UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

04.04.2014

Электронная почта

Аналитика

Наши контакты

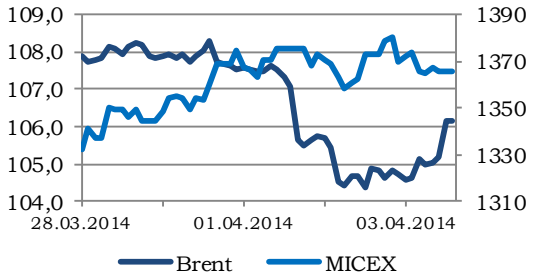
Последние обзоры и комментарии:

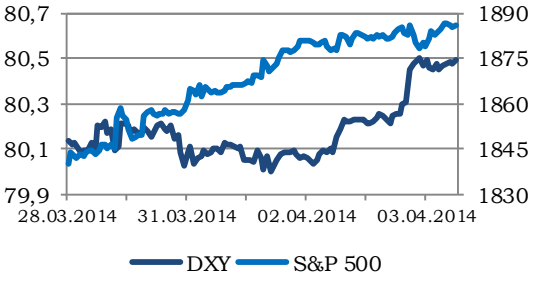
Сбербанк: впереди непростой год

Мечел договорился с Альфа-Банком

РУСАЛ: плоды оптимизации

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 366,04	1 222,47	1 888,77	4 237,74
-0,53%	0,00%	-0,11%	-0,91%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 649,14	9 628,82	15 071,88	22 565,08
-0,15%	0,06%	-0,20%	-0,25%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
100,29	106,15	19,85	1 286,78
0,07%	1,30%	-0,65%	-0,24%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**Ост. на к/с, млрд руб**
6 646,00	13,37	7,75%	946,5
-0,49%	2,14%	-15 б.п.	-60,8
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,372	35,5767	48,67	41,4798
-0,34%	0,00%	-0,30%	-0,06%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	79,00 / 83,50	Вне рынка
ВТБ	0,03650 / 0,04000	Держать
Газпром	130,00 / 136,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	1900,0 / 1980,0	Вне рынка
Роснефть	228,00 / 235,00	Вне рынка
Мечел	32,0 / 40,0	Вне рынка
Северсталь	252,5 / 262,5	Держать
РусГидро	0,5550 / 0,5800	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,07000 / 0,08000	Вне рынка
МТС	263,00 /275,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Накануне Европейский центральный банк оставил ставки без изменений.
- Композитный индекс деловой активности в еврозоне по версии Markit в марте оказался на 0,1 пункта ниже предыдущей оценки и составил 53,1 пункта.
- Первичные заявки на пособие по безработице в США по итогам предыдущей недели выросли на 16 тыс. до 326 тыс.
- Композитный индекс деловой активности США в марте вырос на 1,5 пункта до 53,1 пункта.

Комментарии

- «Газпром»: газовая война продолжается (нейтрально);
- «Сбербанк»: еще одна анти-медаль (умеренно негативно);
- Угольщики просят поддержки (умеренно позитивно);
- НМТП отчитался за 2013 год (умеренно негативно).

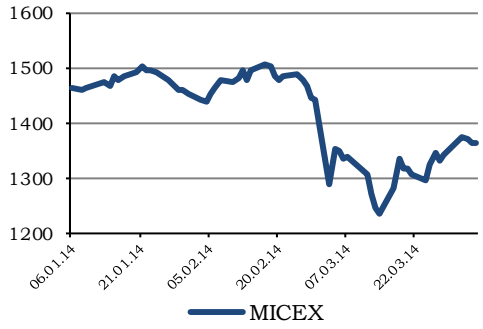
Ключевая статистика на сегодня

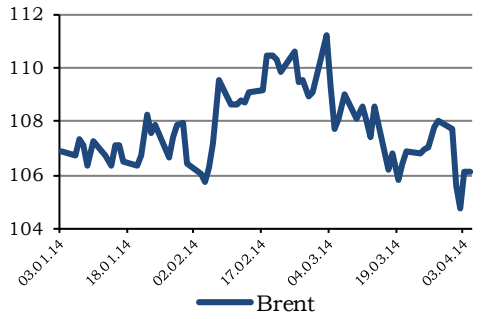
- Производственные заказы Германии (10:00);
- Индекс цен на жилье в Великобритании от Галифакс (11:00);
- Индекс розничной производственной активности еврозоны PMI (12:10);
- Изменение числа занятых вне с/х сектора в США (16:30);
- Уровень безработицы США (16:30);
- Индекс потребительских цен России (предв.).

