UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

27.03.2014

Электронная почта

Аналитика

Наши контакты

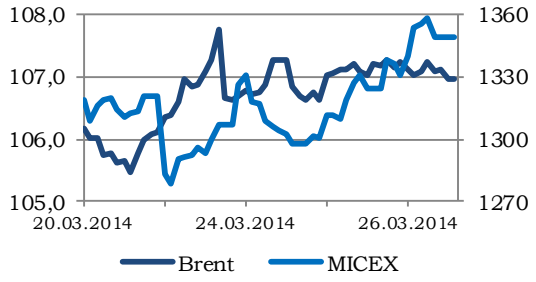
Последние обзоры и комментарии:

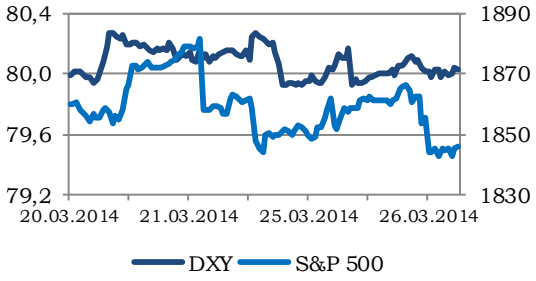
Мечел договорился с Альфа-Банком

РУСАЛ: плоды оптимизации

Мегафон: сильные итоги 2013 года. Ждем роста

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 349,39	1 170,20	1 852,56	4 173,58
1,88%	0,00%	-0,70%	-1,43%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 605,30	9 448,58	14 477,16	21 887,75
0,01%	1,18%	0,19%	-0,47%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
100,26	107,03	19,765	1 304,48
0,03%	0,04%	-1,10%	-0,51%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**Ост. на к/с, млрд руб**
6 515,75	14,93	7,75%	1116,4
-1,43%	6,49%	-44 б.п.	62,6
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3781	35,5279	48,9795	41,575
-0,33%	0,00%	0,00%	-0,07%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	79,00 / 84,00	Вне рынка
ВТБ	0,03500 / 0,03750	Вне рынка
Газпром	127,00 / 136,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	1900,0 / 1970,0	Вне рынка
Роснефть	227,00 / 236,00	Вне рынка
Мечел	39,0 / 45,0	Вне рынка
Северсталь	248,0 /263,0	Вне рынка
РусГидро	0,5500 / 0,5680	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,06700 / 0,07300	Вне рынка
МТС	257,00 /273,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Глава федерального резервного банка Сент-Луиса Джеймс Буллард придерживается мнения, что сверхмягкая кредитно-денежная политика ФРС может иметь негативные последствия.
- В фокусе внимания инвесторов – развитие ситуации вокруг Украины.
- Отток средств из России по итогам 2014 года может составить порядка $100 млрд.

Комментарии

- РУСАЛ ищет $200 млн (умеренно негативно);
- Polyus Gold не заплатит акционерам (умеренно негативно);
- «Газпром» ищет путь в Азию (умеренно позитивно);
- В «Уралкалии» избран новый Совет директоров (умеренно позитивно);
- НОВАТЭК вернет «Газпром нефти» долю в «Северэнергии»? (умеренно позитивно).

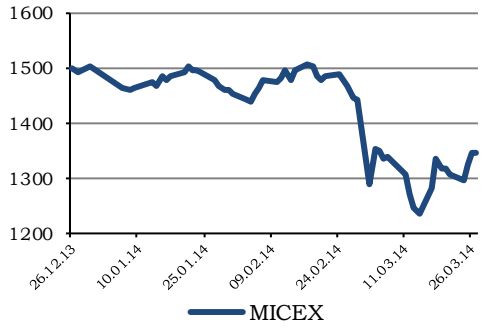
Ключевая статистика на сегодня

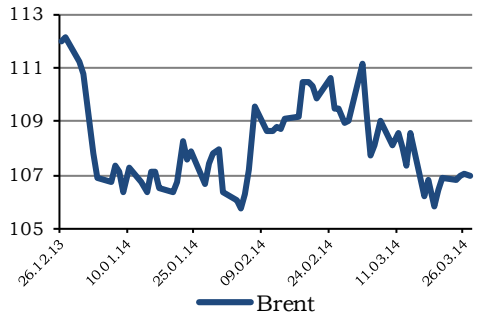
- Розничные продажи Великобритании (13:30);
- Валютные резервы Центробанка России (USD) (15:00);
- ВВП США (16:30);
- Заявки и повторные заявки на пособие по безработице в США (16:30);
- Речь члена FOMC С. Пьянальто (16:30);
- Незавершенные продажи на рынке недвижимости США (18:00);
- Объем запасов природного газа в США (18:30).

