UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

11.04.2014

Электронная почта

Аналитика

Наши контакты

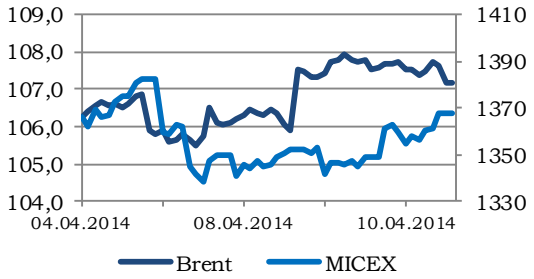
Последние обзоры и комментарии:

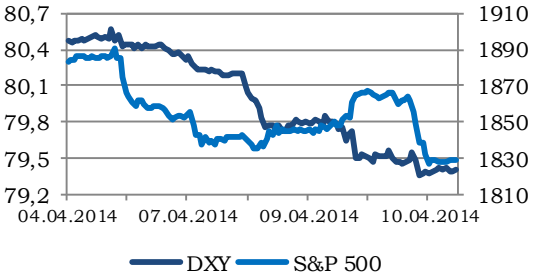
НМТП: ожидаемо слабые итоги 2013 года

Сбербанк: впереди непростой год

Мечел договорился с Альфа-Банком

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 367,71	1 190,13	1 833,08	4 054,11
1,40%	0,00%	-2,09%	-3,10%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 641,97	9 454,54	14 300,12	23 186,96
0,10%	-0,55%	-2,24%	-0,66%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
103,4	107,46	20,0475	1 318,90
-0,33%	-0,48%	0,83%	0,54%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**Ост. на к/с, млрд руб**
6 657,75	15,89	7,25%	1146
0,52%	14,98%	0 б.п.	321,9
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3886	35,5219	49,4011	41,8068
0,22%	0,00%	0,15%	0,03%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	77,00 / 81,50	Вне рынка
ВТБ	0,03750 / 0,04000	Вне рынка
Газпром	132,00 / 138,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	1860,0 / 1930,0	Вне рынка
Роснефть	229,00 / 236,00	Вне рынка
Мечел	35,0 / 40,0	Вне рынка
Северсталь	270,0 / 288,5	Вне рынка
РусГидро	0,5500 / 0,5850	Покупать
ФСК ЕЭС	0,06600 / 0,07300	Вне рынка
МТС	245,00 /260,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Статистика по рынку труда США, которая была опубликована накануне, оказалась неожиданно сильной.
- Индекс цен производителей Китая в марте сократился с -2,0% до -2,3% в годовом исчислении.
- Греция вчера разместила пятилетние бонды на сумму €3 млрд с доходностью 4,95% годовых.

Комментарии

- ВТБ осторожничает (умеренно позитивно);
- «Мечел» готов поделиться Эльгой (позитивно);
- «Уралкалий» отчитался за 2013 год (умеренно позитивно);
- «Норникель» занял на текущие нужды (нейтрально).

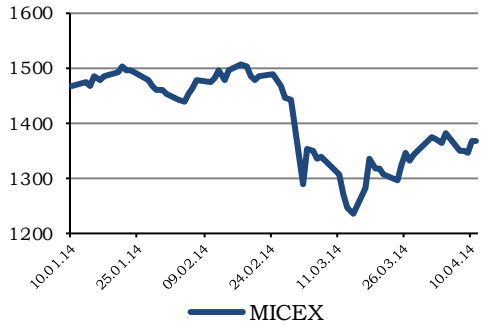
Ключевая статистика на сегодня

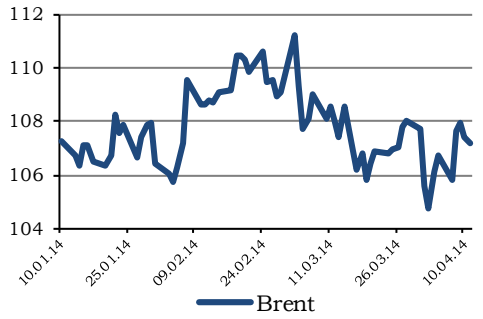
- Индекс потребительских и оптовых цен Германии (10:00);
- Индекс цен производителей США (16:30);
- Индекс настроения потребителей США от Мичиганского Университета (17:55);
- Денежный агрегат М2 и новые займы Китая (предв.);
- Торговый баланс России (предв.).

