UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

02.04.2014

Электронная почта

Аналитика

Наши контакты

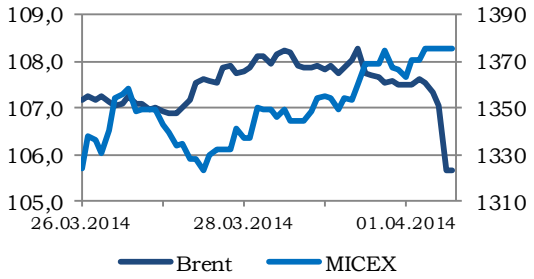
Последние обзоры и комментарии:

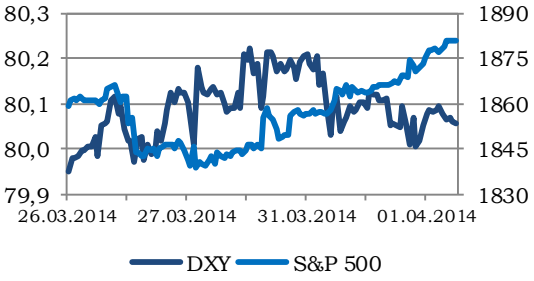
Мечел договорился с Альфа-Банком

РУСАЛ: плоды оптимизации

Мегафон: сильные итоги 2013 года. Ждем роста

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 375,73	1 226,10	1 885,52	4 268,04
0,47%	0,00%	0,70%	1,64%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 652,61	9 603,71	14 791,99	22 448,54
0,82%	0,50%	1,66%	0,39%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
99,74	105,62	19,7625	1 278,95
-0,04%	-1,99%	-0,05%	-0,39%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**Ост. на к/с, млрд руб**
6 667,50	13,1	7,75%	1091,5
0,23%	-5,62%	50 б.п.	-71,1
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3793	35,0797	48,4388	41,1098
0,17%	0,00%	0,08%	0,09%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	80,00 / 85,00	Вне рынка
ВТБ	0,03700 / 0,04050	Держать
Газпром	130,00 / 136,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	1900,0 / 1980,0	Вне рынка
Роснефть	228,00 / 234,00	Вне рынка
Мечел	32,0 / 40,0	Вне рынка
Северсталь	260,0 /270,0	Держать
РусГидро	0,5550 / 0,5750	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,07000 / 0,08000	Вне рынка
МТС	263,00 /275,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Безработица в еврозоне в феврале снизилась на 0,1 п. п. до уровня 11,9%.
- Темпы роста деловой активности в производстве в еврозоне по версии Markit в марте немного снизились.
- Еврогруппа одобрила выделение Греции очередного транша кредита объемом в €8,3 млрд.
- ВВП России по итогам 2013 года по уточненным данным увеличился на 1,3%.

Комментарии

- «Татнефть»: нет оснований для роста дивидендов (умеренно негативно);
- «Уралкалий» заключил контракт с Индией (умеренно позитивно);
- Снижение негатива вокруг «Вконтакте» пойдет на пользу Mail.ru (умеренно позитивно).