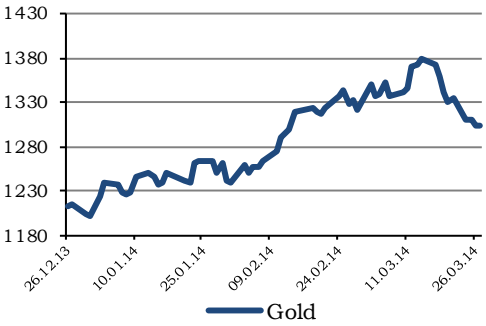
Корпоративные события на сегодня

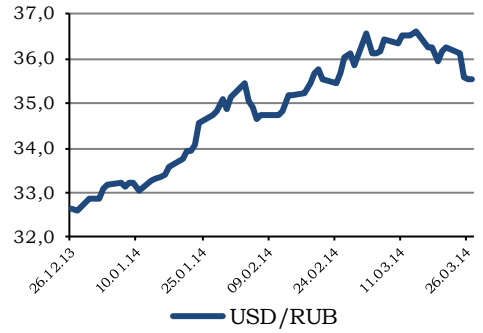
- Публикация финансовой отчетности «Э.ОН Россия» за 2013 год по МСФО и РСБУ;
- Внеочередное общее собрание акционеров ИСКЧ;
- Объявление финансовых результатов «М.Видео» за 2013 год по МСФО;
- Заседание совета директоров «Татнефти»;
- Публикация финансовых результатов НЛМК по US GAAP за 2013 год;
- Публикация финансовых результатов «Сбербанка» за 2013 год по МСФО.

Ситуация на рынках









Глава федерального резервного банка Сент-Луиса Джеймс Буллард придерживается мнения, что сверхмягкая кредитно-денежная политика ФРС может иметь негативные последствия, если будет продолжаться долго. Количественное смягчение имело эффект, но пришло время сворачивать монетарные стимулы. Подобного мнения придерживаются все больше экспертов, что оказывает давление на настроения инвесторов.

Индекс широкого рынка S&P 500 по итогам вчерашних торгов снизился на 0,70%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка сегодня утром дорожает на 0,15%. Доходность UST-10 уменьшилась на 4 б. п. до 2,70%. Цены на золото сократились до уровня $1304 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 кредите в €15-20 млрд. Стоит отметить, что оценка рисков вокруг ситуации заметно снизилась. Возможно, это произошло в связи с изменение расклада сил на политической сцене Украины. Как бы то ни было, оптимизм налицо.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в минусе: NIKKEI снижается на 1,15%; Shanghai Composite опускается на 0,75%; гонконгский Hang Seng уменьшается на 0,65%; KOSPI прибавляет 0,04%; австралийский S&P/ASX 200 понижается на 0,55%; индийский SENSEX прибавляет 0,12%.

Соотношение единой европейской валюты и доллара постепенно сокращается, в настоящий момент валютная пара евро/доллар котируется на уровне 1,3785, что на 0,22% ниже уровня утра среды. Полагаем, сегодня пара евро/доллар будет торговаться в диапазоне 1,3760-1,3860.

Нефть марки Light Sweet в ходе последних торговых суток подорожала на 0,90% и котируется в настоящий момент на уровне $100,26 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent понизилась на 0,20% до уровня $106,94 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $106,50-107,50 за баррель.

По информации помощника Президента Российской Федерации Андрея Белоусова, отток средств из России по итогам 2014 года может составить порядка $100 млрд. В начале текущего года, на фоне снижения интереса инвесторов к развивающимся рынкам, в том числе и к российскому, наблюдался сильный отток средств.

Восстановление экономики, как российской, так и глобальной, происходит слабыми темпами, что отражается на настроениях игроков.

