UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

08.04.2014

Электронная почта

Аналитика

Наши контакты

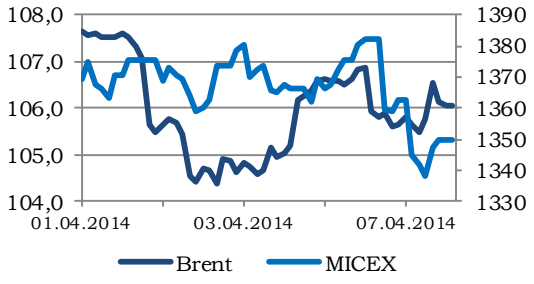
Последние обзоры и комментарии:

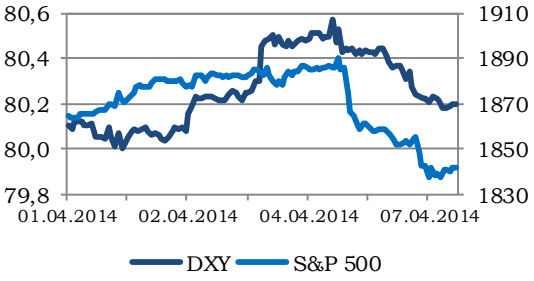
НМТП: ожидаемо слабые итоги 2013 года

Сбербанк: впереди непростой год

Мечел договорился с Альфа-Банком

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 349,79	1 233,93	1 845,04	4 079,75
-2,36%	0,00%	-1,08%	-1,16%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 622,84	9 510,85	14 808,85	22 377,15
-1,09%	-1,91%	-1,07%	0,88%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
100,44	105,82	19,878	1 297,36
0,51%	-0,84%	-0,43%	-0,48%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**Ост. на к/с, млрд руб**
6 672,50	15,57	7,60%	946,8
0,76%	11,53%	-74 б.п.	23
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3742	35,6383	48,9396	41,6531
0,27%	0,00%	-0,05%	0,05%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	78,00 / 83,00	Вне рынка
ВТБ	0,03650 / 0,04000	Держать
Газпром	130,00 / 136,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	1880,0 / 1950,0	Вне рынка
Роснефть	228,00 / 235,00	Вне рынка
Мечел	36,0 / 42,0	Вне рынка
Северсталь	256,0 / 270,0	Держать
РусГидро	0,5300 / 0,5550	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,06600 / 0,07500	Вне рынка
МТС	255,00 /265,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Ситуация вокруг Украины вновь обострилась, что стало причиной беспокойства инвесторов.
- Промышленное производство Германии в феврале выросло на 0,4%, что на 0,1 процентный пункт выше прогнозов экспертов.

Комментарии

- СОЛЛЕРС не жалеет дивидендов (умеренно позитивно);
- «Сбербанк»: отток вопреки перетоку (умеренно негативно);
- «Газпром» нарастил дивиденды, но слабее, чем мы ожидали (умеренно негативно);
- «Магнит»: рекордные дивиденды (нейтрально);
- «Норникель»: ожидаемые результаты и запланированные дивиденды (нейтрально);
- НОВАТЭК продолжает обратный выкуп (умеренно позитивно);
- Mail.ru: судебных разбирательств вокруг «В контакте» избежать не удалось (негативно).

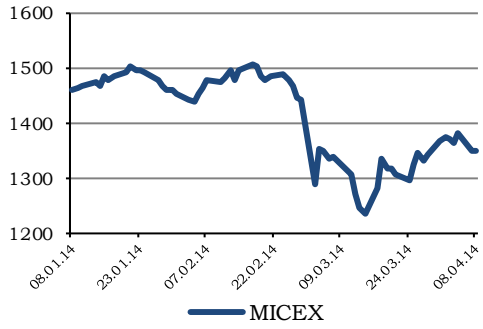
Ключевая статистика на сегодня

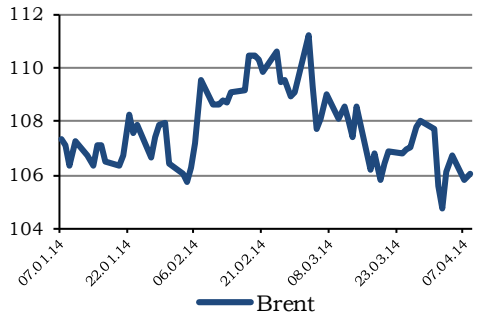
- Торговый баланс и баланс бюджета правительства Франции (10:45);
- Промышленное производство Великобритании (12:30);
- «Красная книга» США (16:55);
- Оценка роста ВВП Великобритании от NIESR (18:00);
- Открытые вакансии США (18:00);
- Речь члена FOMC Н. Кочерлакоты (21:30);
- Речь члена FOMC Ч. Плоссера (22:45);
- Пресс-конференция Банка Японии (предв.).

