1 865,62	4 234,27
2,04%	0,00%	0,44%	0,19%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 604,89	9 338,40	14 423,19	21 732,32
1,30%	1,63%	0,34%	1,07%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
99,18999	106,99	19,985	1 311,20
0,20%	0,17%	0,18%	0,19%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**Ост. на к/с, млрд руб**
6 610,50	14,02	7,75%	1053,8
2,01%	-7,09%	-26 б.п.	-50,5
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3826	35,5995	49,0532	41,6442
-0,09%	0,00%	-0,15%	0,08%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	79,00 / 82,00	Вне рынка
ВТБ	0,03400 / 0,03700	Вне рынка
Газпром	122,00 / 130,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	1840,0 / 1910,0	Вне рынка
Роснефть	227,00 / 236,00	Вне рынка
Мечел	39,0 / 45,0	Вне рынка
Северсталь	240,0 /256,0	Вне рынка
РусГидро	0,5450 / 0,5700	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,06700 / 0,07400	Вне рынка
МТС	257,00 /268,50	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Продажи на первичном рынке жилья США в феврале сократились на 3,3% с 455 тыс. домовладений до 440 тыс.
- По-прежнему в фокусе внимания инвесторов развитие ситуации вокруг Украины.

Комментарии

- «Роснефть» платит долги (позитивно);
- «Мечел»: РЖД интересна ветка Улак-Эльга (позитивно);
- «Газпром»: прямые поставки в Англию начнутся по графику (позитивно);
- МТС пожаловалась на «Мегафон» (умеренно негативно).

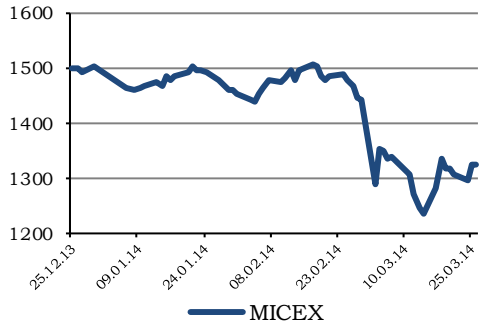
Ключевая статистика на сегодня

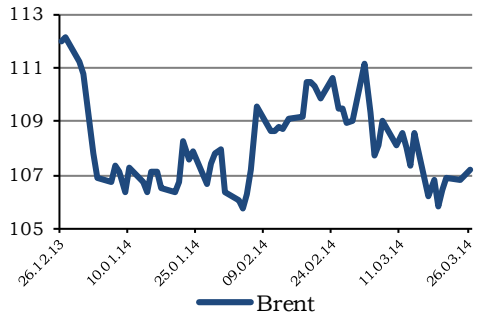
- Речь члена FOMC Дж. Булларда (10:00);
- Индекс потребительского климата Германии от GfK (11:00);
- Заказы на товары длительного пользования в США (16:30);
- Количество заказов на средства производства (без учета обороны и авиации) в США (16:30);
- Индекс деловой активности в секторе услуг США (17:45);
- Запасы нефти и нефтепродуктов в США (18:30).