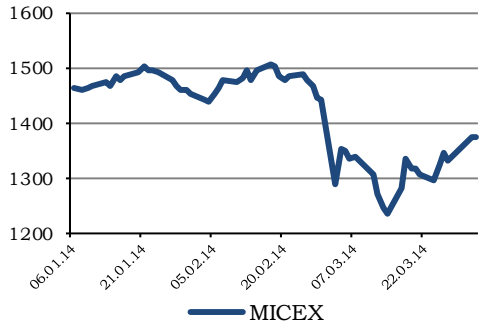
Ключевая статистика на сегодня

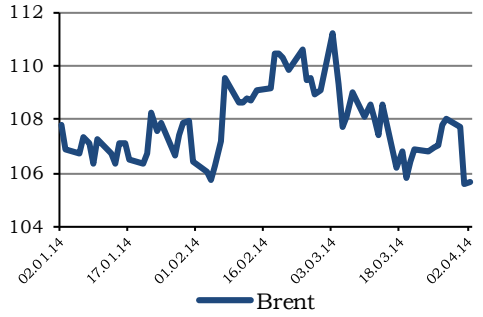
- ВВП еврозоны (13:00);
- Индекс цен производителей еврозоны (13:00);
- Речь члена комитета по денежной политике Банка Англии Дж. Канлиффа (15:45);
- Изменение числа занятых вне с/х сектора США по данным ADP (16:15);
- Индекс деловых условий США от NAPM-New York (17:45);
- Производственные заказы в США (18:00);
- Запасы нефти и нефтепродуктов в США (18:30).

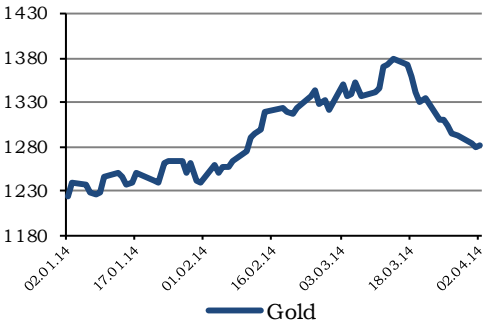
Корпоративные события на сегодня

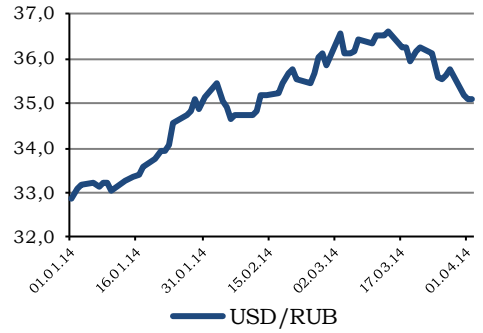
- Внеочередное общее собрание акционеров «Ростелекома»;
- Публикация отчетности «Башнефти» по МСФО за 4 квартал и 12 месяцев 2013 года;
- Публикация финансовой отчетности ВТБ по МСФО за 2013 год.

Ситуация на рынках









Безработица в еврозоне в феврале снизилась на 0,1 п. п. до уровня 11,9%. На столь низком уровне показатель находился чуть более года назад. Однако уровень безработицы стран европейского валютного союза продолжает оставаться на критически высоком уровне, уменьшение числа незанятых граждан лишь дает небольшую надежду, что тенденция продолжится и ситуация постепенно начнет улучшаться.

Темпы роста деловой активности в производстве в еврозоне по версии Markit в марте немного снизились. Производственный PMI сократился на 0,4 пункта до значения 53,4 пункта. Как бы то ни было, темпы роста деловой активности остаются достаточно высокими, показатель остается ощутимо выше ключевой отметки в 50,0 пунктов, которая отделяет рост активности от снижения.

Еврогруппа одобрила выделение Греции очередного транша кредита объемом в €8,3 млрд. Первая часть этих денег будет перечислена Афинам уже в апреле, поскольку в следующем месяце Греции предстоит погасить бонды на сумму €10 млрд.

В целом настроения игроков не столь оптимистичные. Выступление главы ФРС Джанет Йеллен, данные из Европы и Китая свидетельствуют о том, что все ведущие экономики мира так и не набрали необходимых темпов восстановления и нуждаются в стимулировании. Инвесторы ждут поддержки, что и толкает рынки вверх.

Индекс широкого рынка S&P 500 по итогам вчерашних торгов вырос на 0,70%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка сегодня утром дорожает на 0,17%. Доходность UST-10 увеличилась на 3 б. п. до 2,77%. Цены на золото сократились до уровня $1282,50 за тройскую унцию.

Соотношение евро и доллара за минувшие сутки поднялось на 0,20% и достигло значения 1,3802. Полагаем, сегодня пара евро/доллар будет торговаться в диапазоне 1,3770-1,3830.