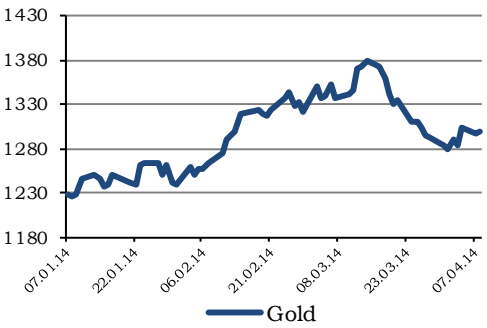
Корпоративные события на сегодня

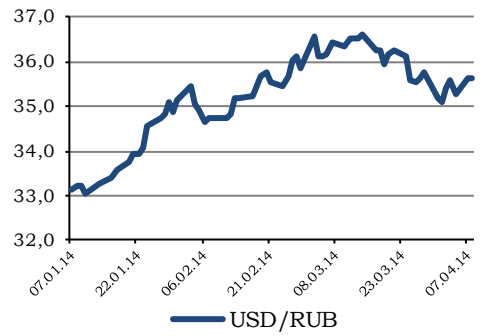
- Годовое общее собрание акционеров НОМОС-Банка;
- Заседание совета директоров «Иркутскэнерго»;
- Заседание совета директоров «Мосэнерго».

Ситуация на рынках









Ситуация вокруг Украины вновь обострилась, что стало причиной беспокойства инвесторов, рынки дружно двинулись вниз, отыгрывая повысившуюся оценку уровня рисков. В результате индексы акций снизились.

Индекс широкого рынка S&P 500 по итогам торгов в понедельник упал 1,08%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка сегодня утром дорожает на 0,22%. Доходность UST-10 понизилась на 1 б. п. до 2,71%. Цены на золото сохраняются на уровне $1300,60 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI снижается на 0,78%; Shanghai Composite растет на 1,34%; гонконгский Hang Seng увеличивается на 0,89%; KOSPI прибавляет 0,16%; австралийский S&P/ASX 200 уменьшается на 0,18%; индийский SENSEX не торгуется.

Промышленное производство Германии в феврале выросло на 0,4%, что на 0,1 процентный пункт выше прогнозов экспертов. В январе показатель был на уровне +0,7%. И без того невысокие темпы роста промышленного производства первой экономики еврозоны снижаются, что подтверждает тезис о том, что экономика еврозоны буксует, не показывая ожидаемых результатов. Однако на сегодня есть более сильные раздражители для инвесторов, что делает реакцию на статистику незначительной.

Соотношение единой европейской валюты и доллара в понедельник выросло на 0,31% и достигло значения 1,3743. Полагаем, сегодня пара евро/доллар будет торговаться в диапазоне 1,3730-1,3780.

Котировки черного золота движутся слабо вверх. Нефть марки Light Sweet в ходе последних торговых суток подорожала на 0,09% и котируется в настоящий момент на уровне $100,92 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent повысилась на 0,16% до уровня $106,10 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $105,50-107 за баррель.

Ситуация вокруг Украины вновь обострилась и этот факт беспокоит инвесторов, спрос на валюту за рубли ощутимо возрос, поскольку игроки не готовы к риску. Многое будет зависеть от развития ситуации, возможно сегодня участники рынка по-новому взглянут на положение вещей и решать покупать подешевевший рубль. Полагаем, пара доллар/рубль 8 апреля будет находиться в пределах значений 35,40-35,70 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, завтра будет находиться в диапазоне 48,70-49,20 рубля за евро.

Индекс ММВБ в понедельник рухнул на 2,36% до отметки

1349,79 пункта. Обострение ситуации в Украине вновь привело к переоценке степени риска, и как следствие, к снижению стоимости российских активов. На сегодняшнее утро внешний фон нейтральный: американские индексы акций вчера снизились; фьючерс на индекс S&P 500 сегодня растет в цене; азиатские индексы торгуются разнонаправленно, котировки североморской смеси нефти Brent немного повышаются. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет слабо расти и находиться в диапазоне значений 1340-1360 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