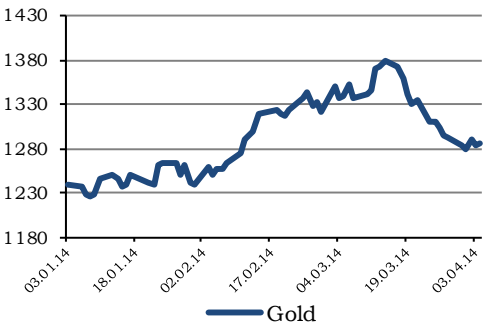
Корпоративные события на сегодня

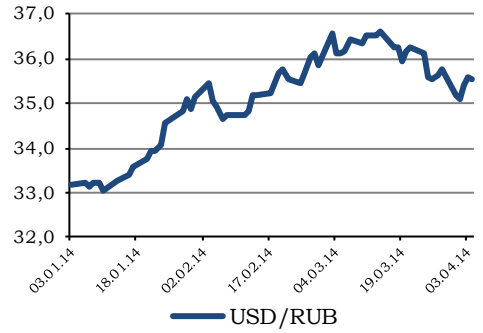
- Внеочередное общее собрание акционеров «Уралкалия»;
- Публикация аудированной финансовой отчетности «Кузбасской топливной компании» по МСФО за 2013 год;
- Заседание совета директоров «Роснефти»;
- Заседание совета директоров «Магнита»;
- Заседание совета директоров «ФСК ЕЭС».

Ситуация на рынках









Накануне Европейский центральный банк оставил ставки без изменений. Комментируя решение, глава ведомства Марио Драги отметил, что ЕЦБ обсуждал возможность скупки активов за счет денежной эмиссии, также обсуждались варианты снижения ставки или сужения диапазона, а также вариант кредитования банков по льготной ставке. Вероятность новых стимулов от ЕЦБ стала реальной после того, как инфляция в Еврозоне снизилась в марте до 0,5% в годовом выражении, при том, что ориентиром по росту потребительских цен в зоне евро является уровень в 2,0%. Снижение инфляции является следствием замедления деловой активности, так, композитный индекс деловой активности в еврозоне по версии Markit в марте оказался на 0,1 пункта ниже предыдущей оценки и составил 53,1 пункта, при этом в феврале композитный PMI оказался на уровне 52,7 пункта. Инвесторы не смогли четко определиться, как им реагировать на решение ЕвроЦБ: с одной стороны мер не предпринято, а с другой стороны, ведомство держит руку на пульсе и стимулы возможны. Однако пока в отсутствие смягчения от ЕЦБ евро продолжил слабеть.

Соотношение единой европейской валюты и доллара за минувшие сутки снизилось на 0,45% и достигло значения 1,3713. Полагаем, сегодня пара евро/доллар будет торговаться в диапазоне 1,3650-1,3750.

Первичные заявки на пособие по безработице в США по итогам предыдущей недели выросли на 16 тыс. до 326 тыс. заявок, эксперты ожидали увеличение количества заявок до 319 тыс. Повторные заявки на пособие в ходе позапрошлой недели увеличились на 22 тыс. до 2836 заявок, что на 7 тыс. меньше ожиданий, при этом значение предшествующей недели пересмотрено в лучшую сторону с 2823 тыс. до 2814 тыс. заявок. В целом статистика носит нейтральный – умеренно негативный характер и не способна оказать существенного давления на настроения инвесторов.