Три дня подряд российская валюта укреплялась, в результате чего соотношение доллара и рубля снизилось от уровня 36,50 до отметки 35,50 рубля за доллар, первый виток ажиотажного спроса на валюту РФ вполне может ограничиться этим. Период выплаты налогов подходит к окончанию, что также может стать причиной снижения спроса на рубль. В течение сегодняшнего дня ситуация на рублевом рынке относительно стабилизируется. Полагаем, пара доллар/рубль 27 марта будет находиться в пределах значений 35,35-35,75 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, завтра будет находиться в диапазоне 48,80-49,30 рубля за евро.

Процентные ставки денежного рынка повысились. На рынке межбанковского кредитования индикативная ставка Mosprime o/n оказалась на уровне 8,18% (+1 б. п.). На рынке междилерского РЕПО однодневная ставка по облигациям выросла на 17 б. п. до 8,07%.

Индекс ММВБ в среду вырос на 1,88% и достиг значения 1349,39 пункта, последние дни рынок акций растет, игроки спешат восстановить длинные позиции, что подогревает интерес к акциям, в том числе и российским. Можно говорить о прекращении нисходящего тренда и начале формирования восходящего тренда в среднесрочной перспективе. Но сегодня, после вчерашнего преодоления сопротивления можно ожидать локальной коррекции. Внешний фон на сегодня нейтральный, накануне американские индексы снизились, сегодня фьючерсный контракт на S&P 500 увеличивается в цене, азиатские индексы акций преимущественно движутся вниз, стоимость черного золота в целом стабильна. На российском рынке акций будет сохраняться высокий уровень волатильности, полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне значений 1310-1360 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

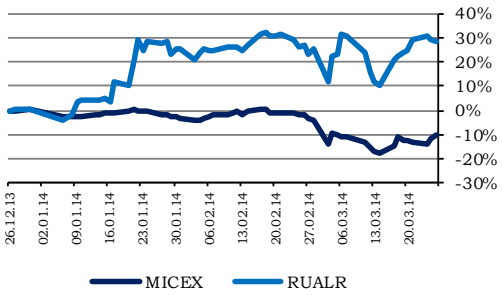
Комментарии

РУСАЛ ищет $200 млн (умеренно негативно)

РУСАЛ	
Тикер	RUALR
Текущая цена, руб	122,4
Целевая цена, руб	215,6
Потенциал роста	76%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	5 231,13
Количество АО, млн. шт.	1 519,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	5,43

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Совет директоров РУСАЛа завтра обсудит варианты урегулирования ситуации с выплатами по синдицированным кредитам, пишет «Коммерсант» со ссылкой на источники, близкие к акционерам компании. По их словам, в апреле РУСАЛу нужно выплатить $200 млн, но средств на это нет. У РУСАЛа два синдицированных кредита: предэкспортное финансирование (PXF) на $4,75 млрд (на сентябрь 2013 года оставалось выплатить $3,44 млрд) и кредит на $400 млн. PXF из двух траншей по текущим условиям погашается двумя этапами в 2016 и 2018 годах, кредит на $400 млн — в 2018 году. Из презентации РУСАЛа за первое полугодие 2013 года следует, что в 2014 году компании надо выплатить по PXF около $600 млн. Финансовый директор РУСАЛа Александра Бурико 18 марта уточняла «Интерфаксу», что в начале года компания планово уже погасила около $200 млн по PXF.

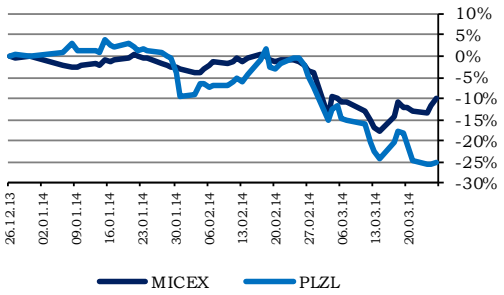
Мы не ожидаем, что ситуация с погашением синдицированного кредита вызовет такой же ажиотаж, как недавний случай с кредитом Альфа-Банка для «Мечела». У РУСАЛа более предсказуемые денежные потоки, кроме того, PXF, как правило, обеспечены экспортной выручкой, и незначительный сдвиг сроков погашения не вызывает большого противоречия у кредиторов. Кроме того, компания может использовать средства акционеров, или перекредитоваться в госбанках – активные меры поддержки РУСАЛа мы уже наблюдали, поэтому трудностей с этим возникнуть не должно. Мы ожидаем, что компания успешно завершит переговоры по данному кредиту.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Полюс Золото	
Тикер	PLZL
Текущая цена, руб	583,0
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**-**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	3 130,70
Количество АО, млн. шт.	190,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	5,37