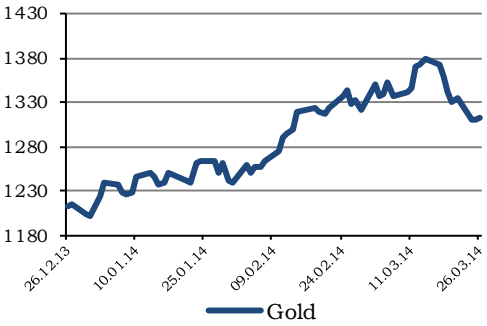
Корпоративные события на сегодня

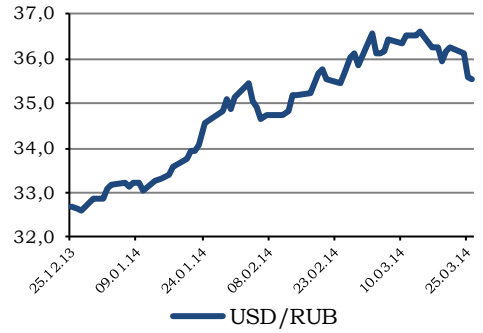
- Публикация отчетности банка «Возрождение» по МСФО за 2013 год;
- Публикация финансовых результатов «Распадской» за 2013 год по МСФО;
- Публикация финансовых результатов «О'Кей» за 2013 год по МСФО;
- Заседание совета директоров «Газпрома»;
- Заседание совета директоров «Энел ОГК-5»;
- Заседание совета директоров «Газпром нефти».

Ситуация на рынках









Продажи на первичном рынке жилья США в феврале сократились на 3,3% с 455 тыс. домовладений до 440 тыс., при этом данные за январь были пересмотрены вниз с 468 тыс. домов до 455 тыс. Статистика оказалась достаточно слабой, однако это не смогло испортить настроения игроков. Вчера с самого начала дня позитивный импульс дали азиатские рынки, участники которого надеются на стимулы со стороны Китайского правительства. Не отставала от Азии и Европа, настроения инвесторов которой были оптимистичны.

Индекс широкого рынка S&P 500 по итогам вчерашних торгов повысился на 0,44%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка сегодня утром дорожает на 0,11%. Доходность UST-10 увеличилась на 1 б. п. до 2,74%. Цены на золото стабилизировались на уровне $1313 за тройскую унцию.

По-прежнему в фокусе внимания инвесторов развитие ситуации вокруг Украины. В то время как рейтинговые агентства снижают прогнозы рейтингов субъектов РФ и банков, продолжаются переговоры Киева и представителей Европы, украинская сторона надеется в скором времени достигнуть соглашения о выделении Киеву €15-20 млрд. Стоит отметить, что оценка рисков вокруг ситуации заметно снизилась. Возможно, это произошло в связи с изменением расклада сил на политической сцене Украины. Как бы то ни было, оптимизм налицо.

Азиатские индексы акций сегодня в плюсе: NIKKEI увеличивается на 0,23%; Shanghai Composite поднимается на 0,05%; гонконгский Hang Seng растет на 1,07%; KOSPI прибавляет 1,05%; австралийский S&P/ASX 200 поднимается на 0,90%; индийский SENSEX сегодня не торгуется.

Соотношение единой европейской валюты и доллара в течение вчерашнего дня не претерпело значительных изменений, в настоящий момент валютная пара евро/доллар котируется на уровне 1,3815, что на 0,11% ниже уровня утра вторника. Полагаем, сегодня пара евро/доллар будет торговаться в диапазоне 1,3770-1,3860.

Нефть марки Light Sweet в ходе последних торговых суток подешевела на 0,18% и котируется в настоящий момент на уровне $99,37 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent поднялась на 0,44% до уровня $107,15 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $106,50-107,50 за баррель.

Вчера наблюдался значительный спрос на рублевые активы, возможно, это связано с переоценкой рисков вокруг

Украины, что и спровоцировало спрос на рубль. Дополнительным фактором высокого спроса на российскую валюту является подходящий к окончанию период выплаты налогов в РФ. Резкое укрепление рубля в начале вчерашнего дня спровоцировало закрытие коротких позиций по рублю, что дало дополнительный толчок укреплению валюты РФ. В итоге соотношение рубля и доллара снизилось на 1,44%, достигнув отметки 35,60 рубля за доллар. Не исключаем, что сегодня тенденция может продолжиться. Полагаем, снижение пары доллар/рубль 26 марта может достичь уровня 35,35-35,40 рубля за доллар, где получит поддержку. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, завтра будет находиться в диапазоне 48,90-49,40 рубля за евро.

Процентные ставки денежного рынка повысились. На рынке межбанковского кредитования индикативная ставка Mosprime o/n оказалась на уровне 8,17% (+2 б. п.). На рынке междилерского РЕПО однодневная ставка по облигациям снизилась на 4 б. п. до 7,90%.