Композитный индекс деловой активности США в марте вырос на 1,5 пункта до 53,1 пункта, эксперты ожидали роста Composite PMI до 53,5 пункта. По версии Markit, составной индекс деловой активности США за март снизился на 0,1 пункта до значения 55,7 пункта. Довольно высокий уровень, однако в целом данные выглядят нейтрально и не окажут существенного влияния на рынки.

Индекс широкого рынка S&P 500 по итогам вчерашних торгов просел на 0,11%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка сегодня утром дорожает на 0,15%. Доходность UST-10 понизилась на 1 б. п. до 2,79%. Цены на золото уменьшились до уровня $1286,26 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня изменяются незначительно и разнонаправленно: NIKKEI снижается на 0,19%; Shanghai Composite увеличивается на 0,36%; гонконгский Hang Seng сокращается на 0,25%; KOSPI теряет 0,25%; австралийский S&P/ASX 200 повышается на 0,11%; индийский SENSEX понижается на 0,49%.

Котировки черного золота, несмотря на укрепление доллара, идут вверх. Нефть марки Light Sweet в ходе последних торговых суток подорожала на 0,99% и котируется в настоящий момент на уровне $100,34 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent выросла на 1,28% до уровня $106,15 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $105,50-107,50 за баррель.

После того, как Европейский центральный банк принял решение сохранить ставки на прежнем уровне, двухдневное укрепление доллара к рублю, похоже, подошло к завершению. Драги пообещал сохранять сверхмягкую кредитно-денежную политику долгое время, что возродило интерес инвесторов к риску, на этом фоне российская валюта имеет хорошие шансы завтра укрепиться. Дополнительным драйвером, оказывающим поддержку российской валюте, является дорожающая нефть. Полагаем, пара доллар/рубль 4 апреля будет находиться в пределах значений 35,25-35,60 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, завтра будет находиться в диапазоне 48,40-49,00 рубля за евро.

Индекс ММВБ в четверг снизился на 0,53% до отметки 1366,04 пункта. Большое количество макроэкономической статистики и решение ЕЦБ сохранить ставки на прежнем уровне нервировали игроков, что оказало давление на российский рынок акций. Внешний фон на сегодня нейтральный, цены на нефть выросли, американские индексы накануне немного просели, сегодня фьючерсный контракт на S&P 500 увеличивается в цене, азиатские индексы акций замерли на достигнутых ранее уровнях. На российском рынке акций сохраняется неопределенность, сегодня мы также можем не увидеть четко выраженной динамики. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне значений 1345-1380 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

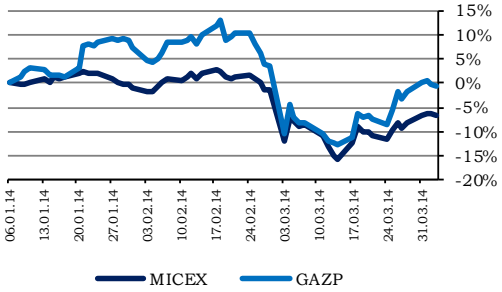
Комментарии

«Газпром»: газовая война продолжается (нейтрально)

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	134,5
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	38%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	89 663,90
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	6 968,50

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Москва второй раз за неделю повышает цену на газ для Украины. С 1 апреля она уже выросла с $268 до $385 за 1 тыс. кубометров, а вчера после безрезультатных переговоров «Газпрома» с «Нафтогазом Украины» Дмитрий Медведев сообщил об отмене нулевой экспортной пошлины на газ. Это приведет к росту цены еще на $100 за 1 тыс. кубометров. По этой цене Украине предстоит закачать более 10 млрд кубометров газа в подземные хранилища для обеспечения поставок газа в Европу зимой. Это обойдется Киеву как минимум в $3 млрд — притом, что Украина должна Москве $2,2 млрд. Но Киев еще рассчитывает на переговоры о снижении цены газа до уровня конца 2013 года.

