UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

28.03.2014

Электронная почта

Аналитика

Наши контакты

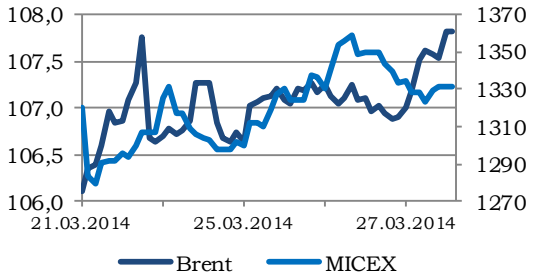
Последние обзоры и комментарии:

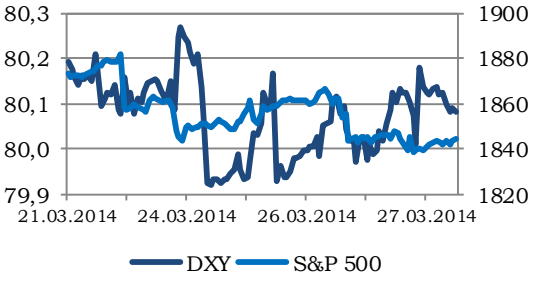
Мечел договорился с Альфа-Банком

РУСАЛ: плоды оптимизации

Мегафон: сильные итоги 2013 года. Ждем роста

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 331,93	1 198,89	1 849,04	4 151,23
-1,29%	0,00%	-0,19%	-0,54%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 588,32	9 451,21	14 622,89	21 834,45
-0,26%	0,03%	0,11%	1,28%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
101,28	107,83	19,70602	1 291,30
0,20%	0,75%	-0,30%	-1,01%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**Ост. на к/с, млрд руб**
6 574,50	14,62	7,75%	997,2
0,90%	-2,08%	0 б.п.	-119,2
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,374	35,6218	49,0365	41,7163
-0,30%	0,00%	0,16%	0,24%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	77,00 / 82,00	Вне рынка
ВТБ	0,03500 / 0,03700	Вне рынка
Газпром	127,00 / 135,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	1880,0 / 1950,0	Вне рынка
Роснефть	229,00 / 234,00	Вне рынка
Мечел	39,0 / 45,0	Вне рынка
Северсталь	243,0 /263,0	Вне рынка
РусГидро	0,5550 / 0,5700	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,06700 / 0,07500	Вне рынка
МТС	257,00 /273,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Согласно финальной оценке, экономика США в последней четверти 2013 года в квартальном выражении выросла на 2,6%.
- Вчера Международный валютный фонд согласовал с Киевом выделение помощи в размере €14-18 млрд.
- Центральный Банк Российской Федерации придерживается мнения, что инфляция в 2014 году составит 5-6%.

Комментарии

- «Сбербанк» не рад Олимпиаде (умеренно негативно);
- РУСАЛ: бумажные убытки и формальные победы (нейтрально);
- «Ростелеком» станет универсальным оператором связи (нейтрально);
- «Башнефть» урвала последнее (умеренно позитивно).

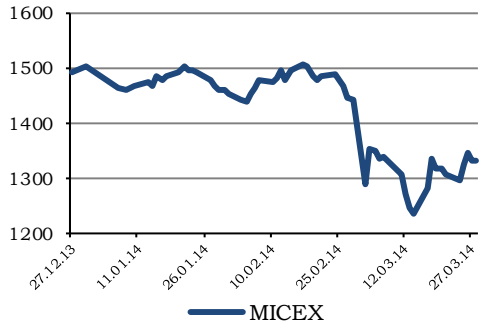
Ключевая статистика на сегодня

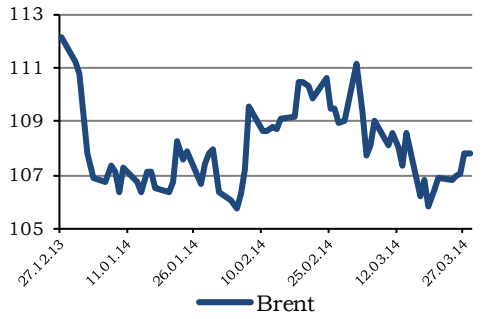
- ВВП и потребительские расходы Франции (11:45);
- ВВП и платежный баланс Великобритании (13:30);
- Деловой климат, доверие потребителей и индекс производственных настроений еврозоны (14:00);
- Личные доходы и расходы в США (16:30);
- Индекс потребительских цен Германии (17:00);
- Индекс настроения потребителей Мичиганского Университета (17:55);
- ВВП России (предв.).