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Polyus Gold не заплатит акционерам (умеренно негативно)

Крупнейшая российская золотодобывающая компания Polyus Gold (40,22% контролирует сенатор Сулейман Керимов) не будет выплачивать дивиденды за 2013 год – такую рекомендацию дал вчера совет директоров. Целесообразней оставить прибыль на развитие компании, пояснили в «Полюс Золоте». Снижение цен на золото на 17% привело к тому, что чистая прибыль «Полюс Золота» в 2013 году снизилась в 6,7 раза до $143 млн (выручка упала на 13%, до $2,3 млрд). Второй отчитавшийся по году золотодобытчик РФ – Nordgold Алексея Мордашова – показал $170 млн убытка, но выплатит дивиденды на $5,4 млн.

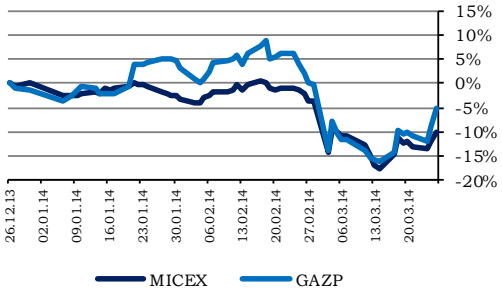
Сценарий в целом ожидаем на фоне предсказуемо слабых результатов в 2013 году и масштабной инвестиционной программы, однако это слабое утешение для акционеров, которые не только не заработают на курсовой стоимости акций, но и не получат дивиденды. Ожидаем умеренно негативной реакции на решение совета директоров компании.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	133,0
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	39%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	88 569,48
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	7 312,18

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Газпром» ищет путь в Азию (умеренно позитивно)

«Газпром» может расширить рынки сбыта своего сжиженного природного газа (СПГ) за счет Северной Африки и Ближнего Востока. Вчера в Москве министр промышленности и инвестиций Египта Мунир Фахри Абдель Нур заявил, что Египет рассматривает возможность покупки СПГ у России (его цитировало Reuters). Сопредседатель российско-египетской комиссии по торгово-экономическому сотрудничеству министр сельского хозяйства РФ Николай Федоров пояснил, что Египет интересуется СПГ-проектами «Газпрома» (его цитировал «Интерфакс»). Сам «Газпром» в этих переговорах не участвовал, но готов вести их с Египтом, сказал представитель концерна. Он также напомнил, что во вторник председатель правления «Газпрома» Алексей Миллер встречался с послом Кувейта в России Абдулазизом аль-Адвани и также обсуждал поставки СПГ в Кувейт. Переговоры будут продолжены в ближайшее время, уточнил он.

Также «Газпром» и российское правительство ведут переговоры с Китаем о поставках газа, сообщил в четверг заместитель председателя правления ОАО «Газпром» Валерий Голубев. «Определена формула цены, объемы и, может быть, в ближайшие месяц-два мы с китайскими партнерами достигнем определенности», — сказал он. В эти сроки ожидается визит председателя правления «Газпрома» Алексея Миллера в Китай.

Речь идет о 30-летнем контракте на поставку 38-60 млрд куб. м газа в год по «Восточному маршруту» с Ковыктинского и Чаяндинского месторождений.

Сейчас «Газпром» дает инвесторам понять, что компанию не пугают заявления Обамы о замещении на европейском рынке российского газа американским. Азиатские рынки более премиальные, и поставлять сжиженный газ выгоднее именно туда, а не в Европу. То же самое справедливо и для американского газа, когда (и если) он, наконец, пойдет на экспорт. При этом мы не ожидаем, что в обозримой (5-10 лет) перспективе США сможет поставлять в Европу более 30 млрд куб. м газа в год – это только треть российских поставок, и поставки в Китай смогут более чем компенсировать выпадающую выручку.