Рост азиатского рынка опирается сегодня на оптимизм японских инвесторов, который базируется, в свою очередь, на ослаблении иены. Вторым фактором являются обещанные, но пока не конкретизированные меры по стимулированию китайской экономики.

Азиатские индексы акций сегодня в плюсе: NIKKEI растет на 1,74%; Shanghai Composite увеличивается на 0,42%; гонконгский Hang Seng поднимается на те же на 0,42%; KOSPI прибавляет 0,20%; австралийский S&P/ASX 200 повышается на 0,22%; индийский SENSEX подрастает 0,36%.

Слабые данные из Китая, свидетельствующие о том, что деловая активность в производственной сфере увеличивает темпы снижения, оказали давление на котировки черного золота. Нефть марки Light Sweet в ходе последних торговых

суток подешевела на 1,58% и котируется в настоящий момент на уровне $99,75 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent сократилась на 1,89% до уровня $105,66 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $104,80-106,20 за баррель.

По версии Федеральной Службы Государственной Статистики, ВВП России по итогам 2013 года, по уточненным данным, увеличился на 1,3%, в 2012 году экономика Российской Федерации выросла на 3,4%. Темпы роста Валового внутреннего продукта РФ сокращаются. Накануне рейтинговое агентство Standard & Poor's в своем докладе спрогнозировало дальнейшее замедление темпов роста экономики страны в 2014 году до 0,6-1,2%, и лишь в 2015 году, по мнению экспертов S&P, ВВП РФ ускорится до 2,2%.

Вчера соотношение американской валюты и рубля в первой половине дня продолжило снижаться, и в какой-то момент оказалось ниже отметки 35,00 рубля за доллар, показав значение в 34,93 рубля за доллар, от которого оттолкнулось и пошло вверх. Вполне естественно, что на фоне признания Йеллен проблем в американской экономике, снижения инфляции в еврозоне до очень низких уровней (что грозит дефляцией), а также слабых данных по деловой активности Китая в производстве и на фоне снижения рейтинговым агентством S&P прогноза по росту ВВП России – спрос на риск значительно снизился, рубль вновь начал обесцениваться. Сегодня мы ожидаем продолжения ослабления рубля. Полагаем, пара доллар/рубль 2 апреля будет находиться в пределах значений 35,00-35,40 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в диапазоне 48,25-48,80 рубля за евро.

Индекс ММВБ во вторник продолжил повышение, прибавив 0,47% и достигнув значения 1375,73 пункта. Смещение внимания политиков и участников рынка в сторону проблем глобальной экономики снижает перечень возможных мер оказания давления на Россию в свете противостояния Запада и РФ по украинскому вопросу, оценка рисков снизилась, что позволило рынку вчера немного вырасти. Но вряд ли это надолго: локально российский рынок перегрет. Внешний фон на сегодня можно было бы назвать позитивным, если бы не резкое снижение цен на нефть (что в последнее время вновь стало оцениваться рынком), при этом во вторник американские индексы выросли, сегодня фьючерсный контракт на S&P 500 увеличивается в цене, азиатские индексы акций демонстрируют рост. На российском рынке акций будет сохраняться высокий уровень волатильности, давление на котировки акций будет возрастать, что может привести к снижению российских индексов. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне значений 1345-1385 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

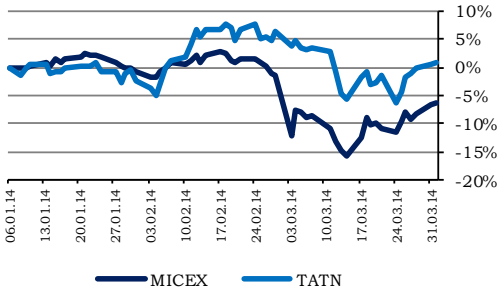
Комментарии

«Татнефть»: нет оснований для роста дивидендов (умеренно негативно)

Татнефть	
Тикер	TATN
Текущая цена, руб	201,1
Целевая цена, руб	210,0
Потенциал роста	4%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	12 489,32
Количество АО, млн. шт.	2 178,7
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	373,96

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



В 2013 г. чистая прибыль группы «Татнефть» по МСФО снизилась на 4% и составила 70,832 млрд руб. Годовая выручка компании выросла на 2,4% до 454,983 млрд руб., следует из отчета. Затраты «Татнефти» увеличились на 2,4% и составили 350,574 млрд руб. Прибыль компании до налогообложения в 2013 г. снизилась на 0,5% и составила 101,3 млрд руб.