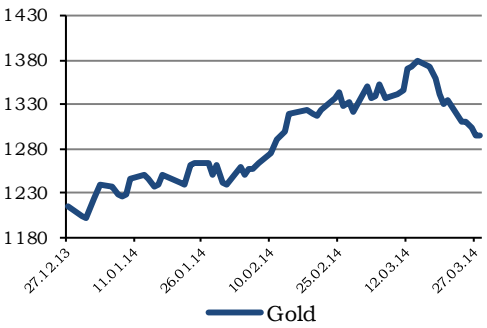
Корпоративные события на сегодня

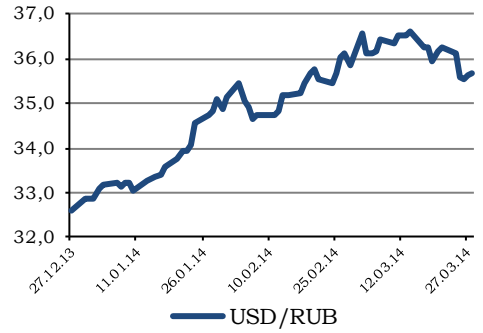
- Публикация отчетности РУСАЛа за 4 квартал и весь 2013 год по МСФО;
- Заседание совета директоров «РусГидро»;
- Публикация финансовых результатов НЛМК за 2013 год по РСБУ;
- Публикация отчетности «Акрона» за 2013 год по РСБУ;
- Заседание совета директоров «Газпром нефти».

Ситуация на рынках









Согласно финальной оценке, экономика США в последней четверти 2013 года в квартальном выражении выросла на 2,6%, ранее рост первой экономики мира оценивался в 2,4%, эксперты ожидали увеличения оценки роста ВВП Соединенных Штатов до 2,7%. В целом, вышедшие данные носят нейтральный характер и уже учтены в ценах, по этой причине статистика не оказала существенного влияния на рынки.

Индекс широкого рынка S&P 500 по итогам вчерашних торгов снизился на 0,19%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка сегодня утром дорожает на 0,20%. Доходность UST-10 уменьшилась на 2 б. п. до 2,68%. Цены на золото сократились до уровня $1294 за тройскую унцию.

Вчера Международный валютный фонд согласовал с Киевом выделение помощи в размере €14-18 млрд. Окончательное решение по этому вопросу будет принято уже в апреле текущего года. Ситуация в Украине постепенно стабилизируется, что позволяет инвесторам быть более уверенными в отношении развития событий на рынках.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в плюсе: NIKKEI повышается на 0,20%; Shanghai Composite поднимается на 0,29%; гонконгский Hang Seng увеличивается на 1,28%; KOSPI прибавляет 0,02%; австралийский S&P/ASX 200 растет на 0,42%; индийский SENSEX прибавляет 0,19%.

Накануне евро продолжил слабеть, игроки по-прежнему обыгрывают ожидания стимулирования экономики Китая, к этому предположению присоединилось усиление ожиданий по дальнейшему смягчению от Европейского центрального банка. Экономика европейского валютного союза не показывает должной динамики, потому стоит ждать действий от ЕЦБ.

Соотношение единой европейской валюты и доллара продолжает сокращаться, в настоящий момент валютная пара евро/доллар котируется на уровне 1,3748, что на 0,27% ниже уровня утра четверга. Полагаем, сегодня пара евро/доллар будет торговаться в диапазоне 1,3650-1,3800.