Индекс ММВБ во вторник вырос на 0,72% и достиг значения 1324,44 пункта, что произошло на фоне снижения оценки риска по ситуации вокруг Украины, а также на фоне ожиданий новых стимулов экономики Китая. Внешний фон на сегодня позитивный, накануне американские индексы подросли, сегодня фьючерсный контракт на S&P 500 также увеличивается в цене, азиатские индексы акций в плюсе, стоимость черного золота в целом стабильна. На российском рынке акций будет сохраняться высокий уровень волатильности, полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне значений 1300-1350 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

Комментарии

«Роснефть» платит долги (позитивно)

«Роснефть» продолжает расплачиваться по кредитам на покупку ТНК-ВР. Госкомпания досрочно погасила еще $5,5 млрд, которые одалживала у синдиката международных банков. Для этого она, скорее всего, использовала собственные средства, а также почти $600 млн, полученные от продажи доли в «Югрегазпереработке» СИБУРу. В этом году «Роснефти» предстоит вернуть еще около $15 млрд.

Мы не видим большого экономического посыла в досрочном погашении долгов, привлеченных под покупку ТНК-ВР – это наименее дорогой долг «Роснефти», и условия обслуживания его вполне щадящие. Однако политический сигнал здесь прослеживается четкий, и он будет позитивно воспринят рынком: в свете возможного обострения отношений с западными кредиторами, досрочное погашение обязательств снижает риски негативных последствий от такого обострения.

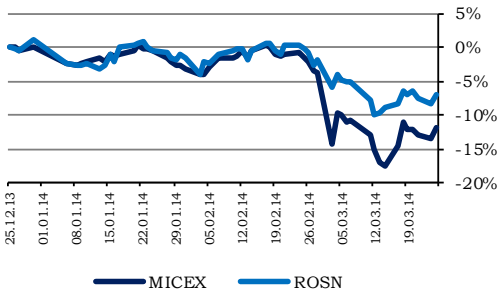
Ожидаем непродолжительной, но вполне ощутимой реакции в котировках «Роснефти».

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	231,4
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	21%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	68 894,39
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 132,80

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ

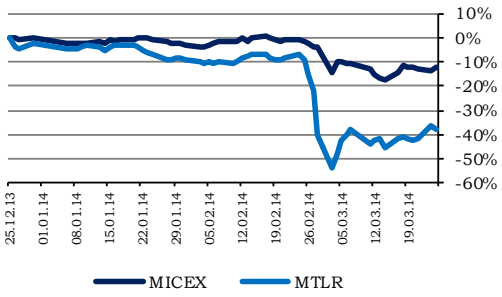


«Мечел»: РЖД интересна ветка Улак-Эльга (позитивно)

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	42,2
Целевая цена, руб	117,0
Потенциал роста	**177%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	493,45
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	162,36

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ОАО РЖД может быть интересна покупка принадлежащей «Мечелу» железной дороги Улак-Эльга, соединяющей БАМ с Эльгинским угольным месторождением, заявил президент монополии Владимир Якунин. Ранее СМИ сообщали, что эта тема обсуждается в правительстве, дорога оценена для продажи в 50-70 млрд руб. По словам господина Якунина, основной владелец «Мечела» Игорь Зюзин «попросил рассмотреть вопрос о возможности выкупа». «Довольно интересной получается синергия, потому что есть Эльгинское месторождение, есть транспортная часть, заканчивающаяся портами, которые принадлежат «Мечелу». С этой точки зрения участок по инвестициям окупаем вместе с этим подъездным путем»,— отметил глава ОАО РЖД.