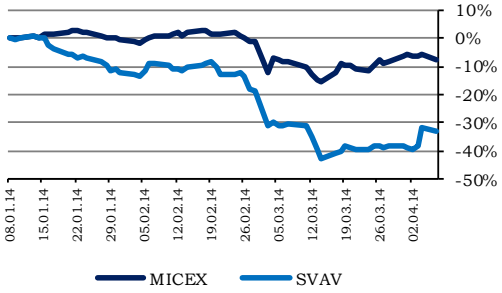
Комментарии

СОЛЛЕРС не жалеет дивидендов (умеренно позитивно)

СОЛЛЕРС	
Тикер	SVAV
Текущая цена, руб	538,9
Целевая цена, руб	800,0
Потенциал роста	48%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	518,77
Количество АО, млн. шт.	34,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	9,42

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



СОЛЛЕРС снизил чистую прибыль по МСФО в 2013 году на 39,2%, до 3,58 млрд руб., следует из отчета компании. Выручка группы сократилась на 6,5%, до 61,3 млрд руб., показатель EBITDA — на 16,5%, до 6,3 млрд руб. Чистый долг СОЛЛЕРС сократился на 56%, до 3,4 млрд руб. Совет директоров компании рекомендовал выплатить акционерам дивиденды в размере 52,52 руб. на одну акцию (общая сумма составит 1,8 млрд руб.), что соразмерно уровню 2013 года. В 2014 году группа рассчитывает сохранить выручку на уровне прошлого года.

Вопреки нашим опасениям, компания оставила выплаты акционерам на прошлогоднем уровне, несмотря на ухудшение конъюнктуры российского авторынка и снижение финансовых показателей. Мы оцениваем отчетность компании умеренно негативно, однако высокие рекомендованные дивиденды локально окажут мощную поддержку бумагам. Ожидаемая дивидендная доходность составляет 9,7%, что делает акции СОЛЛЕРС хорошей дивидендной идеей.

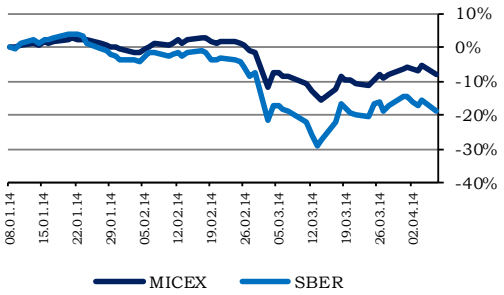
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Сбербанк»: отток вопреки перетоку (умеренно негативно)

Сбербанк	
Тикер	SBER
Текущая цена, руб	80,0
Целевая цена, руб	124,6
Потенциал роста	56%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	48 479,87
Количество АО, млн. шт.	21 586,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	9 377,37

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



В первом квартале «Сбербанк» впервые в посткризисный период столкнулся с оттоком средств физлиц на 3,2% (255,3 млрд руб.). Об этом свидетельствует его отчетность по РСБУ на 1 апреля. В марте он не смог компенсировать традиционный для банковского сектора январский отток средств населения, в итоге остатки на счетах физлиц уменьшились в предыдущем месяце на 0,8%.

В самом банке тенденцию связывают с ростом валютных рисков и переводом части депозитов в валюту. Ранее мы ожидали, что «Сбербанк» сможет выйти на положительную динамику показателя по итогам квартала благодаря продолжающемуся перетоку средств из малых и средних банков вследствие «чисток» со стороны ЦБ и систематического отзыва лицензий.

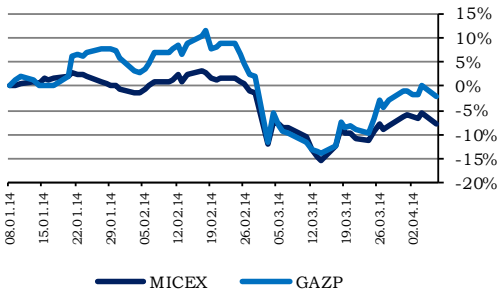
Мы оцениваем данную тенденцию умеренно негативно для «Сбербанка», поскольку отток средств с депозитов, скорее всего, вынудит банк повысить ставки по вкладам, а это создаст давление на процентную маржу банка, и дальнейший рост прибыли окажется под вопросом.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	134,0
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	38%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	89 070,15
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	6 102,45

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Газпром» нарастил дивиденды, но слабее, чем мы ожидали (умеренно негативно)

Дивиденды «Газпрома» могут составить 7,2 руб. на акцию или 170,5 млрд руб. в целом. Это на 20,2% выше уровня прошлого года, но почти на 20% ниже выплат 2011 года, которые стали рекордными для монополии. В прошлом году дивидендная база выросла за счет переоценки «Газпром нефти» и возврата зарезервированных ретроактивных платежей, но пострадала от курсовых разниц.