Нефть марки Light Sweet в ходе последних торговых суток подорожала на 1,21% и котируется в настоящий момент на уровне $101,47 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent увеличилась на 0,84% до уровня $107,84 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $107,00-108,50 за баррель.

Центральный Банк Российской Федерации придерживается мнения, что инфляция в 2014 году составит 5-6%, о чем

заявила глава ведомства, выступая на форуме, проводимом ММВБ: ориентир по инфляции на текущий год составляет 5% с возможностью отклонения на 1,5 процентного пункта в ту или иную сторону, в зависимости от рыночных факторов.

В течение вчерашнего дня рубль относительно сдержанно слабел после бурного роста предыдущих дней. Ситуация на рублевом рынке стабилизируется, и сегодня не ожидаем существенных изменений. Полагаем, пара доллар/рубль 28 марта будет находиться в пределах значений 35,45-35,75 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, завтра будет находиться в диапазоне 48,70-49,20 рубля за евро.

Процентные ставки денежного рынка движутся разнонаправленно. На рынке межбанковского кредитования индикативная ставка Mosprime o/n оказалась на уровне 8,19% (+1 б. п.). На рынке междилерского РЕПО однодневная ставка по облигациям подсела на 3 б. п. до 8,04%.

Индекс ММВБ в четверг снизился на 1,29% и достиг значения 1331,93 пункта, настроения игроков стабилизировались, цены на акции корректируется после предшествующего роста. Внешний фон на сегодня умеренно позитивный, накануне американские индексы немного снизились, сегодня фьючерсный контракт на S&P 500 увеличивается в цене, азиатские индексы акций преимущественно движутся вверх, стоимость черного золота в целом растет. На российском рынке акций будет сохраняться высокий уровень волатильности, полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне значений 1310-1350 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

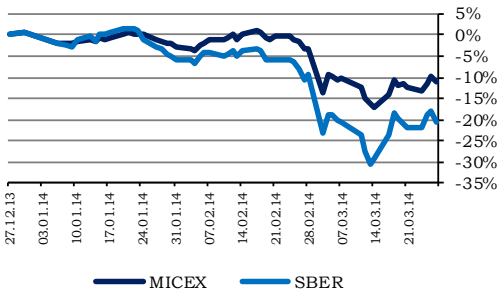
Комментарии

«Сбербанк» не рад Олимпиаде (умеренно негативно)

Сбербанк	
Тикер	SBER
Текущая цена, руб	79,9
Целевая цена, руб	132,8
Потенциал роста	66%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	48 397,81
Количество АО, млн. шт.	21 586,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	10 671,25

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Сбербанк» не смог выполнить собственный прогноз по чистой прибыли – 370 млрд руб. по итогам 2013 года. Чистая прибыль банка, согласно отчетности по международным стандартам, составила 362 млрд руб. Причина – списания по олимпийским объектам. Все остальные прогнозы банк выполнил. Вопросы вызывает лишь растущая вопреки планам по сокращению персонала численность работников.

Мы оцениваем отчетность умеренно негативно. Неплохую динамику кредитного портфеля и приток средств в депозиты мы уже видели в отчетности российского подразделения «Сбербанка». Интерес вызывает то, какой вклад в отчетность сделали зарубежные активы – и здесь мы тоже не увидели особых сюрпризов.

Рост операционных расходов остался под контролем, хотя в 4К13 и показал высокую динамику из-за присущей, в частности, расходам на персонал сезонности. По сравнению с 4К12 рост более чем умеренный (всего 5,8%). Однако именно динамика расходов на персонал несколько тревожит, учитывая возросший штат и планы по дальнейшему наращиванию количества кредитных специалистов.

Чистая прибыль в 4К13 впервые за последние несколько лет сократилась, в том числе из-за наращивания резервов и списаний, связанных с олимпийскими объектами.