Мы позитивно оцениваем то, что идея продажи железнодорожной ветки нашла отклик в РЖД. Вопрос финансирования сделки по-прежнему не решен, но принципиальное согласие сторон значительно повышает реализацию такого исхода. Если ветка будет продана, это не решит всех долговых проблем «Мечела» (чистый долг компании – более $9 млрд), но существенно упростит обслуживание долга и полностью снимет все риски возможного дефолта компании в ближайшие несколько лет (на наш взгляд, эти риски и так не слишком обоснованы, но рынок считает иначе). Это должно как минимум стимулировать восстановление котировок «Мечела» до уровней ADR (вчера закрылись на уровне $2,02 за бумагу, что примерно соответствует 72 рублям, цена «Мечела» на закрытии Московской биржи – 42,4 рубля за акцию).

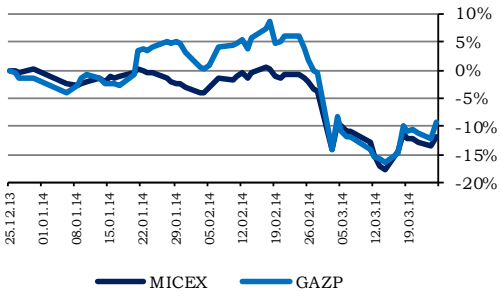
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Газпром»: прямые поставки в Англию начнутся по графику (позитивно)

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	127,9
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	45%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	85 041,75
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	7 330,39

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Крупнейшая британская энергетическая компания Centrica, владеющая British Gas, начнет прямой импорт российского газа с октября 2014 г. Планы Centrica по закупкам остаются в силе, несмотря на намерения европейских политиков снизить энергозависимость от России, — пишет Huffington Post.

Производство газа в Великобритании падает ежегодно на 7%. Сейчас королевство не импортирует газ из России напрямую, топливо попадает в Британию через Германию и другие европейские страны. В 2012 г. Британия произвела около половины из всего потребленного за год объема газа в 91 млрд куб. м. Около 29% импортных поставок приходится на Норвегию, 15% — на Катар, 7% — на Нидерланды, 3% — на Бельгию.

Мы позитивно оцениваем сообщение компании. Английский рынок дефицитен, цены там выше, чем в среднем в Европе, и нет таких жестких норм регулирования рынка. То, что поставки начнутся, несмотря на все заявления европейских политиков (британских в том числе) о возможной экономической блокаде России – позитивный сигнал, который может успокоить наиболее апокалиптически настроенных инвесторов в «Газпроме». Хотят того европейские политики или нет, но для того, чтобы ощутимо снизить зависимость от российских поставок энергоносителей, требуются десятилетия и многомиллиардные инвестиции. К счастью, индустрия, как мы видим, смотрит на мир без розовых очков.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

МТС пожаловалась на «Мегафон» (умеренно негативно)

МТС пожаловалась в Федеральную антимонопольную службу на «Мегафон» из-за его отказа передать по процедуре MNP номера МВД РФ (речь идет о 29 номерах центрального аппарата МВД). По словам МТС, «Мегафон» отклонил направленные ему заявки (31 декабря и 4 января) о переносе номеров из сети «Мегафона» в сеть МТС. В результате, МТС был вынужден расторгнуть более крупный контракт с МВД (на обслуживание более 1000 номеров), который достался в итоге «Мегафону».

Жалоба поступила во вторник, сообщил «Интерфаксу» представитель ФАС. Чтобы оценить обоснованность жалобы и принять решение о возбуждении дела у ФАС, по регламенту есть один месяц, но при необходимости этот срок может быть продлен. На прошлой неделе ФАС уже возбудила дело по похожей жалобе «Мегафона» на МТС, не исполняющую заявки конкурента на перенос в его сеть номеров Совета Федерации (700 номеров).

Проблемы с госконтрактами у операторов начались после того, как вступила в действие услуга MNP (возможность перехода абонента от одного оператора к другому с сохранением мобильного номера). Сами по себе контракты на обслуживание 700 человек в Совете Федерации или 1000 человек в МВД – не особенно крупные в масштабах деятельности компаний, абонентская база которых достигает 108 млн человек у МТС и 70 млн человек у «Мегафона». Однако эти пара случаев, озвученные в прессе и дошедшие до разбирательств в ФАС, могут привести в дальнейшем и к более серьезному противостоянию конкурентов, поэтому мы оцениваем сообщение умеренно негативно для обеих компаний.