«Газовые войны» продолжают разворачиваться, но пока это в большей степени политическое противостояние, нежели экономический диалог. Рост цены на газ для Украины можно было бы воспринять позитивно для «Газпрома», если бы украинская сторона была в состоянии платить по такой (да и не по такой) цене. Сейчас «Газпром» рискует срывом закачки газа в ПГХ украинской стороной – а это может угрожать бесперебойному транзиту. Однако Украина явно стала сговорчивей, увидев новую цену на газ – и это может позитивно сказаться на платежной дисциплине соседей. Мы продолжаем следить за развитием ситуации, но не ожидаем, что она окажет существенное влияние на котировки до появления серьезных сдвигов с образовавшейся «мертвой точки».

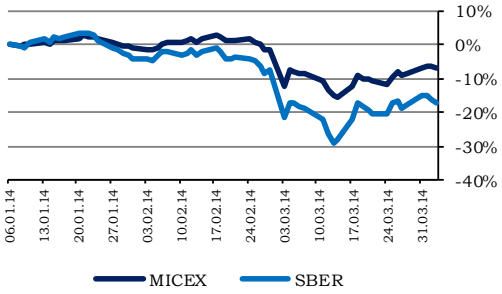
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Сбербанк»: еще одна анти-медаль (умеренно негативно)

Сбербанк	
Тикер	SBER
Текущая цена, руб	81,5
Целевая цена, руб	124,6
Потенциал роста	53%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	49 548,99
Количество АО, млн. шт.	21 586,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	10 534,33

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Сбербанк» подал в Кировский районный суд Омска иск о взыскании 18,9 млрд руб. с ООО «НПО «Мостовик», Олега Шишова, Михаила Федяева и Натальи Кравченко. Все трое — топ-менеджеры и совладельцы компании. По данным «СПАРК-Интерфакса», гендиректору Шишову принадлежит 44,63% долей, заместителю гендиректора по экономике Федяеву — 5,08%, финансовому директору Кравченко — 2%.

Банк в 2010-2013 гг. предоставлял «Мостовику» кредиты и банковские гарантии под поручительство троих топ-менеджеров, говорится в иске (копия есть у «Ведомостей»). Но компания нарушает срок платежей, а на неоднократные письма о необходимости погашения долга ни «Мостовик», ни поручители не ответили. Поэтому банк имеет право требовать досрочного погашения всей суммы долга. При этом кредитор имеет право списывать задолженность со счетов «Мостовика», открытых не только в «Сбербанке», но и в других банках. Но средств на них нет, указано в иске.

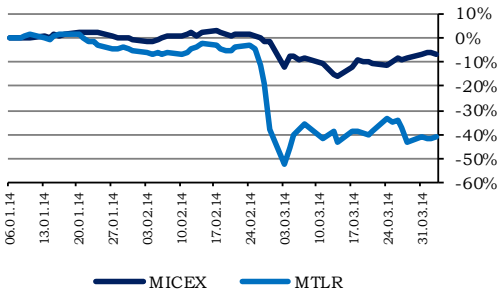
«Сбербанк» уже вынужден был списать часть займов, выданных на строительство олимпийских объектов как безнадежные – это привело к тому, что банк не смог выйти на прогнозную прибыль по итогам 2013 года. Сейчас банк может оказаться вынужденным признать еще один такой убыток, и величина его может быть весьма чувствительна даже в масштабах «Сбербанка». Мы негативно воспринимаем такое развитие событий и ожидаем соответствующей реакции в котировках. Однако у банка пока еще есть шансы реструктурировать эту задолженность и вернуть свои средства, поэтому реакция будет сдержанной.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	38,3
Целевая цена, руб	117,0
Потенциал роста	205%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	449,12
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	107,85

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Угольщики просят поддержки (умеренно позитивно)

Вчера правительство рассмотрело программу развития угольной отрасли до 2030 года. В ходе заседания выяснилось, что ей требуется оперативная и масштабная поддержка. Глава крупнейшей в стране угольной компании СУЭК Владимир Рашевский предложил целый ряд мер для такой поддержки. В частности, речь шла о ежегодных субсидиях по процентным ставкам инвестиционных кредитов в размере 1-2 млрд руб. Кроме того, компании «начинают испытывать сложности с рефинансированием кредитов», поэтому нужно «актуализировать» программу ЦБ по рефинансированию экономики, «расширить набор инструментов». «Есть конкретные направления, мы готовы их подсказать»,— уточнил глава СУЭК.