Рост прибыли остановился, и она немного недотянула до прогнозов руководства. Это неприятный момент, в первую очередь для держателей префов, так как дивиденды могут быть немного ниже прогнозов.

Мы не ожидаем, что рынок продемонстрирует бурную реакцию именно на отчетность. Она отражает ситуацию до украинского кризиса, в ней мало неожиданностей, но то, что порадовать инвесторов «Сбербанку» особенно нечем, может добавить локального негатива в бумаги на фоне обострения внешнеполитических рисков.

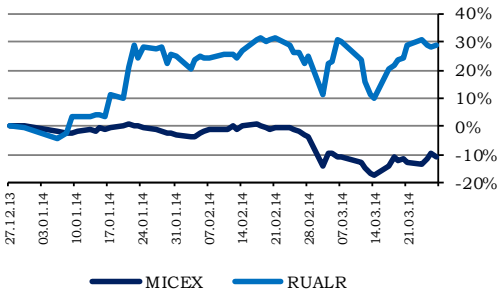
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

РУСАЛ: бумажные убытки и формальные победы (нейтрально)

РУСАЛ	
Тикер	RUALR
Текущая цена, руб	122,7
Целевая цена, руб	215,6
Потенциал роста	76%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	5 230,90
Количество АО, млн. шт.	1 519,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	5,51

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Убыток российской алюминиевой компании UC Rusal по итогам 2013 г. составил $3,2 млрд (в 5 раз больше убытка 2012 г.), говорится в отчете компании за прошлый год. РУСАЛ объясняет убыток разовыми списаниями на реструктуризацию — $1,9 млрд, обесценением гудвила и списаниями по внеоборотным активам.

По итогам 2013 г. выручка РУСАЛ сократилась на 10% до $9,7 млрд, а EBITDA компании упала на 28% до $651 млн, следует из отчетности. Свободный денежный поток сократился на 62% до $408 млн.

При этом алюминиевой компании удалось сократить чистый долг на 6,6% ($760 млн). Таким образом, чистый долг РУСАЛа на конец прошлого года мог составить $9,4 млрд.

В целом результаты 4К13 укладываются в наши ожидания, за исключением величины списаний, которая оказалась больше, чем мы ожидали. Однако ввиду неденежной природы этих убытков, мы не ожидаем, что рынок бурно отреагирует на них. Мы в большей степени обеспокоены снижением рентабельности на уровне скорректированной EBITDA, которая оказалась несколько хуже нашего прогноза. Выручка при этом совпала с прогнозом.

Положительные моменты в отчетности: сокращение чистого долга превзошло наши ожидания, свободный денежный поток остался уверенно положительным, доля продукции с высокой добавленной стоимостью в продажах достигла рекордного уровня в 42%.

Другая приятная для РУСАЛа новость пришла из Лондона. РУСАЛ в Высоком суде Лондона добился признания недействительными новых правил Лондонской биржи металлов (LME), которые должны были вступить в силу в апреле и привести к резкому снижению премии за поставку металла вне очереди.

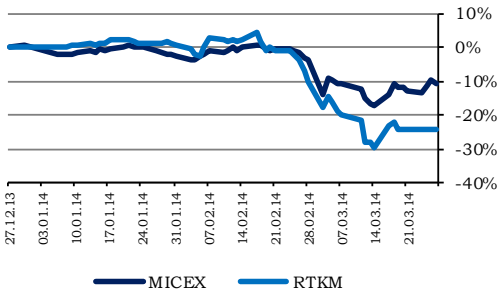
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Ростелеком» станет универсальным оператором связи (нейтрально)

Ростелеком	
Тикер	RTKM
Текущая цена, руб	83,5
Целевая цена, руб	150,0
Потенциал роста	80%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	6 252,47
Количество АО, млн. шт.	2 669,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	170,86

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Глава Правительства России Д. Медведев подписал распоряжение, согласно которому все обязанности по оказанию универсальных услуг связи на всей территории Российской Федерации ложатся на ОАО «Ростелеком». Проект распоряжения был подготовлен Минкомсвязью России. Еще несколько месяцев назад данное решение обсуждалось в Госдуме, поэтому оно не стало неожиданностью.