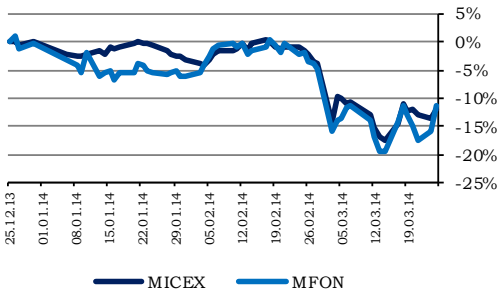
Отметим, однако, что сейчас более сильным позитивным драйвером для котировок может стать приближение дивидендных выплат операторов. Согласно нашим расчетам, выплаты МТС по итогам II полугодия 2013 года могут составить 19,78 рублей на акцию (доходность к текущему уровню цен более 7%), дивиденды «Мегафона» за II-IV кварталы могут составить 31,41 рубля (доходность более 3%).

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Мегафон	
Тикер	MFON
Текущая цена, руб	980,0
Целевая цена, руб	1198,0
Потенциал роста	22%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	17 067,48
Количество АО, млн. шт.	620,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	14,85

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

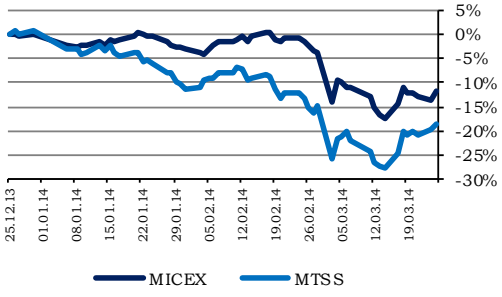
Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



МТС	
Тикер	MTSS
Текущая цена, руб	265,0
Целевая цена, руб	350,0
Потенциал роста	32%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	15 393,02
Количество АО, млн. шт.	2 066,4
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	690,91