Краткосрочные обязательства компании с начала года выросли на 8,7% и составили 83,2 млрд руб., из которых заемные средства — 36,561 млрд руб. (рост на 14%). Долгосрочные обязательства снизились на 20% и составили 86,934 млрд руб., из которых заемные средства — 12,785 млрд руб. (снижение в 3 раза).

В целом результаты почти совпали с нашими прогнозами. Годовая выручка превзошла наш прогноз на 1,5%, EBITDA – на 2%. Чистая прибыль оказалась ниже прогноза на 1,8% из-за курсовых разниц. Консенсус-прогноз несколько выше, поэтому рынок может отреагировать на отчетность умеренно негативно. Основной вопрос, который волнует инвесторов в бумагах «Татнефти» сейчас – величина дивидендных выплат. Сокращение прибыли по сравнению с прошлым годом ставит под вопрос рост дивидендных выплат, хотя до сих пор компания стабильно увеличивала выплаты акционерам, и мы надеемся, что эта тенденция сохранится.

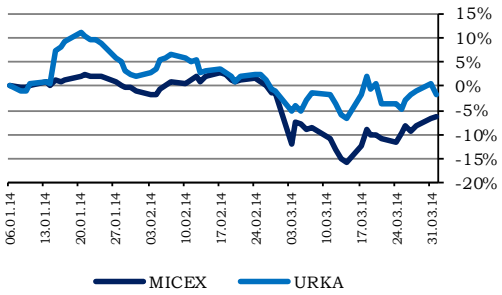
Локальная реакция на отчетность может быть негативной, но в случае, если снижение прибыли не выльется в сокращение дивидендов, бумаги могут быстро отыграть позиции. Мы ожидаем, что по итогам 2013 года «Татнефть» заплатит по 9,1 рубля на акцию.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Уралкалий	
Тикер	URKA
Текущая цена, руб	164,4
Целевая цена, руб	200,0
Потенциал роста	22%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	13 755,57
Количество АО, млн. шт.	2 936,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	553,47

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Уралкалий» заключил контракт с Индией (умеренно позитивно)

«Уралкалий» заключил контракт с компанией Indian Potash Ltd. (IPL) — крупнейшим индийским импортером минеральных удобрений — на поставку хлористого калия с апреля 2014 года по март 2015 года, говорится в сообщении компании. Цена поставляемых в Индию калийных удобрений составит $322 за тонну на условиях CFR. Объем поставок «Уралкалия» по контракту с IPL — 800 тыс. тонн хлористого калия.

На прошлой неделе Правительство Индии рассмотрело вопрос о предоставлении гос. субсидий фермерам: было решено урезать субсидии для закупки калийных удобрений почти на 20% до 9,4 рупий ($160) за тонну в начинающемся с апреля финансовом году. Однако после сокращения субсидий спрос на калий в Индии не снизится, напротив, общий спрос на удобрение в новом году ожидается на уровне 3,6-3,7 млн тонн (по сравнению с 3,27 млн тонн в 2013 году). Цена по заключенному контракту ($322/т) на 25% ниже цены контракта в 1П13 года ($427 за тонну) и на 14% ниже относительно конца 2013 года ($375 за тонну).