Сумма дивидендов, рекомендованная к выплате советом директоров «Газпрома», с одной стороны, выше, чем традиционные 25% от чистой прибыли по РСБУ – благодаря положительным корректировкам на неденежные статьи. В то же время, акционеры могли бы рассчитывать на более щедрые выплаты, если бы госмонополия перешла на расчет дивидендов от прибыли по МСФО – тогда дивиденды могли бы приблизиться к 10 руб. на акцию. Да и просто без всех разовых статей, включая курсовые разницы, дивиденды могли бы быть выше – порядка 7,6 руб. на акцию.

Мы оцениваем решение совета директоров умеренно негативно, поскольку ожидали более щедрых выплат. Собрание акционеров состоится 27 июня. Дата закрытия реестра для получения дивидендов, согласно действующим правилам, будет определена на собрании. Мы ожидаем, что это состоится ориентировочно 7 июля.

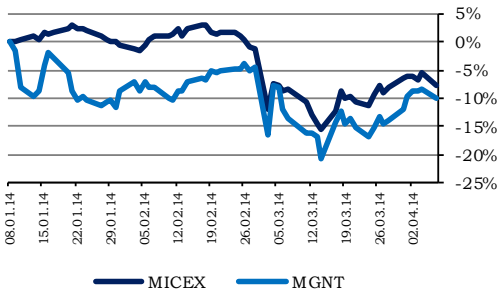
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Магнит»: рекордные дивиденды (нейтрально)

Магнит	
Тикер	MGNT
Текущая цена, руб	8270,0
Целевая цена, руб	8440,0
Потенциал роста	2%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	21 959,19
Количество АО, млн. шт.	94,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 282,52

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Совет директоров «Магнита» рекомендовал годовому общему собранию акционеров одобрить выплату дивидендов за 2013 год в размере 89,15 руб. на акцию, говорится в сообщении компании. Общая сумма выплат может составить 8,43 млрд руб..

Ранее компания уже выплатила промежуточные дивиденды по итогам первого полугодия 2013 года в размере 46,06 руб. на акцию на общую сумму 4,355 млрд руб. Таким образом, в целом за 2013 год компания заплатить акционерам 12,8 млрд руб.

Мы не ожидаем, что дивиденды окажут существенное влияние на котировки бумаг «Магнита», поскольку дивидендная доходность предполагается в районе 1% (менее 2% с учетом промежуточных выплат). В то же время, выплаты в этом году будут рекордные, и это может убедить инвесторов в том, что менеджмент с оптимизмом смотрит в будущее, несмотря на ухудшение рыночной конъюнктуры.

Совет директоров рекомендовал акционерам «Магнита» определить 13 июня 2014 года датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. В преддверии этой даты бумаги могут получить умеренную поддержку.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Норникель»: ожидаемые результаты и запланированные дивиденды (нейтрально)

По итогам 2013 г. выручка ГМК «Норильский никель» составила $11,4 млрд (на 7% меньше, чем в 2012 г.), чистая прибыль — $765 млн (на 64,3% меньше), EBITDA — $4,19 млрд (на 14,9% меньше), следует из отчетности компании по МСФО за 2013 г. Снижение показателей произошло из-за падения цен на никель (14%) и медь (8%).

Топ-менеджмент еще не делал предложения акционерам по дивидендам. Но в ходе телеконференции заместитель гендиректора компании Сергей Малышев сказал, что «экономические показатели «Норникеля» позволяют полностью выполнить условия пересмотренного акционерного соглашения от осени 2013 г.» По этому документу «Норникель» должен выплатить в виде дивидендов 50% EBITDA за 2013 г.: не более $3 млрд, но не менее $2 млрд, следует из документов одного из акционеров ГМК — UC Rusal (контролирует 27,8%). Таким образом, «Норникель» за 2013 г. может направить акционерам $2,095 млрд. А разницу между фактически выплаченными дивидендами за 2013 г. и $3 млрд, которая может составить $905 млн., ГМК выплатит в рассрочку вместе с дивидендами по итогам 2015-2016 гг. — это также оговаривалось в обновленном акционерном соглашении.

Мы ожидаем, что компания заплатит за 4К13 порядка 220 руб. на одну акцию, что предполагает дивидендную доходность в районе 3,5% (с учетом промежуточных выплат – порядка 7%). Учитывая четкую дивидендную стратегию и прочные денежные потоки, мы считаем «Норникель» одной из лучших долгосрочных дивидендных идей на рынке.