По итогам заседания никаких конкретных решений так и не было принято. Но то, что вопрос был вновь поставлен достаточно остро на самом высоком уровне, оставляет государству все меньше пространства для маневра. Долгожданные меры поддержки должны быть задействованы в самое ближайшее время, если государство не намерено отказываться от собственных обещаний. Мы ожидаем, что итоги заседания, так или иначе, должны ускорить реализацию адресных мер поддержки, в частности – для «Мечела». Мы ожидаем, что любые действия государства, направленные на поддержку компании, будут иметь мощное поддерживающее влияние на бумаги «Мечела», поскольку текущие цены определяются всецело переоцененными кредитными рисками, которые в этом случае очень существенно снизятся, как в реальности, так и, что более важно, в глазах инвестиционного сообщества.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

НМТП отчитался за 2013 год (умеренно негативно)

Выручка НМТП в 2013 году снизилась на 10% с $1033,7 млн до $928,1 млн, показатель EBITDA – сократился на 14% с $591,5 млн до $510,4 млн. Чистый убыток Группы по МСФО составил $104,7 млн (против прибыли в $316,0 млн в прошлом году).

Основное негативное влияние на результаты НМТП в 2013 году оказало ухудшение конъюнктуры на глобальных рынках, а также диверсификация экспортных логистических цепочек (перенаправление экспорта нефти на Дальний Восток). Согласно опубликованным ранее операционным результатам, общий грузооборот Группы снизился в прошлом году со 159 до 141 млн тонн.

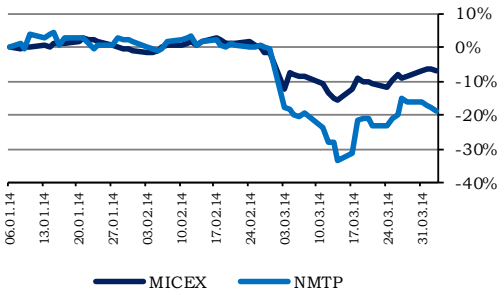
Опубликованные результаты по выручке оказались незначительно (на 1,5%) выше нашего прогноза ($914,5 млн), данные по EBITDA также немного превысили наши ожидания ($497,2 млн). Чистый убыток компания показала в связи со списаниями по курсовым разницам в размере $125 млн, а также из-за обесценения гудвила в размере $260 млн (руководство объяснило это снижением оценки ожиданий относительно будущих результатов ООО «ПТП» и ЗАО «СФП»). Без учета списаний по гудвилу, чистая прибыль могла бы составить в 2013 году $155,2 млн, что оказалось бы выше нашего прогноза ($93,5 млн), и немного выше ожиданий рынка ($142,5 млн). Таким образом, вышедшие результаты оказались в целом в рамках ожиданий рынка и не должны оказать заметного влияния на котировки. Более сильный новостной фон вокруг компании создают сообщения в прессе относительно возможного раздела бизнеса НМТП между основными акционерами – «Транснефтью» и Группой «Сумма». Руководство НМТП, однако, в ходе телефонной конференции вчера вечером не дало никаких комментариев по этому поводу.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

НМТП	
Тикер	NMTP
Текущая цена, руб	2,25
Целевая цена, руб	3,53
Потенциал роста	57%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	1 220,74
Количество АО, млн. шт.	19 259,8
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1,10