В начале года «Уралкалий» заключил договор с китайскими потребителями на поставку 700 тыс. тонн калия в 2014 году по $305 за тонну. А цена сырья для Индии обычно выше примерно на $20, чем для Китая, поэтому рынок ожидал цены для контракта с Индией как раз на уровне $325-330 за тонну. Объем в 800 тысяч тонн сравним с контрактом, заключенным совместным трейдером «Уралкалия» и «Беларуськалия» (БКК) в прошлом году (1 млн тонн).

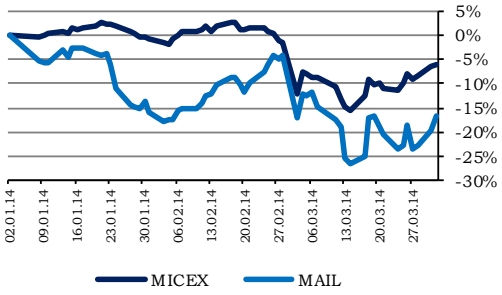
«Уралкалий», заключив контракты с Китаем и Индией, показывает, что может работать самостоятельно, без «Белорусской калийной компании». Что касается потенциальных переговоров с Белоруссией, пока рано о них говорить, однако 4 апреля пройдет ВОСА компании, на котором могут быть озвучены какие-то заявления руководства относительно дальнейшей стратегии производителя и возможного партнерства с белорусской стороной. Также на этой и на следующей неделе будут опубликованы финансовые итоги 2013 годы и операционные результаты 1К14 года. Ожидаем повышенного внимания к бумагам компании в ближайшие дни и не исключаем положительной динамики в котировках.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Mail.ru	
Тикер (LSE)	MAIL
Текущая цена, USD	36,85
Целевая цена, USD	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**Пересмотр**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	7 705,49
Количество АО, млн. шт.	208,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	738,68

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Снижение негатива вокруг «Вконтакте» пойдет на пользу Mail.ru (умеренно позитивно)

Вчера, 1 апреля, основатель крупнейшей российской социальной сети «Вконтакте» Павел Дуров сообщил об уходе с поста гендиректора компании. Процедура выбора нового гендиректора будет обсуждаться уже на этой неделе на ближайшем совете директоров.

В последнее время вокруг социальной сети «Вконтакте» сформировался достаточно негативный внешний фон. У акционера UCP, владеющего 48% акций соцсети, были претензии к менеджменту и в частности к П. Дурову, который, будучи гендиректором «Вконтакте», параллельно занимался развитием мессенджера Telegram. Ссылаясь на «незаконный вывод средств из «Вконтакте», использование ресурсов компании в личных целях и работе с аффилированными компаниями без должного одобрения акционеров», фонд UCP грозил начать судебные разбирательства, что не пошло бы на пользу ни самой соц. сети, ни ее акционерам. Как мы уже писали ранее, судебные разбирательства могли бы подорвать и деловую репутацию Mail.ru в глазах инвесторов.

Холдингу Mail.ru актив интересен, он давно стремится получить контроль над «Вконтакте». Смена менеджмента соц. сети, вероятно, будет способствовать более эффективному управлению компанией, и конфликт акционеров может со временем сойти на нет, что найдет положительный отклик и в бумагах Mail.ru. Вчера бумаги Mail.ru на лондонской бирже отреагировали на эту новость ростом порядка 4,0% (с $35,45 до $36,71).