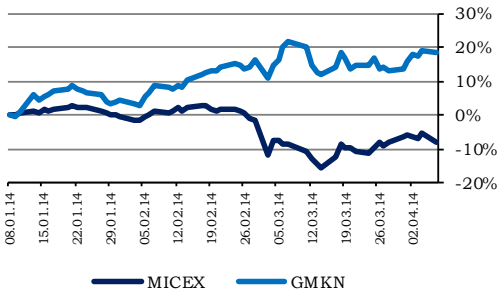
Отчетность за 2013 год выглядит довольно сильной с учетом слабой ценовой конъюнктуры на рынках цветных металлов. Ранее руководство компании опасалось снижения выручки на 10%, но мы видим, что в реальности показатель пострадал не так сильно. Снижение EBITDA оказалось в пределах 15%, что также можно считать неплохим показателем. Чистая прибыль пострадала сильнее, но ввиду того, что дивидендная политика не зависит от показателя чистой прибыли, вряд ли рынок отреагирует на это.

Мы оцениваем отчетность нейтрально и сохраняем позитивный взгляд на бумаги компании. наиболее приятным является тот факт, что в 2014 году мы наблюдаем уверенное восстановление цен на цветные металлы, в особенности – никель, вследствие введения долгожданного эмбарго на экспорт сырья из Индонезии. С начала года котировки прибавили уже более 20%, и это напрямую выльется в рост финансовых показателей и рентабельности «Норникеля».

Норникель	
Тикер	GMKN
Текущая цена, руб	6118,0
Целевая цена, руб	7080,0
Потенциал роста	16%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	27 185,53
Количество АО, млн. шт.	158,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 445,01

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



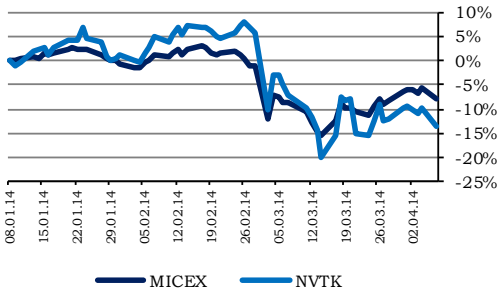
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

НОВАТЭК продолжает обратный выкуп (умеренно позитивно)

НОВАТЭК	
Тикер	NVTK
Текущая цена, руб	337,0
Целевая цена, руб	415,0
Потенциал роста	23%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	28 732,44
Количество АО, млн. шт.	3 036,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	776,84

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



НОВАТЭК на прошлой неделе выкупил на открытом рынке еще 1,050 млн своих акций, в том числе в виде глобальных депозитарных расписок (GDR, представляет собой 10 акций), сообщает компания. Выкуп акций происходил с 31 марта по 4 апреля. Средняя цена GDR за указанный период составила $107,35. Таким образом, на покупку данного пакета НОВАТЭК мог потратить $11,27 млн.

Продолжающийся выкуп акций будет оказывать поддержку котировкам газовой компании, однако драйвером для роста он стать едва ли в состоянии. Обострение внешнеполитических рисков оказывает давление на котировки акций НОВАТЭКа, поэтому выкуп пока позволит только удерживать текущие уровни. Однако мы сохраняем умеренно позитивный взгляд на бумаги компании в среднесрочной перспективе.

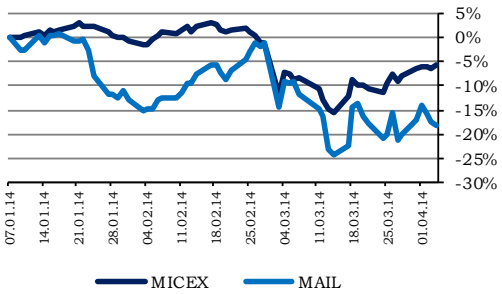
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Mail.ru: судебных разбирательств вокруг «В контакте» избежать не удалось (негативно)

Mail.ru	
Тикер (LSE)	MAIL
Текущая цена, USD	32,00
Целевая цена, USD	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**Пересмотр**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	6 691,33
Количество АО, млн. шт.	208,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	524,92

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Фонд UCP, владеющий 48% компании VK.Com Ltd. (контролирует 100% ООО «В контакте»), сообщил, что подал иски к основателю социальной сети П. Дурову, контролирующему акционеру VK.Com холдингу Mail.ru Group, а также к самой VK.Com, Bullion Development Ltd. (владеет 12% ее акций) и представителю Bullion в совете директоров VK.Com Г. Азарову. Иск, по сути, один, но подан в два суда — Восточно-Карибский верховный суд и Высокий суд правосудия Виргинских островов. Фонд UCP пытается отобрать у основателя «В контакте» П. Дурова его личный проект — Telegram: в иске утверждается, что для создания мессенджера использовались ресурсы соцсети. Во встречном иске Дурова и Mail.Ru Group к UCP оспаривается сделка, в результате которой фонд стал совладельцем «В контакте».