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	127,93	3,50	0,73	-7,80	185,0	44,6%	Покупать	85 072,9
НОВАТЭК	NVTK	340,16	3,39	-5,52	-14,90	415,0	22,0%	Покупать	29 012,5
Роснефть	ROSN	231,42	1,50	-0,64	-8,00	280,0	21,0%	Покупать	68 895,1
ЛУКОЙЛ	LKOH	1877,30	0,39	-1,71	-7,98	2870,0	52,9%	Покупать	44 853,5
Газпром нефть	SIBN	137,00	1,48	-0,40	-6,66	160,0	16,8%	Держать	18 246,3
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,57	0,42	-4,57	-9,68	32,0	25,1%	Покупать	25 664,9
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	24,48	2,00	-1,69	-5,41	20,7	-15,4%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	190,34	1,79	-3,84	-8,33	210,0	10,3%	Держать	11 648,8
Татнефть (ап)	TATNP	115,06	-0,20	-1,62	-5,30	115,5	0,4%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	74500	1,62	1,23	-13,91	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,20	5,03	1,21	-15,79	12,0	66,7%	Покупать	85 224,6
НОВАТЭК	NVTK LI	103,60	7,19	-6,83	-24,32	129,7	25,2%	Покупать	31 456,1
Роснефть	ROSN LI	6,48	1,87	-0,61	-14,85	8,6	32,6%	Покупать	68 718,6
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	52,75	1,72	-1,03	-15,53	82,0	55,5%	Покупать	44 867,2
Газпромнефть	GAZ LI	19,45	2,53	2,37	-13,94	24,6	26,6%	Покупать	18 443,7
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,20	0,56	-3,55	-16,67	10,0	38,9%	Покупать	25 722,7
Татнефть	ATAD LI	32,09	2,16	-2,96	-16,04	39,4	22,8%	Покупать	11 654,7
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	81,70	4,21	-0,37	-19,15	132,8	62,5%	Покупать	49 541,5
Сбербанк России (ап)	SBERP	67,30	1,74	2,22	-15,91	93,0	38,2%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	412,00	0,93	0,49	-7,00	-	-	-	274,8
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	105,61	2,87	2,24	-12,02	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	3,82	2,62	-28,88	0,065	84,1%	Держать	12 851,5
РосБанк	ROSB	40,85	-2,18	-0,37	-10,53	-	-	-	1 780,2
Банк Санкт-Петербург	BSPB	30,50	0,36	-0,65	-27,36	-	-	-	376,6
Номос Банк	NMOS	860,40	-0,15	-3,06	-10,38	-	-	-	2 924,8
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	1,93	4,22	3,49	-35,73	4,0	107,8%	Покупать	12 474,5
Номос Банк	NMOS LI	12,25	3,64	-0,16	-15,52	-	-	-	2 964,9
Сбербанк	SBRCY US	9,28	3,80	0,11	-26,17	12,9	39,0%	Покупать	50 081,7
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6025,00	1,95	-1,41	11,57	7080	17,5%	Держать	26 782,1
ЧЦЗ	CHZN	132,28	0,40	-0,21	8,86	-	-	-	201,4
ВСМПО-Ависма	VSMO	7098,90	1,98	-3,81	-6,22	-	-	-	2 299,1
Мечел	MTLR	42,20	-2,54	5,50	-36,64	117	177,3%	Покупать	493,5
Полюс золото	PLZL	580,00	0,36	-9,38	-25,45	-	-	-	3 105,8
Северсталь	CHMF	252,00	2,86	-1,91	-21,00	362,4	43,8%	Покупать	5 930,0
ММК	MAGN	5,64	0,23	12,25	-23,82	11,3	99,8%	Покупать	1 768,8
НЛМК	NLMK	41,70	1,26	-0,36	-24,43	60,0	43,9%	Покупать	7 020,3
ТМК	TRMK	71,37	3,33	0,46	-23,94	133,0	86,4%	Покупать	1 879,7
КТК	KBTK	68,51	-0,42	-4,11	24,54	Пересмотр	-	Пересмотр	191,0
Распадская	RASP	20,13	3,39	0,65	-33,37	60,0	198,1%	Покупать	397,6
Белон	BLNG	3,07	4,46	5,64	21,82	-	-	-	99,2
РусАл	RUALR	122,70	-1,45	5,54	28,68	215,6	75,7%	Покупать	5 236,5
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	16,70	1,95	-1,71	0,48	23,6	41,3%	Покупать	26 427,0
ЧЦЗ	CHZN LI	3,70	0,00	2,78	7,25	-	-	-	200,5
Евраз (GBP)	EVR LN	0,68	-37,23	11,63	-39,54	2,8	313,9%	Покупать	1 019,2
Северсталь	SVST LI	7,19	4,74	-0,76	-27,28	15,61	117,3%	Покупать	6 019,0
ММК	MMK LI	1,98	1,48	13,44	-33,86	4,5	127,1%	Покупать	1 704,0
НЛМК	NLMK LI	11,75	3,07	0,00	-30,43	27,7	135,7%	Покупать	7 042,0
ТМК	TMKS LI	8,04	4,42	0,56	-31,81	16,6	106,5%	Покупать	1 884,5
РусАл	486 HK	0,35	0,00	3,85	17,39	0,72	107,0%	Покупать	5 288,9
Полюс золото	OPYGY US	7,61	-10,47	-17,73	-33,25	-	-	-	2 901,4
Мечел	MTL US	2,02	1,00	11,60	-21,09	3,5	73,3%	Покупать	840,9
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,14	2,10	0,92	-6,98	-	-	-	519,0
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,65	2,08	3,75	-6,25	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	665,80	0,00	-5,45	-21,50	-	-	-	346,4
Камаз	KMAZ	37,07	2,97	6,55	-28,33	64,0	72,6%	Покупать	736,4
РКК Энергия	RKKE	3850,00	0,00	1,64	-7,23	-	-	-	121,5
СОЛЛЕРС	SVAV	497,00	2,22	2,47	-41,82	800,0	61,0%	Держать	478,4
Иркут	IRKT	5,46	0,07	2,36	-2,74	-	-	-	178,9
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	322,4
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	54,50	1,79	11,57	-34,97	93,78	72,1%	Покупать	1 700,3
НМТП	NMTP	2,19	2,53	1,06	-22,67	3,53	61,3%	Покупать	1 184,0