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	135,89	0,29	6,22	-2,06	185,0	36,1%	Покупать	91 705,3
НОВАТЭК	NVTK	353,00	0,57	3,77	-11,68	415,0	17,6%	Держать	30 553,7
Роснефть	ROSN	231,70	-1,21	0,12	-7,89	280,0	20,8%	Покупать	70 000,5
ЛУКОЙЛ	LKOH	1965,60	0,29	4,70	-3,65	2870,0	46,0%	Покупать	47 659,1
Газпром нефть	SIBN	143,20	-0,53	4,53	-2,43	160,0	11,7%	Держать	19 354,6
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,98	0,49	1,59	-8,25	32,0	23,2%	Покупать	26 458,6
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	25,75	1,18	5,19	-0,50	20,7	-19,6%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	201,14	0,57	5,67	-3,13	210,0	4,4%	Держать	12 492,2
Татнефть (ап)	TATNP	116,24	0,33	1,03	-4,33	115,5	-0,6%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	77034	0,96	3,40	-10,98	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,75	0,65	7,64	-9,36	12,0	54,8%	Покупать	91 734,9
НОВАТЭК	NVTK LI	108,95	-0,95	5,16	-20,42	129,7	19,0%	Держать	33 080,6
Роснефть	ROSN LI	6,63	-0,50	2,19	-12,99	8,6	29,8%	Покупать	70 223,5
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	56,00	0,79	6,16	-10,33	82,0	46,4%	Покупать	47 631,5
Газпромнефть	GAZ LI	20,40	-0,97	4,88	-9,73	24,6	20,7%	Покупать	19 344,5
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,48	1,49	3,89	-13,43	10,0	33,7%	Покупать	26 723,0
Татнефть	ATAD LI	34,37	0,32	7,11	-10,07	39,4	14,6%	Держать	12 482,8
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	83,88	0,10	2,67	-16,99	132,8	58,3%	Покупать	51 617,1
Сбербанк России (ап)	SBERP	67,62	0,48	0,48	-15,51	93,0	37,5%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	400,40	-1,93	-2,82	-9,62	-	-	-	271,1
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	106,90	0,89	1,22	-10,95	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-0,51	11,61	-20,62	0,065	65,0%	Держать	14 556,7
РосБанк	ROSB	38,31	-1,77	-6,22	-16,10	-	-	-	1 694,3
Банк Санкт-Петербург	BSPB	35,50	2,66	16,39	-15,46	-	-	-	444,8
Номос Банк	NMOS	894,70	0,72	3,99	-6,80	-	-	-	3 086,4
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,20	-0,05	14,18	-26,61	4,0	82,0%	Покупать	14 243,6
Номос Банк	NMOS LI	12,45	0,89	1,63	-14,14	-	-	-	3 013,3
Сбербанк	SBRCY US	9,70	-0,72	4,53	-22,83	12,9	33,0%	Покупать	52 348,3