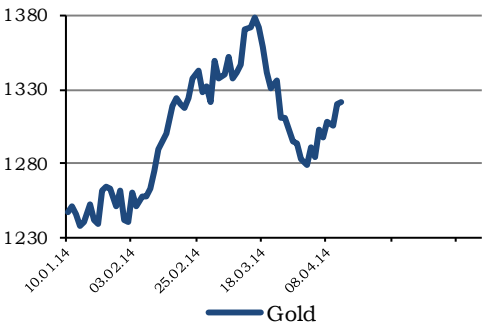
Корпоративные события на сегодня

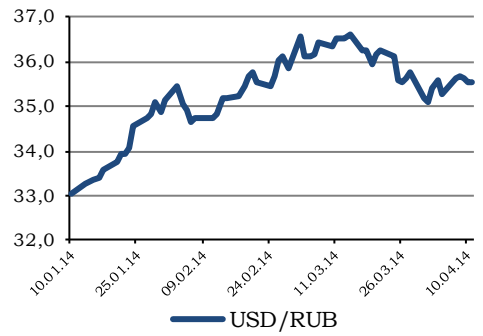
- Закрытие реестра акционеров «Полюс Золото» для участия в ГОСА;
- Заседание наблюдательного совета «Сбербанка»;
- Заседание совета директоров «Норникеля»;
- Заседание совета директоров МТС.

Ситуация на рынках









Статистика по рынку труда США, которая была опубликована накануне, оказалась неожиданно сильной. Первичные заявки на пособие по безработице сократились по итогам прошлой недели на 32 тыс. заявок до 300 тыс., при этом эксперты прогнозировали снижение количества заявок до 320 тыс. Повторные заявки на пособие по безработице в ходе позапрошлой недели оказались на 59 тыс. ниже ожиданий и на 62 тыс. заявок ниже уровня неделей ранее и составили 2776 тыс. обращений. Сильная статистика – это, как стало в последнее время нормой, палка о двух концах: с одной стороны, это свидетельство восстановления первой экономики мира, на что инвесторы отреагировали позитивно сразу после публикации данных. Однако некоторое время спустя рынки двинулись вниз, так как сильная статистика предвещает относительно скорое ужесточение кредитно-денежной политики ФРС, что не радует участников торгов.

Индекс широкого рынка S&P 500 по итогам торгов четверга рухнул на 2,09%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка сегодня утром дорожает на 0,12%. Доходность UST-10 сократилась на 4 б. п. до уровня 2,65%. Цены на золото подросли до уровня $1320 за тройскую унцию.

Индекс потребительских цен Китая в марте вырос на 0,4 процентных пункта до отметки 2,4% в годовом исчислении, при этом индекс цен производителей сократился с -2,0% до -2,3%. Не самое хорошее сочетание показателей, которое подтверждает замедление в производственной сфере Поднебесной, что окажет давление на настроение инвесторов.

Азиатские индексы акций сегодня в минусе: NIKKEI падает на 2,07%; Shanghai Composite проседает на 0,59%; гонконгский Hang Seng уменьшается на 0,83%; KOSPI теряет 0,92%; австралийский S&P/ASX 200 снижается на 1,04%; индийский SENSEX понижается на 0,32%.

Греция вчера разместила пятилетние бонды на сумму €3 млрд с доходностью 4,95% годовых. Наблюдался высокий спрос на данные облигации, что, по сути, является знаковым событием и отражает восстановление доверия к Афинам и еврозоне в целом, а также свидетельствует о позитивных ожиданиях инвесторов по ситуации в Европе.