Статус универсального оператора обяжет компанию, прежде всего, построить волоконно-оптические линии связи (ВОЛС) в населенных пунктах размером 250-500 жителей. Обеспечение услугами связи малонаселенных пунктов входит в планы Правительства по устранению «цифрового неравенства» (подключению к интернету жителей на всей территории страны), однако никого из операторов «большой тройки» этот проект до сих пор не привлек в силу своей невыгодности.

В случае с «Ростелекомом», на финансирование проекта могут быть направлены средства Резервного фонда (который формируется за счет ежегодных отчислений операторов связи по 1,2% от выручки). В 2013 году размер фонда составил 13,5 млрд рублей. Ранее «Ростелеком» оценивал вложения в проект по строительству сетей в малонаселенных пунктах в размере 45-60 млрд рублей (из которых 11 млрд рублей надо будет инвестировать уже в 2014 году). Кроме того, «Ростелеком» может получить софинансирование проекта по строительству ВОЛС в поселениях численностью 250-500 человек от РФПИ совместно с ФНБ.

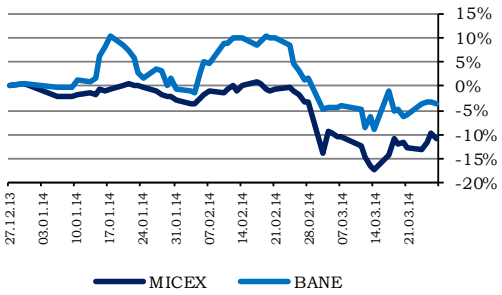
Оцениваем сообщение нейтрально для бумаг компании, торги которыми на ММВБ по-прежнему приостановлены (в связи с реорганизацией компании). Рекомендуем обратить внимание на возможные дивидендные выплаты оператором в размере 1,90 рубля на обыкновенную и 4,36 рубля на привилегированную акцию (прогноз UFS IC). Дивидендная доходность может составить, таким образом, 2,27% и 8,00% соответственно.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Башнефть	
Тикер	BANE
Текущая цена, руб	1915,0
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**-**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	10 140,34
Количество АО, млн. шт.	188,7
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	38,40

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Башнефть» урвала последнее (умеренно позитивно)

«Башнефть» получила новый добывающий актив. Более чем за $1 млрд нефтекомпания приобрела «Бурнефтегаз», работающий в Тюменской области. Нефтекомпания смогла обойти других претендентов, подконтрольных государству «Газпром нефть» и «Роснефть», согласившись с ценой продавца.

«Бурнефтегаз» является одним из последних «хороших» активов в Западной Сибири. Ожидается значительный рост добычи уже в 2014 году — до 800 тыс. тонн нефти (это даст рост добычи для всей «Башнефти» порядка 5%), на его участках есть вся необходимая инфраструктура, ориентированная на уровень добычи 2 млн тонн, в том числе доступ к магистральному трубопроводу.

Мы позитивно оцениваем приобретение актива, несмотря на относительно высокую цену. Однако сохраняется риск, что приобретение «Бурнефтегаза» окажет негативное воздействие на дивиденды компании, что стало бы неприятным сюрпризом для акционеров.