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	5963,00	1,67	-1,03	10,43	7080	18,7%	Держать	26 899,3
ЧЦЗ	CHZN	136,85	1,97	3,45	12,62	-	-	-	211,4
ВСМПО-Ависма	VSMO	6950,30	1,84	-2,09	-8,18	-	-	-	2 284,3
Мечел	MTLR	38,00	-1,04	-9,95	-42,94	117	207,9%	Покупать	450,9
Полюс золото	PLZL	573,00	-0,93	-1,21	-26,35	-	-	-	3 113,8
Северсталь	CHMF	265,40	-0,41	5,32	-16,80	362,4	36,5%	Покупать	6 337,9
ММК	MAGN	5,73	1,90	1,65	-22,56	11,3	96,6%	Покупать	1 824,6
НЛМК	NLMK	43,77	-0,57	4,96	-20,68	60,0	37,1%	Покупать	7 477,9
ТМК	TRMK	76,20	-0,12	6,77	-18,79	133,0	74,5%	Покупать	2 036,6
КТК	KBTK	71,39	1,99	4,20	29,78	Пересмотр	-	Пересмотр	202,0
Распадская	RASP	20,02	-0,94	-0,55	-33,73	60,0	199,7%	Покупать	401,3
Белон	BLNG	3,12	1,60	1,43	23,56	-	-	-	102,1
РусАл	RUALR	122,34	0,19	-0,29	28,31	215,6	76,2%	Покупать	5 298,5
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	16,97	2,01	1,59	2,08	23,6	39,1%	Покупать	26 846,3
ЧЦЗ	CHZN LI	3,70	0,00	0,00	7,25	-	-	-	200,5
Евраз (GBP)	EVR LN	0,79	-40,32	16,93	-29,31	2,8	254,0%	Покупать	1 191,7
Северсталь	SVST LI	7,58	0,13	5,50	-23,28	15,61	105,9%	Покупать	6 349,9
ММК	MMK LI	2,08	1,42	4,64	-30,79	4,5	117,1%	Покупать	1 783,1
НЛМК	NLMK LI	12,48	-1,27	6,21	-26,11	27,7	122,0%	Покупать	7 479,5
ТМК	TMKS LI	8,75	0,00	8,83	-25,78	16,6	89,7%	Покупать	2 051,0
РусАл	486 HK	0,36	0,00	6,72	24,35	0,72	103,2%	Покупать	5 602,3
Полюс золото	OPYGY US	7,31	0,00	-3,94	-35,88	-	-	-	2 787,0
Мечел	MTL US	2,05	-0,97	1,49	-19,92	3,5	70,7%	Покупать	853,4
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,05	-0,79	-0,87	-7,79	-	-	-	522,1
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,70	-0,07	1,73	-4,63	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	727,50	0,00	9,27	-14,22	-	-	-	384,1
Камаз	KMAZ	37,16	0,16	0,24	-28,15	64,0	72,2%	Покупать	749,2
РКК Энергия	RKKE	3950,00	1,28	2,60	-4,82	-	-	-	126,5
СОЛЛЕРС	SVAV	495,20	-0,88	-0,36	-42,03	800,0	61,6%	Держать	483,8
Иркут	IRKT	5,40	0,52	-1,10	-3,81	-	-	-	179,5
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	327,2
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	55,97	1,39	2,70	-33,22	93,78	67,6%	Покупать	1 772,0
НМТП	NMTP	2,30	-0,96	4,97	-18,83	3,53	53,7%	Покупать	1 261,2