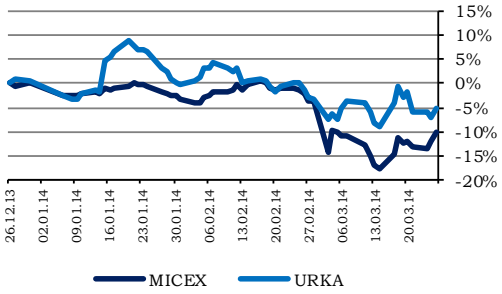
Впрочем, пока это лишь обмен любезностями, и ни поставки американского газа в Европу, ни поставки российского газа в Китай пока, фактически, никуда не продвинулись. Китай по-прежнему не согласен с ценой «Газпрома», в США по-прежнему нет инфраструктуры для экспорта. Поэтому реакции рынка, судя по всему, будут весьма сдержанными. Однако, на наш взгляд, пока позиция «Газпрома» выглядит более сильной, так как планы госмонополии, как минимум, реализуемы на практике.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Уралкалий	
Тикер	URKA
Текущая цена, руб	162,5
Целевая цена, руб	200,0
Потенциал роста	23%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	13 423,37
Количество АО, млн. шт.	2 936,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	506,84

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



В «Уралкалии» избран новый Совет директоров (умеренно позитивно)

24 марта на внеочередном собрании акционеров «Уралкалия» был избран новый Совет директоров, а вчера, 26 марта, Совет директоров избрал председателем С. Чемезова – главу госкорпорации «Ростех». От «Уралхима» в Совет директоров вошли председатель совета директоров компании Д. Мазепин и гендиректор компании Д. Коняев. Текущий гендиректор «Уралкалия» Д. Осипов (также вошедший в Совет директоров) ранее также занимал руководящие должности в «Уралхиме». Кроме того, членами совета директоров «Уралкалия» стали гендиректор «Онэксима» Д. Разумов и директор по инвестициям компании В. Сенько. Вошел в совет и представитель китайской Chengdong Investment Corporation (CIC, владеет 12,5% «Уралкалия») Чэнь Цзянь.

Ранее в СМИ уже появлялась информация о том, что С. Чемезов может возглавить Совет директоров «Уралкалия», поэтому решение не стали ни для кого сюрпризом. Главный вопрос, волнующий сейчас всех участников рынка – будет ли восстановлено сотрудничество с «Беларуськалием» – возможно, вскоре решится.

Не лишены смысла ожидания о возобновлении сотрудничества между производителями с приходом С. Чемезова: у «Ростеха» есть непосредственный интерес в Белоруссии – «Минский завод колесных тягачей», крупную долю в котором он собирается приобрести. С учетом этого, не стоит ожидать ухудшения взаимоотношений между производителями в дальнейшем. Конфликт между «Уралкалием» и «Беларуськалием» не идет на пользу ни одной из компаний. «Беларуськалий» начал демпинговать и предлагает российским покупателям цены на продукцию ниже рыночных. В результате, «Уралкалий» уже лишился одного из своих российских покупателей – ФосАгро (который заключил контракт с «Беларуськалием»).

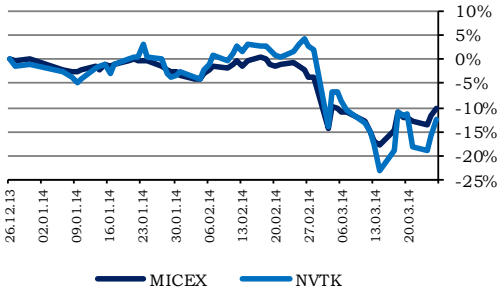
Пока никаких заявлений от руководства сделано не было, однако ожидаем повышенного внимания к компании в ближайшие дни.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

НОВАТЭК	
Тикер	NVTK
Текущая цена, руб	354,3
Целевая цена, руб	415,0
Потенциал роста	17%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	30 261,22
Количество АО, млн. шт.	3 036,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	898,52

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



НОВАТЭК вернет «Газпром нефти» долю в «Северэнергии»? (умеренно позитивно)

Совет директоров НОВАТЭКа в понедельник должен одобрить продажу крупного актива стоимостью не менее 20 млрд руб. По мнению участников рынка, наиболее вероятно, что НОВАТЭК может продать «Газпром нефти» 9,8% в «Северэнергии». Эта сделка позволит НОВАТЭКу восстановить паритетное владение «Северэнергией» с «Газпром нефтью», которое было нарушено в прошлом году в ходе борьбы с «Роснефтью» за этот актив.