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	134,50	-0,30	2,81	-3,06	185,0	37,5%	Покупать	89 499,2
НОВАТЭК	NVTK	347,00	-0,54	1,64	-13,18	415,0	19,6%	Держать	29 614,8
Роснефть	ROSN	230,50	-1,07	-0,88	-8,36	280,0	21,5%	Покупать	68 665,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	1954,00	0,00	2,41	-4,22	2870,0	46,9%	Покупать	46 716,0
Газпром нефть	SIBN	140,75	-0,36	1,62	-4,10	160,0	13,7%	Держать	18 757,7
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,00	-0,54	2,32	-8,18	32,0	23,1%	Покупать	26 108,1
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	25,69	-0,38	3,84	-0,72	20,7	-19,4%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	198,90	-0,30	0,80	-4,21	210,0	5,6%	Держать	12 180,5
Татнефть (ап)	TATNP	116,85	0,74	1,63	-3,83	115,5	-1,2%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	77200	0,01	3,62	-10,79	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,57	-0,81	3,03	-11,43	12,0	58,5%	Покупать	89 639,8
НОВАТЭК	NVTK LI	105,00	-0,94	2,39	-23,30	129,7	23,5%	Покупать	31 881,2
Роснефть	ROSN LI	6,46	-1,45	-1,27	-15,14	8,6	33,1%	Покупать	68 485,4
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	54,93	-0,11	2,40	-12,04	82,0	49,3%	Покупать	46 721,4
Газпромнефть	GAZ LI	19,90	-0,20	-2,88	-11,95	24,6	23,7%	Покупать	18 870,4
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,30	-1,35	0,76	-15,51	10,0	37,0%	Покупать	26 080,0
Татнефть	ATAD LI	33,39	-0,36	0,48	-12,64	39,4	18,0%	Держать	12 126,8
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	81,51	-1,40	2,02	-19,34	124,6	52,9%	Покупать	49 458,0
Сбербанк России (ап)	SBERP	65,35	-0,46	-0,67	-18,34	87,2	33,4%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	401,50	0,68	-1,11	-9,37	-	-	-	268,0
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	103,08	-0,93	1,42	-14,13	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-1,87	4,74	-23,00	0,065	70,1%	Покупать	13 923,5
РосБанк	ROSB	38,00	-1,30	-2,51	-16,78	-	-	-	1 657,1
Банк Санкт-Петербург	BSPB	35,30	-2,19	4,19	-15,93	-	-	-	436,1
Номос Банк	NMOS	893,50	-0,33	0,94	-6,93	-	-	-	3 039,2
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,09	-3,07	3,42	-30,38	4,0	91,8%	Покупать	13 511,4
Номос Банк	NMOS LI	11,64	-6,58	-4,98	-19,72	-	-	-	2 817,2