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	130,83	-1,63	3,73	-5,71	185,0	41,4%	Покупать	86 946,9
НОВАТЭК	NVTK	341,40	-3,64	-4,90	-14,59	415,0	21,6%	Покупать	29 100,0
Роснефть	ROSN	232,55	0,00	0,02	-7,55	280,0	20,4%	Покупать	69 188,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	1908,00	-0,57	1,02	-6,47	2870,0	50,4%	Покупать	45 558,5
Газпром нефть	SIBN	138,50	0,93	2,26	-5,63	160,0	15,5%	Держать	18 434,5
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,41	-0,95	-3,20	-10,26	32,0	25,9%	Покупать	25 484,3
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	24,74	-1,07	0,38	-4,39	20,7	-16,3%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	197,33	0,79	1,74	-4,97	210,0	6,4%	Держать	12 069,0
Татнефть (ап)	TATNP	114,98	-0,02	0,41	-5,37	115,5	0,5%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	74500	-1,07	1,50	-13,91	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,35	-3,29	5,91	-14,04	12,0	63,3%	Покупать	87 000,2
НОВАТЭК	NVTK LI	102,55	-2,70	-3,62	-25,09	129,7	26,5%	Покупать	31 137,3
Роснефть	ROSN LI	6,55	-0,82	2,43	-14,05	8,6	31,4%	Покупать	69 365,1
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	53,64	-0,39	3,05	-14,11	82,0	52,9%	Покупать	45 624,2
Газпромнефть	GAZ LI	20,49	1,94	7,17	-9,34	24,6	20,1%	Покупать	19 429,8
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,25	-0,41	-1,02	-16,15	10,0	38,0%	Покупать	25 883,5
Татнефть	ATAD LI	33,23	-0,21	1,87	-13,06	39,4	18,6%	Держать	12 068,7
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	79,90	-3,15	0,63	-20,93	132,8	66,2%	Покупать	48 419,7
Сбербанк России (ап)	SBERP	65,79	-2,69	0,00	-17,79	93,0	41,4%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	406,00	-1,55	0,97	-8,35	-	-	-	270,7
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	101,64	-0,65	-5,43	-15,33	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-0,30	4,56	-26,49	0,065	78,1%	Держать	13 276,4
РосБанк	ROSB	38,98	-2,55	-4,62	-14,63	-	-	-	1 697,7
Банк Санкт-Петербург	BSPB	33,88	2,64	12,93	-19,31	-	-	-	418,1
Номос Банк	NMOS	885,20	0,17	2,82	-7,79	-	-	-	3 007,2
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,02	0,85	8,97	-32,69	4,0	98,4%	Покупать	13 064,2
Номос Банк	NMOS LI	12,25	-0,41	2,85	-15,52	-	-	-	2 964,9