Мы считаем, что речь идет именно об этой сделке, так как она ожидаема и, по сути, возвращает status quo. Фактически она мало что меняет и не должна повлиять на стоимость компании, однако в сложившихся условиях информационного давления на основного акционера компании, финансовое положение НОВАТЭКа может беспокоить инвесторов, и $0,9-1,0 млрд «живых» денег, которые НОВАТЭК получит за этот пакет, повысят финансовую гибкость компании и могут успокоить инвесторов.

Илья Балакирев, bia@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	133,00	3,96	5,93	-4,14	185,0	39,1%	Покупать	88 622,7
НОВАТЭК	NVTK	354,30	4,16	-0,76	-11,36	415,0	17,1%	Держать	30 279,4
Роснефть	ROSN	232,55	0,49	0,40	-7,55	280,0	20,4%	Покупать	69 371,1
ЛУКОЙЛ	LKOH	1919,00	2,22	1,81	-5,93	2870,0	49,6%	Покупать	45 942,3
Газпром нефть	SIBN	137,23	0,17	0,58	-6,50	160,0	16,6%	Держать	18 313,7
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,66	0,32	-2,08	-9,39	32,0	24,7%	Покупать	25 798,1
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	25,01	2,17	0,61	-3,36	20,7	-17,2%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	195,79	2,86	1,45	-5,71	210,0	7,3%	Держать	12 006,5
Татнефть (ап)	TATNP	115,00	-0,05	0,63	-5,35	115,5	0,4%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	75302	1,08	3,44	-12,98	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,60	5,56	7,07	-11,11	12,0	57,9%	Покупать	89 959,3
НОВАТЭК	NVTK LI	105,40	1,74	-5,89	-23,01	129,7	23,1%	Покупать	32 002,7
Роснефть	ROSN LI	6,60	1,77	1,51	-13,34	8,6	30,3%	Покупать	69 937,4
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	53,85	2,09	2,09	-13,77	82,0	52,3%	Покупать	45 802,8
Газпромнефть	GAZ LI	20,10	3,34	2,50	-11,06	24,6	22,5%	Покупать	19 060,0
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,28	1,04	-1,02	-15,80	10,0	37,5%	Покупать	25 990,7
Татнефть	ATAD LI	33,30	3,77	0,30	-12,87	39,4	18,3%	Держать	12 094,2
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	82,50	0,98	2,31	-18,36	132,8	61,0%	Покупать	50 127,5
Сбербанк России (ап)	SBERP	67,61	0,46	1,98	-15,52	93,0	37,6%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	412,40	0,10	-0,31	-6,91	-	-	-	275,7
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	102,31	-3,12	-0,67	-14,77	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	3,68	7,02	-26,27	0,065	77,6%	Держать	13 351,7
РосБанк	ROSB	40,00	-2,08	-2,49	-12,40	-	-	-	1 746,7
Банк Санкт-Петербург	BSPB	33,01	8,23	7,35	-21,39	-	-	-	408,4