Неделей ранее П. Дуров сообщил о своем уходе с поста гендиректора «В контакте», однако позже отозвал заявление об увольнении. Мы писали о том, что в случае смены менеджмента в соцсети конфликт акционеров мог бы стихнуть. Однако теперь происходит лишь разгорание конфликта, что не пойдет на пользу деловой репутации Mail.ru – основному акционеру соцсети. Вчера GDR компании на лондонской бирже подешевели на 8,5% с $34,97 до $32,0. Не исключаем сохранения негативных движений в бумаге на фоне судебных разбирательств между акционерами «В контакте».

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	133,99	-2,53	-1,11	-3,43	185,0	38,1%	Покупать	89 005,9
НОВАТЭК	NVTK	337,00	-3,87	-3,99	-15,69	415,0	23,1%	Покупать	28 711,7
Роснефть	ROSN	231,42	-0,46	-1,33	-8,00	280,0	21,0%	Покупать	68 820,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	1920,00	-2,34	-2,04	-5,88	2870,0	49,5%	Покупать	45 823,8
Газпром нефть	SIBN	137,61	-3,42	-4,41	-6,24	160,0	16,3%	Держать	18 307,6
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,99	-0,59	0,54	-8,20	32,0	23,1%	Покупать	26 058,0
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	25,15	-2,36	-1,19	-2,84	20,7	-17,7%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	203,00	-0,56	1,50	-2,23	210,0	3,4%	Держать	12 410,1
Татнефть (ап)	TATNP	116,00	-2,00	0,12	-4,53	115,5	-0,4%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	77500	0,65	1,57	-10,45	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,56	-3,50	-1,81	-11,57	12,0	58,7%	Покупать	89 497,7
НОВАТЭК	NVTK LI	103,00	-3,56	-6,36	-24,76	129,7	25,9%	Покупать	31 274,0
Роснефть	ROSN LI	6,48	-1,15	-2,76	-14,97	8,6	32,8%	Покупать	68 623,2
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	53,92	-3,37	-2,95	-13,66	82,0	52,1%	Покупать	45 862,4
Газпромнефть	GAZ LI	19,39	-3,91	-5,87	-14,20	24,6	26,9%	Покупать	18 386,8
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,31	-1,42	-0,81	-15,39	10,0	36,8%	Покупать	26 115,7
Татнефть	ATAD LI	35,38	0,23	3,27	-7,43	39,4	11,4%	Держать	12 849,6
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	79,95	-3,65	-4,59	-20,88	124,6	55,8%	Покупать	48 427,6
Сбербанк России (ап)	SBERP	64,00	-3,90	-4,90	-20,03	87,2	36,3%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	404,00	-0,57	-1,05	-8,80	-	-	-	269,2
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	104,84	0,00	-1,06	-12,66	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-2,98	-4,70	-23,97	0,065	72,2%	Покупать	13 724,9
РосБанк	ROSB	37,79	-0,55	-3,10	-17,24	-	-	-	1 645,1