Сбербанк	SBRCY US	9,13	-1,19	4,70	-27,37	12,9	41,3%	Покупать	49 272,2
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	5875,00	0,43	0,58	8,80	7080	20,5%	Покупать	26 099,0
ЧЦЗ	CHZN	133,50	0,92	1,33	9,87	-	-	-	203,1
ВСМПО-Ависма	VSMO	6873,10	-2,25	0,05	-9,20	-	-	-	2 224,6
Мечел	MTLR	41,00	-3,98	5,13	-38,44	117	185,4%	Покупать	479,1
Полюс золото	PLZL	579,40	-0,62	-5,91	-25,53	-	-	-	3 100,6
Северсталь	CHMF	254,70	-0,51	0,59	-20,16	362,4	42,3%	Покупать	5 989,8
ММК	MAGN	5,40	-3,78	-0,33	-26,97	11,3	108,4%	Покупать	1 694,6
НЛМК	NLMK	42,55	-1,34	3,03	-22,89	60,0	41,0%	Покупать	7 158,9
ТМК	TRMK	73,38	-0,62	2,49	-21,79	133,0	81,2%	Покупать	1 931,4
КТК	KBTK	71,53	0,60	3,68	30,03	Пересмотр	-	Пересмотр	199,3
Распадская	RASP	19,54	-5,19	2,79	-35,32	60,0	207,1%	Покупать	385,7
Белон	BLNG	2,97	-1,07	0,54	17,73	-	-	-	95,8
РусАл	RUALR	122,70	0,25	3,51	28,68	215,6	75,7%	Покупать	5 233,3
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	16,30	-0,79	1,40	-1,93	23,6	44,8%	Покупать	25 794,0
ЧЦЗ	CHZN LI	3,70	0,00	0,00	7,25	-	-	-	200,5
Евраз (GBP)	EVR LN	0,71	-38,36	12,37	-36,68	2,8	295,2%	Покупать	1 067,4
Северсталь	SVST LI	7,20	-1,97	2,35	-27,13	15,61	116,8%	Покупать	6 031,6
ММК	MMK LI	1,91	-5,50	-2,70	-36,39	4,5	136,2%	Покупать	1 638,7
НЛМК	NLMK LI	12,00	-0,83	5,45	-28,95	27,7	130,8%	Покупать	7 191,9
ТМК	TMKS LI	8,30	-1,19	6,14	-29,60	16,6	100,0%	Покупать	1 945,5
РусАл	486 HK	0,35	0,00	-0,74	16,52	0,72	106,3%	Покупать	5 248,5
Полюс золото	OPYGY US	7,30	-3,95	-6,05	-35,96	-	-	-	2 783,2
Мечел	MTL US	2,11	1,93	12,23	-17,58	3,5	65,9%	Покупать	878,3
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,14	-1,32	-0,57	-6,97	-	-	-	518,7
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,69	0,07	4,10	-4,95	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	645,90	0,00	-8,28	-23,84	-	-	-	335,8
Камаз	KMAZ	35,95	-3,13	2,66	-30,49	64,0	78,0%	Покупать	713,7
РКК Энергия	RKKE	3832,00	-0,47	1,16	-7,66	-	-	-	120,9
СОЛЛЕРС	SVAV	495,10	-0,80	0,02	-42,05	800,0	61,6%	Держать	476,3
Иркут	IRKT	5,43	-3,50	0,22	-3,37	-	-	-	177,6
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	322,2
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	53,49	-3,36	-5,31	-36,18	93,78	75,3%	Покупать	1 667,7
НМТП	NMTP	2,35	5,59	7,69	-17,04	3,53	50,4%	Покупать	1 269,3