Соотношение единой европейской валюты и доллара за минувшие сутки выросло на 0,32% и достигло значения 1,3895. Полагаем, сегодня пара евро/доллар будет торговаться в диапазоне 1,3820-1,3920.

Котировки черного золота стабилизировались на высоком уровне. Нефть марки Light Sweet в ходе последних торговых суток подешевела лишь на 0,09% и котируется в настоящий

момент на уровне $103,16 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent понизилась на 0,22% до уровня $107,26 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $106,50-108,50 за баррель.

Стоимость североморской смеси нефти Brent остается на высоком уровне, что поддерживает котировки рубля. Но наиболее весомым фактором, который позволил российской валюте укрепиться, стала публикация накануне протоколов заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США, согласно которым американский регулятор подходит к вопросу увеличения ставок более осторожно, чем это ожидали участники торгов. Валюта РФ вчера укреплялась, котировки рубля в середине дня достигли отметки 35,42 рубля за доллар. Однако противостояние Россия-Запад продолжает находиться в достаточно острой форме, можно предположить, что перед выходными днями инвесторы предпочтут уйти в валюту. Да и опасения относительно быстрого ужесточения монетарной политики ФРС вновь стали нарастать на фоне сильной статистики по рынку труда США, что также будет оказывать сегодня давление на рубль. Полагаем, пара доллар/рубль 11 апреля будет находиться в пределах значений 35,40-35,70 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, сегодня будет находиться в диапазоне 49,10-49,50 рубля за евро.

Индекс ММВБ в четверг взлетел на 1,40% до отметки 1367,71 пункта. Позитивная динамика мировых рынков и сильная макростатистика стали причиной роста котировок акций на российском рынке. На сегодняшнее утро внешний фон значительно ухудшился: американские индексы акций вчера рухнули; фьючерс на индекс S&P 500 сегодня подрастает; азиатские индексы демонстрируют негативную динамику; котировки североморской смеси нефти Brent незначительно снизились. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне значений 1340-1380 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

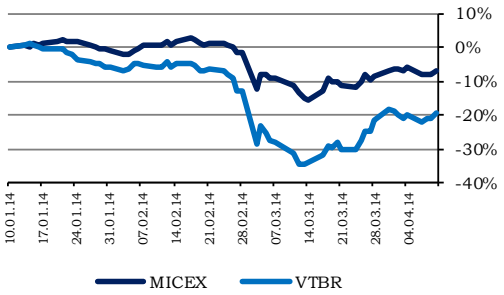
Комментарии

ВТБ осторожничает (умеренно позитивно)

ВТБ	
Тикер	VTBR
Текущая цена, руб	0,039
Целевая цена, руб	0,065
Потенциал роста	66%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	14 229,74
Количество АО, млн. шт.	12 960 541,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 836,70

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Вчера набсовет ВТБ утвердил стратегию развития группы на 2014-2016 годы. Новая стратегия группы ВТБ несколько менее амбициозна, чем предыдущая, с выполнением которой группа полностью не справилась. До конца 2016 года в ВТБ все-таки рассчитывают добиться показателя рентабельности капитала не менее 15%, нарастить активы на 35-45%, а также выйти на чистую прибыль в 160-180 млрд руб.

Новая стратегия ВТБ, которую рынок ожидал увидеть еще в конце марта, особых сюрпризов не принесла. Все наиболее острые моменты – объединение банков группы, ограниченный рост дивидендов и курс на экономию, отказ от роста любой ценой – уже были озвучены ранее. Новые ориентиры по динамике активов выглядят вполне достижимо – банк и предыдущие, более амбициозные, смог достигнуть (единственное, что удалось из прошлой стратегии). Ориентиры по рентабельности капитала, на наш взгляд, будут достижимы после того, как банки группы будут объединены и синергетический эффект проявит себя.