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	13,54	-0,44	-0,73	-30,49	-	-	-	39,9
Верофарм	VRPH	1007,50	2,80	0,70	6,95	1440,0	42,9%	Покупать	283,0
Фармстандарт	PHST	1168,00	1,54	11,72	0,09	Пересмотр	-	Пересмотр	1 240,0
Группа Разгуляй	GRAZ	5,45	1,49	0,18	-43,29	-	-	-	29,1
Группа Черкизово	GCHE	610,10	-1,29	-0,89	5,59	-	-	-	753,4
Дикси	DIXY	260,10	3,28	6,98	-36,09	623,0	139,5%	Покупать	911,5
М.Видео	MVID	185,72	0,92	-0,56	-37,89	-	-	-	937,8
Магнит	MGNT	7790,00	1,70	-3,59	-15,50	8440,0	8,3%	Держать	20 692,2
Синергия	SYNG	494,00	-0,04	5,56	-34,13	640,0	29,6%	Покупать	346,3
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	15,05	0,40	-2,90	-10,26	24,6	63,5%	Покупать	4 087,2
Магнит	MGNT LI	51,75	1,97	-4,34	-21,83	61,4	18,6%	Держать	24 467,8
Черкизово	CHE LI	11,08	-0,18	3,07	-9,92	-	-	-	730,7
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,55	2,38	-1,49	-2,27	Пересмотр	-	Пересмотр	6 017,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,071	2,48	17,99	-21,77	0,173	145,2%	Держать	2 526,5
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0080	0,53	6,53	-19,76	0,0207	158,0%	Держать	2 352,8
Россети	RSTI	0,53	-0,57	8,01	-32,30	Пересмотр	-	Пересмотр	2 380,0
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,21	0,10	3,90	-17,29	-	-	-	653,0
ОГК-4	EONR	2,14	3,91	-0,27	-9,51	-	-	-	3 788,3
ОГК-5	OGKE	0,91	7,20	5,68	-18,37	2,6	180,1%	Покупать	908,3
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0067	2,92	1,83	2,12	-	-	-	727,7
ТГК-2	TGKB	0,0009	3,69	10,36	-5,02	-	-	-	38,0
Мосэнерго	MSNG	0,77	2,91	7,63	-11,94	1,8	133,7%	Покупать	860,0
ТГК-4	TGKD	0,003	6,25	14,13	18,44	-	-	-	147,1
ТГК-5	TGKE	0,0018	5,13	16,10	-19,87	-	-	-	62,3
ТГК-6	TGKF	0,0017	3,62	9,33	-28,73	-	-	-	91,4
Волжская ТГК	VTGK	1,90	10,96	11,15	1,08	-	-	-	1 601,8
ТГК-9	TGKI	0,0031	1,02	0,69	3,54	-	-	-	673,9
Кузбассэнерго	KZBE	0,0428	4,24	12,74	15,53	-	-	-	85,0
ТГК-14	TGKN	0,0012	11,64	2,59	-21,41	-	-	-	46,8
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	2,27	0,04	1,52	-2,79	7,690	239,5%	Покупать	72,2
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,80	1,03	5,00	12,54	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,99	0,15	-1,23	-28,59	1,353	36,4%	Покупать	1 357,4
МРСК Сибири	MRKS	0,04	-3,07	-3,42	-43,95	0,160	304,0%	Держать	105,2
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,03	3,81	0,11	-5,30	0,084	212,7%	Держать	72,6
МРСК Центра	MRKC	0,21	-0,19	-4,66	-4,36	0,969	368,6%	Держать	245,1
МРСК Волги	MRKV	0,02	-0,11	0,83	-20,22	0,131	620,7%	Держать	91,0
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,07	1,66	3,34	5,45	0,205	187,7%	Держать	225,3
Новосибирскэнерго	NONG	145,30	-	0,00	-19,28	-	-	-	48,4
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,00	0,00	-20,00	-29,58	-	-	-	795,0
РусГидро	HYDR LI	1,53	2,54	1,26	-11,24	Пересмотр	-	Пересмотр	5 917,4
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,87	0,00	19,18	-35,56	2,7	205,9%	Покупать	2 526,5
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	265,00	1,54	1,92	-19,25	350,0	32,1%	Держать	15 382,2
Ростелеком (ао)	RTKM	83,48	0,00	-2,93	-24,52	150,0	79,7%	Покупать	6 259,2
Ростелеком (ап)	RTKMP	54,48	0,00	-1,84	-27,01	105,0	92,7%	Покупать	-
Мегафон	MFON	980,00	5,43	0,00	-11,24	1198,0	22,2%	Покупать	17 067,7
АФК Система	AFKS	35,99	2,24	-0,21	-19,53	32,5	-9,7%	Продавать	9 755,0
РБК	RBCM	4,40	-0,39	0,76	-22,02	-	-	-	45,2
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	16,91	2,11	1,38	-21,82	21,20	25,4%	Покупать	17 471,5
Ростелеком	ROSYY US	14,60	3,47	-3,69	-28,15	28,20	93,2%	Покупать	6 496,4
АФК Система	SSA LI	23,01	3,14	1,01	-28,36	20,00	-13,1%	Продавать	11 102,3
Вымпелком	VIP US	8,65	0,92	-3,46	-33,15	14,19	64,0%	Покупать	15 195,7
СТС Media	CTCM US	8,69	1,28	-7,65	-37,46	-	-	-	1 353,1
Yandex	YNDX US	29,67	1,75	-7,37	-31,24	Пересмотр	-	Пересмотр	9 668,1
Mail.ru	MAIL LI	34,25	1,18	-6,68	-23,21	Пересмотр	-	Пересмотр	7 161,8
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1055,00	-0,86	0,48	-6,14	1603,0	51,9%	Покупать	1 201,2
ФосАгро	PHOR	1202,90	0,81	1,69	26,67	1376,00	14,4%	Покупать	4 375,8
Уралкалий	URKA	159,15	-1,15	-6,47	-7,42	200,0	25,7%	Покупать	13 125,7