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	13,44	-0,52	0,30	-31,01	-	-	-	39,6
Верофарм	VRPH	980,40	1,07	-0,05	4,08	1440,0	46,9%	Покупать	275,2
Фармстандарт	PHST	1189,70	0,85	11,70	1,95	Пересмотр	-	Пересмотр	1 262,2
Группа Разгуляй	GRAZ	5,45	-2,33	3,42	-43,29	-	-	-	29,1
Группа Черкизово	GCHE	589,10	-4,91	-6,49	1,96	-	-	-	727,1
Дикси	DIXY	278,98	1,82	11,17	-31,45	623,0	123,3%	Покупать	977,0
М.Видео	MVID	200,00	6,95	6,95	-33,11	-	-	-	1 009,3
Магнит	MGNT	7850,00	-1,67	-1,26	-14,84	8440,0	7,5%	Держать	20 838,6
Синергия	SYNG	504,60	2,98	10,90	-32,72	640,0	26,8%	Покупать	353,5
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	14,92	-2,29	1,43	-11,03	24,6	64,9%	Покупать	4 051,9
Магнит	MGNT LI	52,00	-1,14	-3,17	-21,45	61,4	18,1%	Держать	24 586,0
Черкизово	CHE LI	10,55	-4,78	-3,74	-14,23	-	-	-	695,7
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,57	0,02	0,30	-0,44	Пересмотр	-	Пересмотр	6 126,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,070	-0,04	12,02	-22,39	0,173	147,1%	Держать	2 504,8
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0079	-2,52	-1,89	-21,21	0,0207	162,8%	Держать	2 308,9
Россети	RSTI	0,50	-3,09	1,21	-35,52	Пересмотр	-	Пересмотр	2 265,5
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,21	-0,71	2,96	-17,88	-	-	-	648,0
ОГК-4	EONR	2,38	8,18	12,16	0,68	-	-	-	4 212,5
ОГК-5	OGKE	0,88	-2,49	0,92	-21,61	2,6	191,6%	Покупать	871,6
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0064	-2,50	0,84	-3,47	-	-	-	687,4
ТГК-2	TGKB	0,0009	3,11	9,05	-4,92	-	-	-	38,0
Мосэнерго	MSNG	0,76	-1,49	0,00	-12,88	1,8	136,2%	Покупать	850,3
ТГК-4	TGKD	0,003	3,94	18,67	24,24	-	-	-	154,2
ТГК-5	TGKE	0,0017	-2,73	2,88	-23,87	-	-	-	59,2
ТГК-6	TGKF	0,0018	-1,71	7,95	-27,39	-	-	-	93,0
Волжская ТГК	VTGK	1,75	-1,33	-0,65	-6,71	-	-	-	1 477,3
ТГК-9	TGKI	0,0031	0,39	-1,80	3,34	-	-	-	672,1
Кузбассэнерго	KZBE	0,0390	1,67	3,92	5,23	-	-	-	77,4
ТГК-14	TGKN	0,0014	5,97	22,31	-9,12	-	-	-	54,1
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	2,22	-2,03	-1,07	-4,94	7,690	247,2%	Покупать	70,6
Ленэнерго-пр.	LSNGP	13,47	2,08	8,35	18,46	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,00	-0,07	1,48	-27,96	1,353	35,2%	Покупать	1 368,6
МРСК Сибири	MRKS	0,04	-2,60	7,50	-38,95	0,160	270,9%	Держать	114,5
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,03	-2,75	4,84	-8,04	0,084	222,0%	Держать	70,5
МРСК Центра	MRKC	0,20	-0,84	-2,28	-6,63	0,969	380,0%	Держать	239,2
МРСК Волги	MRKV	0,02	-1,51	-1,67	-22,33	0,131	640,2%	Держать	88,6
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,07	-0,01	2,85	3,70	0,205	192,6%	Держать	221,5
Новосибирскэнерго	NONG	145,30	-	0,00	-19,28	-	-	-	48,4
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,23	-1,60	-1,60	-13,38	-	-	-	977,8
РусГидро	HYDR LI	1,56	0,45	-0,06	-9,62	Пересмотр	-	Пересмотр	6 025,6
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,90	9,76	3,45	-33,33	2,7	195,7%	Покупать	2 504,8
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	265,50	-2,39	2,12	-19,09	350,0	31,8%	Держать	15 401,6
Ростелеком (ао)	RTKM	83,48	0,00	0,00	-24,52	150,0	79,7%	Покупать	6 255,3
Ростелеком (ап)	RTKMP	54,48	0,00	0,00	-27,01	105,0	92,7%	Покупать	-
Мегафон	MFON	973,50	-1,45	3,25	-11,83	1198,0	23,1%	Покупать	16 943,8
АФК Система	AFKS	35,63	-1,57	-0,72	-20,33	32,5	-8,8%	Продавать	9 652,2
РБК	RBCM	4,49	-1,10	0,11	-20,41	-	-	-	46,1
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	17,04	-0,99	5,19	-21,22	21,20	24,4%	Покупать	17 605,8
Ростелеком	ROSYY US	13,25	-6,36	-2,50	-34,79	28,20	112,8%	Покупать	5 895,7
АФК Система	SSA LI	22,16	-3,65	-1,20	-31,01	20,00	-9,7%	Продавать	10 692,2
Вымпелком	VIP US	8,78	-0,96	-2,12	-32,15	14,19	61,6%	Покупать	15 424,1
CTC Media	CTCM US	8,62	1,41	-1,03	-37,96	-	-	-	1 342,2
Yandex	YNDX US	28,75	-2,34	-5,37	-33,37	Пересмотр	-	Пересмотр	9 325,6
Mail.ru	MAIL LI	33,80	-6,37	-5,72	-24,22	Пересмотр	-	Пересмотр	7 067,7
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1040,00	-2,37	-1,79	-7,47	1603,0	54,1%	Покупать	1 183,4
ФосАгро	PHOR	1189,90	0,19	-0,76	25,31	1376,00	15,6%	Покупать	4 325,8
Уралкалий	URKA	164,37	1,13	-2,11	-4,38	200,0	21,7%	Покупать	13 547,7

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.