Несколько оптимистичными, на наш взгляд, выглядят планы по сокращению отношения операционных расходов к доходам до 42-43% с текущих 50%, а также цели по прибыли. Опыт 2013 года показал, что ВТБ может реализовать такие таргеты за счет разовых статей – прибыли более 100 млрд руб. все-таки удалось достигнуть – но эти статьи трудно прогнозировать, и если банк будет полагаться на них, это вряд ли порадует инвесторов. Если же рассматривать основной бизнес банка, то без разовых статей прибыль в 2013 году составила менее 63 млрд руб. (как мы и ожидали), и планы руководства де факто предполагают ее утроение за три года. Верится с трудом.

В целом новая стратегия более сдержанная и выглядит более реализуемой, чем предыдущая. В прошлый раз ВТБ не смог убедить инвесторов в том, что все планы будут реализованы, в этот раз ситуация может быть более благоприятной для банка. Мы не увидели в стратегии каких-либо ультимативных нововведений, кроме того, что уже было озвучено ранее, но ожидаем, что публикация стратегии способна вызвать умеренное повышение оценки стоимости ВТБ рынком.

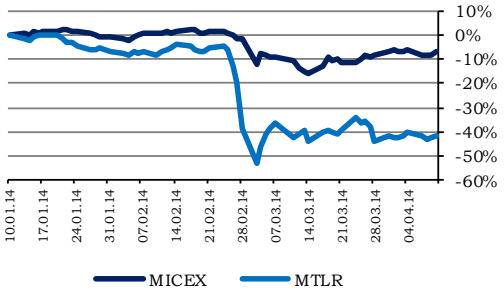
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Мечел» готов поделиться Эльгой (позитивно)

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	38,4
Целевая цена, руб	117,0
Потенциал роста	205%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	448,85
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	85,77

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Вице-премьер Аркадий Дворкович пригласил китайские компании выкупить часть пакета «Мечела» в проекте разработки Эльгинского угольного месторождения. «Мечел» хочет до конца года продать 49% Эльги за $2,5-3 млрд, чтобы снизить свою задолженность (чистый долг на февраль — $9 млрд). В проекте заинтересованы китайские Baosteel и Shenhua. «Мечел» уже поставляет уголь Baosteel, вчера стороны пролонгировали соглашение до марта 2015 года, российская компания поставит 1,2 млн тонн угля. Кроме того, добавляют источники, переговоры по Эльге ведутся с японскими Mitsui, Sumitomo и JBIC, а также с корейской POSCO.

Найти покупателя на Эльгу по озвученной цене будет непросто, но если компании удастся продать неконтрольную долю в проекте, то вместе с возможным выкупом железнодорожной ветки до Эльги со стороны РЖД это позволило бы «Мечелу» сократить долг вдвое, что улучшило бы финансовое положение компании драматически. Эльгинское месторождение – ключевой проект «Мечела», на развитие которого компания и потратила основной объем заемных средств. Однако, рынок, на наш взгляд, не капитализирует будущие денежные потоки от этого проекта в стоимости компании. поэтому продажа неконтрольной доли не вызовет ощутимого снижения оценок EV «Мечела», тогда как сокращение долга на $2-3 млрд может стимулировать мощную дооценку капитализации, вплоть до кратной.

Трудности могут возникнуть с ВЭБом, в залоге у которого находится аналогичный пакет, и пока процесс находится на начальной стадии. Но это могло бы стать судьбоносным решением для «Мечела».

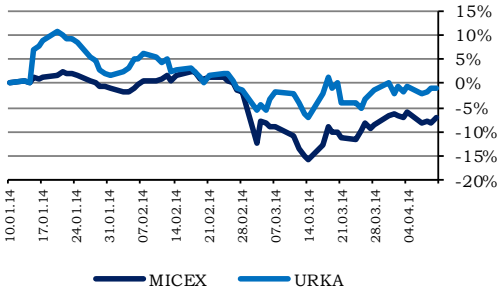
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Уралкалий» отчитался за 2013 год (умеренно позитивно)

Уралкалий	
Тикер	URKA
Текущая цена, руб	165,9
Целевая цена, руб	200,0
Потенциал роста	21%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	13 664,38
Количество АО, млн. шт.	2 936,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	441,54

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Вчера «Уралкалий» представил финансовые результаты по итогам 2013 года. Выручка сократилась на 15,9% г/г до $3,3 млрд, EBITDA снизилась на 31% до $1,63 млрд, чистая прибыль – на 58% до $666,3 млн. Рентабельность по EBITDA составила 61% против 71% годом ранее. Также совет директоров «Уралкалия» рекомендовал выплатить дивиденды за 2013 год в размере 1,63 рубля на одну обыкновенную акцию.