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

Департамент Аналитики	**Тел. +7 (495) 781 02 02**
Департамент торговли и продаж	**Тел. +7 (495) 781 73 03**
Взаимодействие с клиентами, формирование портфелей, применение торговых идей	**Тел. +7(495) 781-73-02** **Тел. +7(495) 781-73-00**



Исаева Мария
mvi@ufs-federation.com



Коростелев Дмитрий
kdv@ufs-federation.com



Ухарский Василий
uvv@ufs-federation.com



Шмакова Светлана
ssv@ufs-federation.com



Куренкова Анна
kas@ufs-federation.com

- Победители конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- Лауреат премии Cbonds Awards в номинации – «Прорыв года в аналитике»
- Лауреат премии Cbonds Awards
- Рейтинг надежности на уровне А, высокий уровень надежности (РА Эксперт)
- Рейтинг кредитоспособности по национальной шкале «А» (АК&М)
- Дважды лауреат премии «Investor Awards»
- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)
- Лауреат премии Spear's Awards
- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»
- Лучший результат управления фондами фиксд-инком и арбитраж (достижение исторических доходностей 38/72% годовых 2013г.)
- Команда аналитиков входит в TOP-3 рэнкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg

Всегда для Вас живой сайт: он-лайн консультант на нашем сайте **www.ufs-federation.com**

Подписка на аналитику

Каждый вторник в 19:00 **«Теплые встречи у камина»**

Доступно в App Store

Узнайте больше с помощью мобильного приложения

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.