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	15,06	2,03	11,23	-22,69	-	-	-	45,1
Верофарм	VRPH	970,50	0,02	-3,67	3,03	1440,0	48,4%	Покупать	276,7
Фармстандарт	PHST	1139,90	-7,33	-2,41	-2,31	Пересмотр	-	Пересмотр	1 228,1
Группа Разгуляй	GRAZ	6,20	8,58	13,76	-35,48	-	-	-	33,6
Группа Черкизово	GCHE	561,70	-0,79	-7,93	-2,79	-	-	-	704,0
Дикси	DIXY	275,47	2,79	5,91	-32,32	623,0	126,2%	Покупать	979,6
М.Видео	MVID	222,00	4,09	19,53	-25,75	-	-	-	1 137,7
Магнит	MGNT	8300,00	2,47	6,55	-9,96	8440,0	1,7%	Держать	22 373,6
Синергия	SYNG	516,80	-0,77	4,62	-31,09	640,0	23,8%	Покупать	367,6
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	16,41	4,72	9,04	-2,15	24,6	49,9%	Покупать	4 456,5
Магнит	MGNT LI	56,50	3,10	9,18	-14,65	61,4	8,7%	Держать	26 713,6
Черкизово	CHE LI	10,50	0,00	-5,23	-14,63	-	-	-	692,4
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,57	1,97	2,78	0,44	Пересмотр	-	Пересмотр	6 276,2
ФСК ЕЭС	FEES	0,078	0,92	10,12	-13,86	0,173	122,7%	Держать	2 823,3
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0081	1,72	1,46	-18,59	0,0207	154,3%	Держать	2 422,5
Россети	RSTI	0,52	-1,13	-0,57	-32,69	Пересмотр	-	Пересмотр	2 401,5
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,22	3,04	4,51	-13,56	-	-	-	692,6
ОГК-4	EONR	2,45	0,99	14,68	3,78	-	-	-	4 409,0
ОГК-5	OGKE	0,90	-0,13	-2,09	-20,08	2,6	186,0%	Покупать	902,5
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0066	0,09	-2,45	-0,38	-	-	-	720,3
ТГК-2	TGKB	0,0010	2,66	3,99	-1,23	-	-	-	40,1
Мосэнерго	MSNG	0,77	-0,76	0,49	-11,50	1,8	132,6%	Покупать	877,0
ТГК-4	TGKD	0,003	-5,11	3,10	22,12	-	-	-	154,0
ТГК-5	TGKE	0,0019	0,48	3,66	-16,93	-	-	-	65,5
ТГК-6	TGKF	0,0018	3,57	1,32	-27,80	-	-	-	93,9
Волжская ТГК	VTGK	1,75	-2,56	-7,69	-6,69	-	-	-	1 500,5
ТГК-9	TGKI	0,0031	0,33	0,20	3,75	-	-	-	685,2
Кузбассэнерго	KZBE	0,0363	-1,60	-15,20	-2,03	-	-	-	73,2
ТГК-14	TGKN	0,0015	-8,55	22,88	-3,42	-	-	-	58,4
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	2,24	-0,40	-1,32	-4,08	7,690	244,1%	Покупать	72,3
Ленэнерго-пр.	LSNGP	14,00	0,63	9,38	23,09	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,04	0,26	4,32	-25,50	1,353	30,7%	Покупать	1 437,1
МРСК Сибири	MRKS	0,04	0,27	13,12	-36,60	0,160	257,1%	Держать	120,7
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,03	-2,47	-4,85	-9,89	0,084	228,7%	Держать	70,1
МРСК Центра	MRKC	0,20	-1,14	-3,92	-8,11	0,969	387,7%	Держать	239,0
МРСК Волги	MRKV	0,02	-1,80	-0,88	-20,92	0,131	627,1%	Держать	91,6
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,07	-0,01	-0,35	5,08	0,205	188,7%	Держать	227,9
Новосибирскэнерго	NONG	145,30	-	0,00	-19,28	-	-	-	49,2
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,28	-1,54	28,00	-9,86	-	-	-	1 017,6
РусГидро	HYDR LI	1,59	4,74	3,79	-7,88	Пересмотр	-	Пересмотр	6 141,5
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,90	0,00	3,45	-33,33	2,7	195,7%	Покупать	2 823,3
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	271,50	0,18	2,45	-17,27	350,0	28,9%	Держать	15 993,0
Ростелеком (ао)	RTKM	83,48	0,00	0,00	-24,52	150,0	79,7%	Покупать	6 352,0
Ростелеком (ап)	RTKMP	54,48	0,00	0,00	-27,01	105,0	92,7%	Покупать	-
Мегафон	MFON	968,00	-2,02	-1,22	-12,33	1198,0	23,8%	Покупать	17 108,5
АФК Система	AFKS	37,15	4,06	3,23	-16,93	32,5	-12,5%	Продавать	10 219,5
РБК	RBCM	4,53	-1,07	3,00	-19,68	-	-	-	47,2
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	17,37	-0,69	2,72	-19,69	21,20	22,0%	Покупать	17 946,8
Ростелеком	ROSYY US	14,00	-1,75	-4,11	-31,10	28,20	101,4%	Покупать	6 229,4
АФК Система	SSA LI	23,25	3,29	1,04	-27,62	20,00	-14,0%	Продавать	11 218,1
Вымпелком	VIP US	9,05	0,22	4,62	-30,06	14,19	56,8%	Покупать	15 898,4
СТС Media	CTCM US	9,47	2,82	8,98	-31,85	-	-	-	1 474,6
Yandex	YNDX US	31,49	4,31	6,13	-27,02	Пересмотр	-	Пересмотр	10 214,4
Mail.ru	MAIL LI	36,85	3,95	7,59	-17,38	Пересмотр	-	Пересмотр	7 705,5
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1057,40	0,75	0,23	-5,93	1603,0	51,6%	Покупать	1 221,8
ФосАгро	PHOR	1193,80	0,65	-0,76	25,72	1376,00	15,3%	Покупать	4 407,0
Уралкалий	URKA	164,39	-2,00	3,29	-4,37	200,0	21,7%	Покупать	13 758,7

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, перейдя по ссылке или

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.