Снижение финансовых результатов компании было ожидаемым, и вышедшие данные оказались в рамках прогнозов рынка и наших ожиданий. Основная причина падения выручки – снижение цен на удобрение, однако отметим, что изменение летом 2013 года сбытовой стратегии дало результат: во втором полугодии производитель существенно нарастил выпуск. Общие продажи удобрения за 2013 год выросли с 9,4 до 9,9 млн тонн. Это помогло «Уралкалию» вернуть долю на рынке к концу года до уровня в 23% (по итогам 1П13 доля упала до 17%). На величину чистой прибыли негативно также повлияли выплаты менеджменту в рамках долгосрочной программы мотивации, переоценка активов, а также разовые затраты. Несмотря на снижение прибыли, «Уралкалий» сохранил дивидендную программу (по выплате акционерам 50% от чистой прибыли).

Вчера котировки не показали выраженной динамики в ответ на опубликованные результаты. Руководство также не дало комментариев относительно переговоров с «Беларуськалием». Однако то, что данные, по крайней мере, вышли в рамках прогноза, а также заявление руководства об ожидании улучшения на калийном рынке в 2014 году могут добавить оптимизма участникам рынка. Ожидаем умеренно позитивной реакции в бумагах.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

«Норникель» занял на текущие нужды (нейтрально)

ГМК «Норильский никель» подписала соглашения о предоставлении пятилетних срочных необеспеченных кредитов с «Юникредит-банком» на $400 млн и «Райффайзенбанком» на $350 млн. Они пойдут на рефинансирование текущей задолженности и увеличение запаса среднесрочной ликвидности, чистый долг остается неизменным. Краткосрочный долг ГМК на конец 2013 года составлял $1 млрд, долгосрочный — $5,2 млрд, соотношение Чистый долг/EBITDA — 1,1х.

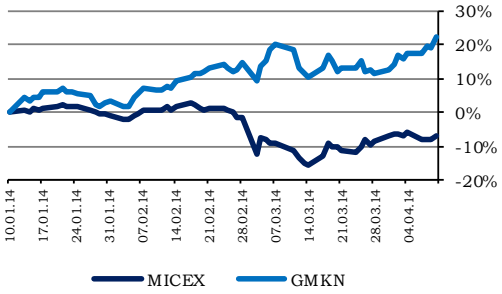
Сделка позволит «Норникелю» рефинансировать текущие краткосрочные займы, а также немного снизить среднюю стоимость обслуживания долга. Однако, учитывая масштабы компании и уровень ее долговой нагрузки, мы не ожидаем, что рынок увидит в событии серьезный драйвер.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Норникель	
Тикер	GMKN
Текущая цена, руб	6376,0
Целевая цена, руб	7080,0
Потенциал роста	11%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	28 331,97
Количество АО, млн. шт.	158,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 519,85