Сбербанк	SBRCY US	9,46	-1,66	3,61	-24,74	12,9	36,4%	Покупать	51 053,1
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6051,00	-0,64	3,00	12,06	7080	17,0%	Держать	26 914,9
ЧЦЗ	CHZN	137,50	1,85	3,00	13,16	-	-	-	209,5
ВСМПО-Ависма	VSMO	6875,00	0,04	0,03	-9,17	-	-	-	2 228,0
Мечел	MTLR	38,30	0,26	-6,59	-42,49	117	205,5%	Покупать	448,1
Полюс золото	PLZL	562,00	-0,16	-3,00	-27,76	-	-	-	3 011,3
Северсталь	CHMF	255,60	-2,48	0,35	-19,87	362,4	41,8%	Покупать	6 018,6
ММК	MAGN	5,66	-0,82	4,76	-23,50	11,3	99,0%	Покупать	1 777,4
НЛМК	NLMK	42,80	-0,58	0,59	-22,44	60,0	40,2%	Покупать	7 210,1
ТМК	TRMK	75,49	0,08	2,88	-19,55	133,0	76,2%	Покупать	1 989,5
КТК	KBTK	69,99	-0,01	-2,15	27,23	Пересмотр	-	Пересмотр	195,3
Распадская	RASP	19,44	-1,32	-0,51	-35,65	60,0	208,6%	Покупать	384,2
Белон	BLNG	2,96	-2,89	-0,40	17,26	-	-	-	95,6
РусАл	RUALR	128,00	2,40	4,32	34,24	215,6	68,4%	Покупать	5 466,2
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	16,92	-1,23	3,80	1,81	23,6	39,5%	Покупать	26 775,1
ЧЦЗ	CHZN LI	3,70	0,00	0,00	7,25	-	-	-	200,5
Евраз (GBP)	EVR LN	0,76	-41,33	7,27	-32,08	2,8	268,4%	Покупать	1 145,0
Северсталь	SVST LI	7,24	-1,43	0,56	-26,72	15,61	115,6%	Покупать	6 065,1
ММК	MMK LI	2,01	-1,76	5,61	-32,82	4,5	123,6%	Покупать	1 730,6
НЛМК	NLMK LI	12,25	0,33	2,08	-27,47	27,7	126,1%	Покупать	7 341,7
ТМК	TMKS LI	8,50	-2,30	2,41	-27,91	16,6	95,3%	Покупать	1 992,4
РусАл	486 HK	0,37	0,00	1,79	23,91	0,72	93,4%	Покупать	5 582,2
Полюс золото	OPYGY US	7,31	0,00	0,14	-35,88	-	-	-	2 787,0
Мечел	MTL US	2,01	-4,74	-4,74	-21,48	3,5	74,1%	Покупать	836,7
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,04	0,89	-0,98	-7,88	-	-	-	514,3
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,68	-0,30	-0,26	-5,19	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	749,70	0,00	16,07	-11,60	-	-	-	390,3
Камаз	KMAZ	37,01	0,30	2,95	-28,44	64,0	72,9%	Покупать	735,7
РКК Энергия	RKKE	3900,00	0,00	1,77	-6,02	-	-	-	123,2
СОЛЛЕРС	SVAV	500,10	2,88	1,01	-41,46	800,0	60,0%	Держать	481,7
Иркут	IRKT	5,30	-0,68	-2,41	-5,70	-	-	-	173,5
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	322,7
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	55,80	0,04	4,32	-33,42	93,78	68,1%	Покупать	1 741,9
НМТП	NMTP	2,25	-0,89	-4,16	-20,49	3,53	56,9%	Покупать	1 218,1