Номос Банк	NMOS	883,70	2,71	-0,09	-7,95	-	-	-	3 010,0
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,00	3,84	6,39	-33,26	4,0	100,1%	Покупать	12 954,1
Номос Банк	NMOS LI	12,30	0,41	1,82	-15,17	-	-	-	2 977,0
Сбербанк	SBRCY US	9,24	-0,43	1,09	-26,49	12,9	39,6%	Покупать	49 865,8
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	5850,00	-2,90	-2,63	8,33	7080	21,0%	Покупать	26 056,6
ЧЦЗ	CHZN	132,28	0,00	1,73	8,86	-	-	-	201,8
ВСМПО-Ависма	VSMO	7031,40	-0,95	-1,73	-7,11	-	-	-	2 281,8
Мечел	MTLR	42,70	1,18	8,10	-35,89	117	174,0%	Покупать	500,3
Полюс золото	PLZL	583,00	0,52	-8,33	-25,06	-	-	-	3 128,1
Северсталь	CHMF	256,00	1,59	-1,35	-19,75	362,4	41,6%	Покупать	6 036,3
ММК	MAGN	5,61	-0,37	11,17	-24,10	11,3	100,6%	Покупать	1 765,7
НЛМК	NLMK	43,13	3,43	4,05	-21,84	60,0	39,1%	Покупать	7 275,6
ТМК	TRMK	73,84	3,46	0,63	-21,30	133,0	80,1%	Покупать	1 948,6
КТК	KBTK	71,10	3,78	5,33	29,25	Пересмотр	-	Пересмотр	198,6
Распадская	RASP	20,61	2,38	5,42	-31,78	60,0	191,1%	Покупать	407,9
Белон	BLNG	3,00	-2,31	0,84	19,00	-	-	-	97,1
РусАл	RUALR	122,40	-0,24	3,61	28,37	215,6	76,1%	Покупать	5 234,3
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	16,43	-1,62	-1,14	-1,14	23,6	43,6%	Покупать	25 999,7
ЧЦЗ	CHZN LI	3,70	0,00	0,00	7,25	-	-	-	200,5
Евраз (GBP)	EVR LN	0,69	-38,31	10,45	-38,16	2,8	304,6%	Покупать	1 042,5
Северсталь	SVST LI	7,35	2,23	2,73	-25,66	15,61	112,5%	Покупать	6 153,0
ММК	MMK LI	2,02	1,77	13,37	-32,69	4,5	123,2%	Покупать	1 734,1
НЛМК	NLMK LI	12,10	2,98	4,85	-28,36	27,7	128,9%	Покупать	7 251,8
ТМК	TMKS LI	8,40	4,48	5,66	-28,75	16,6	97,6%	Покупать	1 968,9
РусАл	486 HK	0,35	0,00	1,89	16,96	0,72	109,3%	Покупать	5 268,0
Полюс золото	OPYGY US	7,60	-0,13	-9,52	-33,33	-	-	-	2 897,5
Мечел	MTL US	2,07	2,48	11,89	-19,14	3,5	69,1%	Покупать	861,7
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,28	1,35	1,51	-5,73	-	-	-	527,1
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,69	1,32	5,58	-5,02	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	645,90	-2,99	-8,28	-23,84	-	-	-	336,7
Камаз	KMAZ	37,11	0,11	5,64	-28,25	64,0	72,5%	Покупать	738,7
РКК Энергия	RKKE	3850,00	0,00	1,64	-7,23	-	-	-	121,8
СОЛЛЕРС	SVAV	499,10	0,42	-0,18	-41,58	800,0	60,3%	Держать	481,4
Иркут	IRKT	5,62	2,97	4,59	0,14	-	-	-	184,5
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	323,1
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	55,35	1,56	2,65	-33,96	93,78	69,4%	Покупать	1 730,3
НМТП	NMTP	2,22	1,60	1,42	-21,43	3,53	58,8%	Покупать	1 205,3