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	134,82	1,90	0,24	-2,83	185,0	37,2%	Покупать	89 850,5
НОВАТЭК	NVTK	345,00	0,69	-0,58	-13,69	415,0	20,3%	Покупать	29 489,5
Роснефть	ROSN	234,58	1,12	1,77	-6,74	280,0	19,4%	Держать	69 988,3
ЛУКОЙЛ	LKOH	1914,30	0,75	-2,03	-6,16	2870,0	49,9%	Покупать	45 837,4
Газпром нефть	SIBN	143,65	0,47	2,06	-2,13	160,0	11,4%	Держать	19 173,7
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,12	1,09	0,48	-7,74	32,0	22,5%	Покупать	26 274,1
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	25,78	1,26	0,34	-0,39	20,7	-19,7%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	219,00	3,00	10,11	5,47	210,0	-4,1%	Держать	13 432,1
Татнефть (ап)	TATNP	122,00	1,74	4,41	0,41	115,5	-5,3%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	81245	2,58	5,24	-6,12	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,58	2,09	0,03	-11,40	12,0	58,4%	Покупать	89 663,4
НОВАТЭК	NVTK LI	103,50	1,47	-1,43	-24,40	129,7	25,3%	Покупать	31 425,8
Роснефть	ROSN LI	6,57	2,00	1,67	-13,72	8,6	30,9%	Покупать	69 630,0
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	53,70	1,32	-2,24	-14,01	82,0	52,7%	Покупать	45 675,2
Газпромнефть	GAZ LI	20,40	1,24	2,51	-9,73	24,6	20,7%	Покупать	19 344,5
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,33	1,52	0,41	-15,16	10,0	36,4%	Покупать	26 187,2
Татнефть	ATAD LI	37,44	2,86	12,13	-2,04	39,4	5,2%	Держать	13 597,7
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	79,90	1,33	-1,98	-20,93	124,6	55,9%	Покупать	48 555,8
Сбербанк России (ап)	SBERP	67,17	3,34	2,79	-16,07	87,2	29,8%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	393,00	0,08	-2,12	-11,29	-	-	-	262,7
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	104,84	0,00	1,71	-12,66	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	1,82	2,30	-21,23	0,065	66,2%	Покупать	14 266,0
РосБанк	ROSB	38,00	0,18	0,00	-16,78	-	-	-	1 659,6
Банк Санкт-Петербург	BSPB	33,76	0,48	-4,36	-19,60	-	-	-	417,8
Номос Банк	NMOS	891,40	1,93	-0,24	-7,15	-	-	-	3 036,8
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,14	1,95	2,69	-28,51	4,0	86,8%	Покупать	13 874,3
Номос Банк	NMOS LI	12,75	2,00	9,54	-12,07	-	-	-	3 085,9
Сбербанк	SBRCY US	9,01	-1,64	-4,76	-28,32	12,9	43,2%	Покупать	48 624,6