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,51	-1,89	7,96	-25,51	-	-	-	42,8
Верофарм	VRPH	980,20	-1,77	-0,02	4,06	1440,0	46,9%	Покупать	275,5
Фармстандарт	PHST	1142,50	-2,77	-3,97	-2,09	Пересмотр	-	Пересмотр	1 213,7
Группа Разгуляй	GRAZ	6,27	-0,48	15,05	-34,76	-	-	-	33,5
Группа Черкизово	GCHE	552,50	-0,16	-6,21	-4,38	-	-	-	682,7
Дикси	DIXY	291,99	1,74	4,66	-28,26	623,0	113,4%	Покупать	1 023,9
М.Видео	MVID	224,02	-0,46	12,01	-25,08	-	-	-	1 132,0
Магнит	MGNT	8400,00	0,00	7,01	-8,88	8440,0	0,5%	Держать	22 326,8
Синергия	SYNG	550,00	4,76	9,00	-26,67	640,0	16,4%	Держать	385,8
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,00	3,09	13,94	1,37	24,6	44,7%	Покупать	4 616,7
Магнит	MGNT LI	56,10	-0,53	7,88	-15,26	61,4	9,4%	Держать	26 524,5
Черкизово	CHE LI	10,50	0,00	-0,47	-14,63	-	-	-	692,4
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,57	-0,21	0,67	0,23	Пересмотр	-	Пересмотр	6 175,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,077	-0,40	9,56	-14,98	0,173	125,6%	Держать	2 747,7
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0080	-2,93	1,70	-19,87	0,0207	158,4%	Держать	2 351,1
Россети	RSTI	0,51	-1,17	1,20	-34,75	Пересмотр	-	Пересмотр	2 295,5
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,22	-0,32	4,93	-13,83	-	-	-	680,8
ОГК-4	EONR	2,45	0,11	3,05	3,76	-	-	-	4 346,7
ОГК-5	OGKE	0,88	-0,22	0,14	-21,50	2,6	191,2%	Покупать	873,9
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0066	-0,78	3,86	0,25	-	-	-	714,8
ТГК-2	TGKB	0,0009	-3,01	0,65	-4,30	-	-	-	38,3
Мосэнерго	MSNG	0,77	-0,05	1,01	-12,00	1,8	133,9%	Покупать	860,0
ТГК-4	TGKD	0,003	-1,19	-4,77	18,31	-	-	-	147,1
ТГК-5	TGKE	0,0019	-0,16	9,92	-16,31	-	-	-	65,1
ТГК-6	TGKF	0,0018	-0,56	-0,67	-27,88	-	-	-	92,5
Волжская ТГК	VTGK	1,80	2,27	2,65	-4,24	-	-	-	1 518,4
ТГК-9	TGKI	0,0031	0,36	0,07	3,41	-	-	-	673,4
Кузбассэнерго	KZBE	0,0367	1,94	-5,90	-0,98	-	-	-	72,9
ТГК-14	TGKN	0,0015	-1,94	6,62	-3,10	-	-	-	57,8
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	2,16	-2,43	-2,30	-7,12	7,690	255,4%	Покупать	69,0
Ленэнерго-пр.	LSNGP	13,02	-3,42	-3,38	14,45	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,06	1,29	6,03	-23,61	1,353	27,5%	Покупать	1 453,0
МРСК Сибири	MRKS	0,05	3,75	4,91	-35,96	0,160	253,6%	Держать	120,2
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,03	1,31	-2,67	-10,49	0,084	230,9%	Держать	68,7
МРСК Центра	MRKC	0,19	-0,83	-4,81	-11,12	0,969	404,2%	Держать	228,0
МРСК Волги	MRKV	0,02	-1,06	0,74	-21,76	0,131	634,8%	Держать	89,3
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,07	0,00	1,13	4,87	0,205	189,3%	Держать	224,2
Новосибирскэнерго	NONG	145,30	-	0,00	-19,28	-	-	-	48,5
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,20	-6,25	-2,44	-15,49	-	-	-	954,0
РусГидро	HYDR LI	1,53	-1,73	-1,79	-11,24	Пересмотр	-	Пересмотр	5 917,4
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,90	0,00	0,00	-33,33	2,7	195,7%	Покупать	2 747,7
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	268,50	-0,19	1,13	-18,18	350,0	30,4%	Держать	15 595,4
Ростелеком (ао)	RTKM	88,60	-1,77	6,13	-19,89	150,0	69,3%	Покупать	6 647,4
Ростелеком (ап)	RTKMP	56,85	-1,98	4,35	-23,83	105,0	84,7%	Покупать	-
Мегафон	MFON	956,80	-1,24	-1,72	-13,34	1198,0	25,2%	Покупать	16 674,3
АФК Система	AFKS	38,10	2,70	6,93	-14,80	32,5	-14,7%	Продавать	10 334,4
РБК	RBCM	4,43	-1,01	-1,31	-21,45	-	-	-	45,5
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	17,28	-1,26	1,41	-20,11	21,20	22,7%	Покупать	17 853,8
Ростелеком	ROSYY US	15,43	-2,34	16,45	-24,06	28,20	82,8%	Покупать	6 865,7
АФК Система	SSA LI	23,50	2,17	6,05	-26,84	20,00	-14,9%	Продавать	11 338,8
Вымпелком	VIP US	8,93	-1,33	1,71	-30,99	14,19	58,9%	Покупать	15 687,6
СТС Media	CTCM US	9,63	-0,82	11,72	-30,69	-	-	-	1 499,5
Yandex	YNDX US	30,46	-2,34	5,95	-29,41	Пересмотр	-	Пересмотр	9 880,3
Mail.ru	MAIL LI	35,35	-1,81	4,59	-20,74	Пересмотр	-	Пересмотр	7 391,8
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1051,70	-0,43	1,13	-6,43	1603,0	52,4%	Покупать	1 198,2
ФосАгро	PHOR	1170,00	-2,43	-1,67	23,21	1376,00	17,6%	Покупать	4 258,8
Уралкалий	URKA	164,89	-1,26	0,32	-4,08	200,0	21,3%	Покупать	13 607,8

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.