Банк Санкт-Петербург	BSPB	34,29	-2,59	-0,84	-18,34	-	-	-	422,9
Номос Банк	NMOS	883,50	-0,66	-0,54	-7,97	-	-	-	3 000,0
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,06	-4,77	-6,55	-31,39	4,0	94,6%	Покупать	13 317,0
Номос Банк	NMOS LI	12,40	-0,32	0,49	-14,48	-	-	-	3 001,2
Сбербанк	SBRCY US	9,26	-3,74	-5,22	-26,33	12,9	39,3%	Покупать	49 973,8
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6118,00	-0,28	4,31	13,30	7080	15,7%	Держать	27 165,9
ЧЦЗ	CHZN	138,00	0,15	2,82	13,57	-	-	-	209,9
ВСМПО-Ависма	VSMO	6998,10	1,37	2,54	-7,55	-	-	-	2 264,0
Мечел	MTLR	38,60	-2,28	0,52	-42,04	117	203,1%	Покупать	450,9
Полюс золото	PLZL	548,90	-2,16	-5,10	-29,45	-	-	-	2 936,0
Северсталь	CHMF	263,70	-0,98	-1,05	-17,34	362,4	37,4%	Покупать	6 198,6
ММК	MAGN	5,43	-5,43	-3,42	-26,61	11,3	107,4%	Покупать	1 702,3
НЛМК	NLMK	43,01	-2,65	-2,29	-22,06	60,0	39,5%	Покупать	7 232,9
ТМК	TRMK	76,50	0,71	0,28	-18,47	133,0	73,9%	Покупать	2 012,6
КТК	KBTK	70,50	0,70	0,71	28,16	Пересмотр	-	Пересмотр	196,4
Распадская	RASP	19,08	-4,46	-5,59	-36,84	60,0	214,5%	Покупать	376,5
Белон	BLNG	2,90	0,76	-5,41	15,03	-	-	-	93,6
РусАл	RUALR	124,19	-2,71	1,70	30,25	215,6	73,6%	Покупать	5 294,4
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	17,20	-1,35	3,43	3,49	23,6	37,2%	Покупать	27 218,2
ЧЦЗ	CHZN LI	3,85	4,05	4,05	11,59	-	-	-	208,7
Евраз (GBP)	EVR LN	0,76	-42,95	-5,02	-32,35	2,8	269,9%	Покупать	1 140,4
Северсталь	SVST LI	7,42	-2,43	-1,98	-24,90	15,61	110,4%	Покупать	6 215,9
ММК	MMK LI	1,97	-5,20	-3,71	-34,29	4,5	128,6%	Покупать	1 692,8
НЛМК	NLMK LI	12,30	-2,77	-2,69	-27,18	27,7	125,2%	Покупать	7 371,7
ТМК	TMKS LI	8,71	-0,06	-0,46	-26,12	16,6	90,6%	Покупать	2 041,6
РусАл	486 HK	0,36	0,00	-0,72	19,13	0,72	98,2%	Покупать	5 367,6
Полюс золото	OPYGY US	7,60	3,97	3,97	-33,33	-	-	-	2 897,5
Мечел	MTL US	1,85	-7,50	-10,63	-27,73	3,5	89,2%	Покупать	770,1
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,97	-3,16	-1,61	-8,55	-	-	-	509,7
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,70	-1,78	0,00	-4,56	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	749,70	0,00	3,05	-11,60	-	-	-	389,6
Камаз	KMAZ	36,78	-1,58	-0,86	-28,89	64,0	74,0%	Покупать	729,9
РКК Энергия	RKKE	3901,00	-1,24	0,03	-6,00	-	-	-	123,0
СОЛЛЕРС	SVAV	538,90	-1,86	7,87	-36,92	800,0	48,5%	Держать	518,2
Иркут	IRKT	5,29	-1,58	-1,49	-5,73	-	-	-	173,2
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	322,1
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	53,45	-4,59	-3,17	-36,22	93,78	75,5%	Покупать	1 665,7
НМТП	NMTP	2,21	-2,66	-4,72	-21,91	3,53	59,7%	Покупать	1 194,3