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6376,00	2,69	5,37	18,07	7080	11,0%	Держать	28 404,2
ЧЦЗ	CHZN	142,00	1,44	3,27	16,86	-	-	-	216,6
ВСМПО-Ависма	VSMO	7634,10	3,25	11,04	0,85	-	-	-	2 477,8
Мечел	MTLR	38,40	0,52	0,26	-42,34	117	204,7%	Покупать	450,0
Полюс золото	PLZL	564,50	-1,14	0,44	-27,44	-	-	-	3 029,4
Северсталь	CHMF	286,60	3,47	12,13	-10,16	362,4	26,4%	Покупать	6 758,9
ММК	MAGN	6,15	3,19	8,68	-16,86	11,3	83,1%	Покупать	1 934,6
НЛМК	NLMK	44,40	2,75	3,74	-19,54	60,0	35,1%	Покупать	7 491,1
ТМК	TRMK	76,14	-0,05	0,86	-18,85	133,0	74,7%	Покупать	2 009,7
КТК	KBTK	69,89	-1,55	-0,14	27,05	Пересмотр	-	Пересмотр	195,3
Распадская	RASP	19,35	1,26	-0,46	-35,95	60,0	210,1%	Покупать	383,1
Белон	BLNG	2,95	2,75	-0,20	17,02	-	-	-	95,5
РусАл	RUALR	139,96	10,12	9,34	46,79	215,6	54,0%	Покупать	5 986,2
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	17,95	1,50	6,09	8,00	23,6	31,5%	Покупать	28 405,1
ЧЦЗ	CHZN LI	3,85	0,00	4,05	11,59	-	-	-	208,7
Евраз (GBP)	EVR LN	0,85	-38,39	11,51	-24,26	2,8	230,4%	Покупать	1 276,8
Северсталь	SVST LI	8,10	4,05	11,88	-18,02	15,61	92,7%	Покупать	6 785,5
ММК	MMK LI	2,21	5,24	9,73	-26,28	4,5	103,8%	Покупать	1 899,1
НЛМК	NLMK LI	12,49	3,22	1,96	-26,05	27,7	121,8%	Покупать	7 485,5
ТМК	TMKS LI	8,65	1,35	1,76	-26,63	16,6	91,9%	Покупать	2 027,5
РусАл	486 HK	0,42	0,00	13,73	40,43	0,72	70,9%	Покупать	6 329,5
Полюс золото	OPYGY US	7,51	-10,49	2,74	-34,12	-	-	-	2 863,2
Мечел	MTL US	1,87	-2,60	-6,97	-26,95	3,5	87,2%	Покупать	778,4
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,20	-0,31	1,59	-6,41	-	-	-	523,3
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,70	-0,33	0,71	-4,52	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	698,70	11,49	-6,80	-17,62	-	-	-	364,3
Камаз	KMAZ	36,64	0,85	-1,00	-29,16	64,0	74,7%	Покупать	729,5
РКК Энергия	RKKE	3901,00	0,03	0,03	-6,00	-	-	-	123,4
СОЛЛЕРС	SVAV	557,90	2,18	11,56	-34,70	800,0	43,4%	Держать	538,2
Иркут	IRKT	5,60	2,38	5,78	-0,25	-	-	-	183,9
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	323,2
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	54,15	0,56	-2,96	-35,39	93,78	73,2%	Покупать	1 693,0
НМТП	NMTP	2,24	-1,11	-0,45	-20,86	3,53	57,6%	Покупать	1 214,4