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	13,51	-0,22	-0,66	-30,65	-	-	-	39,9
Верофарм	VRPH	970,00	-3,72	-2,52	2,97	1440,0	48,5%	Покупать	273,0
Фармстандарт	PHST	1179,70	1,00	9,92	1,10	Пересмотр	-	Пересмотр	1 254,9
Группа Разгуляй	GRAZ	5,58	2,39	5,28	-41,94	-	-	-	29,8
Группа Черкизово	GCHE	619,50	1,54	-1,67	7,22	-	-	-	766,6
Дикси	DIXY	273,99	5,34	9,60	-32,68	623,0	127,4%	Покупать	962,1
М.Видео	MVID	187,00	0,69	-1,57	-37,46	-	-	-	946,2
Магнит	MGNT	7983,00	2,48	1,74	-13,40	8440,0	5,7%	Держать	21 247,6
Синергия	SYNG	490,00	-0,81	5,38	-34,67	640,0	30,6%	Покупать	344,2
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	15,27	1,46	2,00	-8,94	24,6	61,1%	Покупать	4 146,9
Магнит	MGNT LI	52,60	1,64	-2,41	-20,54	61,4	16,7%	Держать	24 869,6
Черкизово	CHE LI	11,08	0,00	5,52	-9,92	-	-	-	730,7
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,56	1,86	3,65	-0,46	Пересмотр	-	Пересмотр	6 141,5
ФСК ЕЭС	FEES	0,070	-0,75	11,83	-22,36	0,173	147,0%	Держать	2 512,5
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0081	0,74	0,69	-19,17	0,0207	156,1%	Держать	2 374,9
Россети	RSTI	0,52	-1,71	2,58	-33,46	Пересмотр	-	Пересмотр	2 344,0
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,21	0,00	3,69	-17,29	-	-	-	654,4
ОГК-4	EONR	2,20	2,85	3,24	-6,93	-	-	-	3 904,2
ОГК-5	OGKE	0,90	-1,52	6,08	-19,61	2,6	184,4%	Покупать	896,2
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0065	-3,05	3,07	-0,99	-	-	-	706,9
ТГК-2	TGKB	0,0009	-2,91	5,63	-7,79	-	-	-	36,9
Мосэнерго	MSNG	0,77	0,43	5,34	-11,56	1,8	132,7%	Покупать	865,4
ТГК-4	TGKD	0,003	0,91	17,67	19,52	-	-	-	148,8
ТГК-5	TGKE	0,0018	-2,33	13,10	-21,73	-	-	-	61,0
ТГК-6	TGKF	0,0018	3,67	12,28	-26,12	-	-	-	94,9
Волжская ТГК	VTGK	1,78	-6,46	3,93	-5,45	-	-	-	1 501,3
ТГК-9	TGKI	0,0030	-0,59	2,29	2,93	-	-	-	671,3
Кузбассэнерго	KZBE	0,0384	-10,42	3,40	3,50	-	-	-	76,3
ТГК-14	TGKN	0,0013	9,12	10,93	-14,24	-	-	-	51,2
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	2,26	-0,18	2,68	-2,96	7,690	240,1%	Покупать	72,2
Ленэнерго-пр.	LSNGP	13,20	3,12	8,46	16,05	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,00	0,96	0,67	-27,91	1,353	35,1%	Покупать	1 373,1
МРСК Сибири	MRKS	0,04	11,83	10,32	-37,32	0,160	261,3%	Держать	117,8
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,03	-0,15	3,65	-5,44	0,084	213,2%	Держать	72,7
МРСК Центра	MRKC	0,20	-1,55	-4,46	-5,84	0,969	376,0%	Держать	241,8
МРСК Волги	MRKV	0,02	-1,16	-0,33	-21,14	0,131	629,1%	Держать	90,2
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,07	-1,64	1,68	3,72	0,205	192,5%	Держать	222,1
Новосибирскэнерго	NONG	145,30	-	0,00	-19,28	-	-	-	48,5
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,25	25,00	0,00	-11,97	-	-	-	993,7
РусГидро	HYDR LI	1,55	1,37	-0,51	-10,02	Пересмотр	-	Пересмотр	5 998,5
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,82	-5,75	12,33	-39,26	2,7	224,6%	Покупать	2 512,5
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	272,00	2,64	5,43	-17,11	350,0	28,7%	Держать	15 820,4
Ростелеком (ао)	RTKM	83,48	0,00	0,00	-24,52	150,0	79,7%	Покупать	6 271,8
Ростелеком (ап)	RTKMP	54,48	0,00	0,00	-27,01	105,0	92,7%	Покупать	-
Мегафон	MFON	987,80	0,80	2,49	-10,53	1198,0	21,3%	Покупать	17 238,2
АФК Система	AFKS	36,20	0,59	3,67	-19,05	32,5	-10,2%	Продавать	9 832,6
РБК	RBCM	4,54	3,21	0,87	-19,52	-	-	-	46,7
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	17,21	1,77	2,56	-20,43	21,20	23,2%	Покупать	17 781,5
Ростелеком	ROSYY US	14,15	-3,08	-2,08	-30,36	28,20	99,3%	Покупать	6 296,1
АФК Система	SSA LI	23,00	-0,04	3,28	-28,39	20,00	-13,0%	Продавать	11 097,5
Вымпелком	VIP US	8,87	2,49	-2,15	-31,49	14,19	60,1%	Покупать	15 573,4
СТС Media	CTCM US	8,50	-2,19	-7,00	-38,83	-	-	-	1 323,5
Yandex	YNDX US	29,44	-0,78	-6,30	-31,77	Пересмотр	-	Пересмотр	9 549,4
Mail.ru	MAIL LI	36,10	5,40	-2,25	-19,06	Пересмотр	-	Пересмотр	7 548,7
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1065,30	0,98	1,74	-5,22	1603,0	50,5%	Покупать	1 215,4
ФосАгро	PHOR	1187,60	-1,27	0,70	25,06	1376,00	15,9%	Покупать	4 328,8
Уралкалий	URKA	162,53	2,12	-2,05	-5,45	200,0	23,1%	Покупать	13 431,4

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.