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	13,92	-3,33	-5,69	-28,54	-	-	-	41,0
Верофарм	VRPH	980,20	-0,12	1,02	4,06	1440,0	46,9%	Покупать	275,0
Фармстандарт	PHST	1155,20	-0,05	-6,09	-1,00	Пересмотр	-	Пересмотр	1 225,0
Группа Разгуляй	GRAZ	6,15	-2,54	7,71	-36,00	-	-	-	32,8
Группа Черкизово	GCHE	567,00	-1,08	0,14	-1,87	-	-	-	699,5
Дикси	DIXY	272,49	-7,32	1,68	-33,05	623,0	128,6%	Покупать	953,8
М.Видео	MVID	222,00	-3,48	4,09	-25,75	-	-	-	1 119,8
Магнит	MGNT	8270,00	-1,90	2,10	-10,29	8440,0	2,1%	Держать	21 943,3
Синергия	SYNG	545,90	1,66	4,82	-27,21	640,0	17,2%	Держать	382,2
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	16,90	-1,40	7,85	0,78	24,6	45,6%	Покупать	4 589,6
Магнит	MGNT LI	56,00	-0,71	2,19	-15,41	61,4	9,6%	Держать	26 477,2
Черкизово	CHE LI	10,10	-3,81	-3,81	-17,89	-	-	-	666,1
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,54	-3,73	-3,06	-4,51	Пересмотр	-	Пересмотр	5 873,2
ФСК ЕЭС	FEES	0,069	-7,39	-10,53	-23,64	0,173	151,2%	Держать	2 463,6
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0077	-4,98	-4,29	-23,40	0,0207	170,3%	Держать	2 243,7
Россети	RSTI	0,49	-5,01	-6,81	-36,55	Пересмотр	-	Пересмотр	2 228,3
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,21	-3,52	0,00	-16,11	-	-	-	661,6
ОГК-4	EONR	2,42	-2,34	-0,49	2,26	-	-	-	4 276,3
ОГК-5	OGKE	0,86	-2,84	-4,60	-23,65	2,6	199,4%	Покупать	848,6
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0065	-2,55	-1,36	-1,83	-	-	-	698,8
ТГК-2	TGKB	0,0009	-1,62	-2,88	-6,56	-	-	-	37,3
Мосэнерго	MSNG	0,76	-1,55	-2,33	-12,91	1,8	136,3%	Покупать	849,6
ТГК-4	TGKD	0,003	-5,19	-11,06	14,46	-	-	-	142,0
ТГК-5	TGKE	0,0019	-0,86	-0,54	-17,78	-	-	-	63,9
ТГК-6	TGKF	0,0017	-3,66	0,29	-30,08	-	-	-	89,5
Волжская ТГК	VTGK	1,80	0,00	0,00	-4,24	-	-	-	1 515,8
ТГК-9	TGKI	0,0031	-0,13	0,36	3,78	-	-	-	674,7
Кузбассэнерго	KZBE	0,0370	0,00	0,27	-0,17	-	-	-	73,4
ТГК-14	TGKN	0,0016	3,80	-5,58	-0,29	-	-	-	59,4
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	2,16	-1,82	-3,83	-7,38	7,690	256,3%	Покупать	68,7
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,53	-2,05	-9,95	10,15	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,06	-1,49	2,92	-23,53	1,353	27,4%	Покупать	1 452,0
МРСК Сибири	MRKS	0,04	-1,80	-3,28	-38,84	0,160	270,2%	Держать	114,6
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,03	-0,96	-2,01	-9,47	0,084	227,1%	Держать	69,3
МРСК Центра	MRKC	0,19	-0,16	-4,08	-10,84	0,969	402,6%	Держать	228,3
МРСК Волги	MRKV	0,02	-4,98	-3,11	-21,98	0,131	636,9%	Держать	88,9
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,07	-1,79	-1,14	3,90	0,205	192,0%	Держать	221,8
Новосибирскэнерго	NONG	160,00	-	10,12	-11,11	-	-	-	53,3
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,15	-5,66	-11,46	-18,94	-	-	-	915,0
РусГидро	HYDR LI	1,49	-4,55	-1,84	-13,67	Пересмотр	-	Пересмотр	5 755,2
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,90	0,00	0,00	-33,33	2,7	195,7%	Покупать	2 463,6
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	259,50	-3,53	-4,24	-20,92	350,0	34,9%	Держать	15 046,6
Ростелеком (ао)	RTKM	84,00	-4,64	0,62	-24,05	150,0	78,6%	Покупать	6 291,4
Ростелеком (ап)	RTKMP	53,75	-5,54	-1,34	-27,99	105,0	95,3%	Покупать	-
Мегафон	MFON	930,00	-1,91	-5,87	-15,77	1198,0	28,8%	Покупать	16 179,2
АФК Система	AFKS	38,70	-1,01	8,40	-13,46	32,5	-16,0%	Продавать	10 479,0
РБК	RBCM	4,28	-3,91	-6,64	-24,20	-	-	-	43,9
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	16,80	-2,04	-3,95	-22,33	21,20	26,2%	Покупать	17 357,9
Ростелеком	ROSYY US	14,12	-5,87	-0,91	-30,51	28,20	99,7%	Покупать	6 282,8
АФК Система	SSA LI	23,80	-1,86	5,73	-25,90	20,00	-16,0%	Продавать	11 483,5
Вымпелком	VIP US	8,46	-1,05	-6,31	-34,62	14,19	67,7%	Покупать	14 861,9
CTC Media	CTCM US	9,26	-2,22	0,54	-33,36	-	-	-	1 441,9
Yandex	YNDX US	28,50	-4,87	-5,60	-33,95	Пересмотр	-	Пересмотр	9 244,5
Mail.ru	MAIL LI	32,00	-8,49	-9,73	-28,25	Пересмотр	-	Пересмотр	6 691,3
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1046,80	-1,05	-0,26	-6,87	1603,0	53,1%	Покупать	1 190,6
ФосАгро	PHOR	1139,60	-3,18	-3,92	20,01	1376,00	20,7%	Покупать	4 141,0
Уралкалий	URKA	164,15	-1,58	-2,14	-4,51	200,0	21,8%	Покупать	13 523,3

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

UFS Investment Company

- Победитель 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
Апрель в «Апреле»

Google play
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.