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,22	0,07	-2,00	-27,00	-	-	-	42,0
Верофарм	VRPH	980,50	0,00	0,03	4,09	1440,0	46,9%	Покупать	276,0
Фармстандарт	PHST	1290,00	7,84	12,91	10,55	Пересмотр	-	Пересмотр	1 372,5
Группа Разгуляй	GRAZ	6,16	0,82	-1,75	-35,90	-	-	-	32,9
Группа Черкизово	GCHE	585,80	1,98	6,03	1,38	-	-	-	725,0
Дикси	DIXY	332,69	7,15	13,94	-18,26	623,0	87,3%	Покупать	1 168,4
М.Видео	MVID	236,28	4,55	5,47	-20,98	-	-	-	1 195,8
Магнит	MGNT	7830,00	-1,88	-6,79	-15,06	8440,0	7,8%	Держать	20 843,9
Синергия	SYNG	579,60	-0,24	5,38	-22,72	640,0	10,4%	Держать	407,2
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	18,20	6,00	7,06	8,53	24,6	35,2%	Покупать	4 942,6
Магнит	MGNT LI	53,50	-1,02	-4,63	-19,18	61,4	14,8%	Держать	25 295,2
Черкизово	CHE LI	10,25	2,50	-2,38	-16,67	-	-	-	675,9
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,57	3,81	0,56	0,79	Пересмотр	-	Пересмотр	6 219,8
ФСК ЕЭС	FEES	0,070	0,48	-9,38	-22,95	0,173	148,9%	Держать	2 493,9
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0080	2,52	-0,39	-20,18	0,0207	159,4%	Держать	2 345,6
Россети	RSTI	0,50	1,20	-0,59	-35,14	Пересмотр	-	Пересмотр	2 285,5
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,22	1,36	1,73	-12,34	-	-	-	693,6
ОГК-4	EONR	2,58	2,44	5,19	9,15	-	-	-	4 579,3
ОГК-5	OGKE	0,86	0,14	-2,20	-23,23	2,6	197,8%	Покупать	856,1
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0072	9,72	8,50	8,78	-	-	-	776,8
ТГК-2	TGKB	0,0009	1,75	-0,64	-4,92	-	-	-	38,1
Мосэнерго	MSNG	0,78	2,89	1,73	-10,48	1,8	129,9%	Покупать	876,2
ТГК-4	TGKD	0,003	2,76	-3,51	14,16	-	-	-	142,1
ТГК-5	TGKE	0,0018	3,71	-1,91	-17,91	-	-	-	64,0
ТГК-6	TGKF	0,0018	7,30	3,17	-25,59	-	-	-	95,6
Волжская ТГК	VTGK	1,79	0,29	-0,55	-4,76	-	-	-	1 512,4
ТГК-9	TGKI	0,0030	-0,37	-1,93	1,41	-	-	-	661,5
Кузбассэнерго	KZBE	0,0390	2,68	6,29	5,25	-	-	-	77,6
ТГК-14	TGKN	0,0015	0,90	-3,96	-6,94	-	-	-	55,6
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	2,64	14,83	22,00	13,30	7,690	191,3%	Покупать	84,4
Ленэнерго-пр.	LSNGP	13,98	3,57	7,39	22,91	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,20	10,74	12,68	-13,92	1,353	13,2%	Держать	1 639,8
МРСК Сибири	MRKS	0,04	3,85	-7,40	-40,70	0,160	281,9%	Держать	111,5
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,03	1,04	3,10	-7,72	0,084	220,9%	Держать	70,9
МРСК Центра	MRKC	0,19	0,62	0,94	-10,28	0,969	399,5%	Держать	230,5
МРСК Волги	MRKV	0,02	1,01	1,01	-20,97	0,131	627,5%	Держать	90,4
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,07	4,60	5,42	10,56	0,205	174,4%	Держать	236,8
Новосибирскэнерго	NONG	160,00	-	10,12	-11,11	-	-	-	53,5
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,20	0,00	0,00	-15,49	-	-	-	954,0
РусГидро	HYDR LI	1,58	3,34	3,13	-8,46	Пересмотр	-	Пересмотр	6 102,8
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,90	0,00	0,00	-33,33	2,7	195,7%	Покупать	2 493,9
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	252,45	0,18	-5,98	-23,07	350,0	38,6%	Держать	14 685,7
Ростелеком (ао)	RTKM	86,75	7,56	-2,09	-21,56	150,0	72,9%	Покупать	6 518,6
Ростелеком (ап)	RTKMP	54,56	2,94	-4,03	-26,90	105,0	92,4%	Покупать	-
Мегафон	MFON	943,00	-0,11	-1,44	-14,59	1198,0	27,0%	Покупать	16 459,1
АФК Система	AFKS	40,15	-0,74	5,38	-10,22	32,5	-19,1%	Продавать	10 907,3
РБК	RBCM	4,10	0,32	-7,45	-27,30	-	-	-	42,2
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	16,45	-1,56	-4,80	-23,95	21,20	28,9%	Покупать	16 996,3
Ростелеком	ROSYY US	14,59	6,96	-5,44	-28,20	28,20	93,3%	Покупать	6 491,9
АФК Система	SSA LI	24,70	-0,52	5,11	-23,10	20,00	-19,0%	Продавать	11 917,8
Вымпелком	VIP US	8,22	-2,38	-7,95	-36,48	14,19	72,6%	Покупать	14 440,3
СТС Media	CTCM US	9,58	-0,93	-0,52	-31,05	-	-	-	1 491,7
Yandex	YNDX US	28,38	-3,93	-6,83	-34,23	Пересмотр	-	Пересмотр	9 205,6
Mail.ru	MAIL LI	32,25	2,77	-8,77	-27,69	Пересмотр	-	Пересмотр	6 743,6
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1065,00	1,14	1,26	-5,25	1603,0	50,5%	Покупать	1 215,3
ФосАгро	PHOR	1250,00	4,98	6,84	31,63	1376,00	10,1%	Покупать	4 557,0
Уралкалий	URKA	165,92	-0,05	0,62	-3,48	200,0	20,5%	Покупать	13 713,9

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.