UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

14.04.2014

Электронная почта

Аналитика

Наши контакты

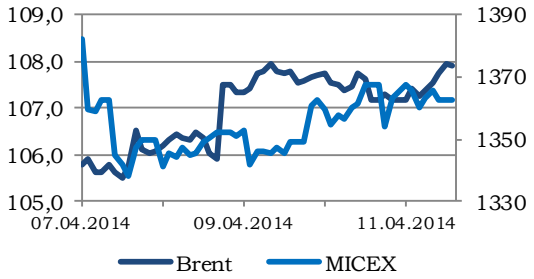
Последние обзоры и комментарии:

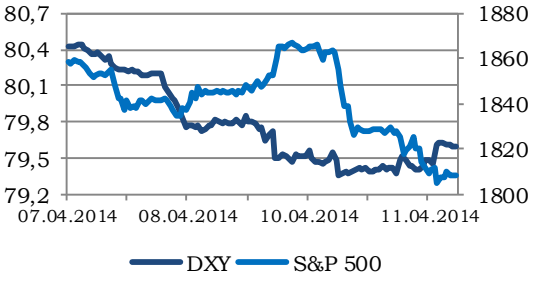
Уралкалий: результаты оправдали ожидания

НМТП: ожидаемо слабые итоги 2013 года

Сбербанк: впереди непростой год

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 362,40	1 213,46	1 815,69	3 999,73
-0,39%	0,00%	-0,95%	-1,34%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 561,70	9 315,29	13 960,05	23 003,64
-1,21%	-1,47%	0,07%	0,01%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
103,74	107,33	20	1 318,42
0,49%	-0,12%	-0,24%	-0,04%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**Ост. на к/с, млрд руб**
6 664,25	17,03	7,50%	1055,7
0,10%	7,17%	-63 б.п.	-90,3
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3885	35,6440	49,7634	42,066
-0,01%	0,00%	0,46%	0,50%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	77,00 / 81,50	Вне рынка
ВТБ	0,03850 / 0,04250	Покупать
Газпром	132,00 / 138,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	1850,0 / 1930,0	Вне рынка
Роснефть	230,00 / 236,00	Вне рынка
Мечел	35,0 / 40,0	Вне рынка
Северсталь	270,0 / 287,0	Вне рынка
РусГидро	0,5600 / 0,5750	Покупать
ФСК ЕЭС	0,06600 / 0,07300	Вне рынка
МТС	250,00 /256,50	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Развитие ситуации вокруг Украины продолжает оказывать давление на рынки.
- Индекс цен производителей в США по итогам марта вырос на 0,5% против ожиданий увеличения показателя на 0,1%.
- МЭА повысило прогноз роста потребления нефти, добываемой странами ОПЕК.

Комментарии

- «Сбербанк»: дивидендная уравниловка (умеренно позитивно);
- «Транснефть» не торопится повышать дивиденды (нейтрально);
- X5 Retail Group набирает обороты (позитивно);
- «Магнит» держит марку (умеренно позитивно);
- «Мегафон» не отпускает абонентов (нейтрально).

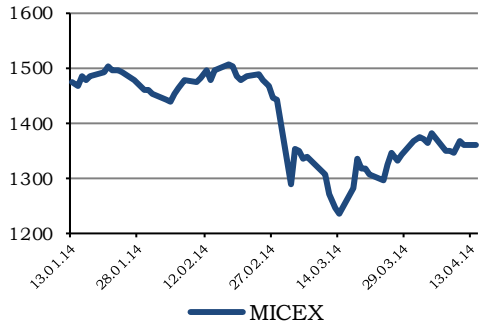
Ключевая статистика на сегодня

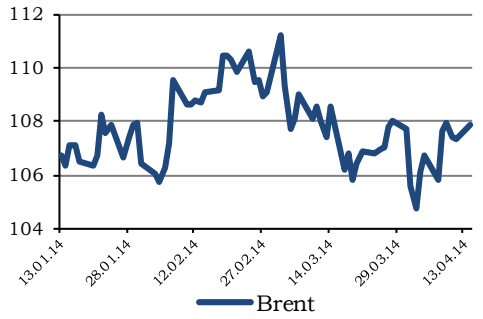
- Промышленное производство еврозоны (13:00);
- Розничные продажи США (16:30);
- Товарно-материальные запасы США (18:00);
- Речь члена FOMC Д. Тарулло (20:45);
- Денежный агрегат М2 и новые займы Китая (предв.);
- Торговый баланс России (предв.).

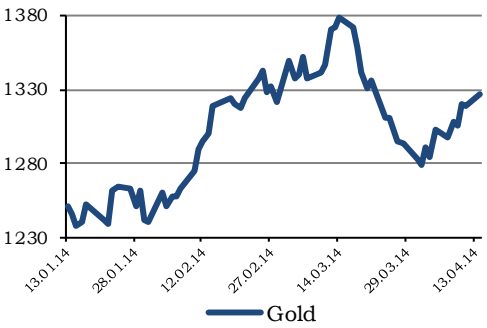
Корпоративные события на сегодня

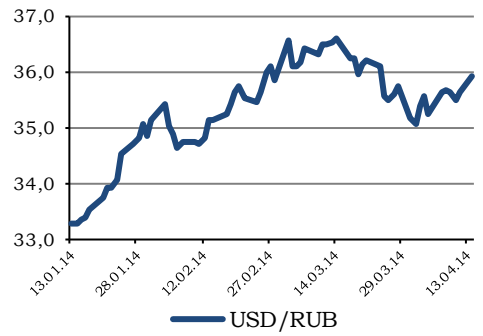
- Закрытие реестра акционеров для участия в ГОСА ММК;
- Годовое общее собрание акционеров «Нижнекамскнефтехима»;
- Закрытие реестра акционеров ДВМП для участия в ВОСА;
- Публикация отчетности «Мостотреста» по МСФО за 2013 год;
- Закрытие реестра акционеров СОЛЛЕРСа для участия в ГОСА;
- Заседание совета директоров ТГК-1.

Ситуация на рынках









Развитие ситуации вокруг Украины продолжает оказывать давление на рынки, оценка степени риска инвесторами вновь растет, котировки акций, соответственно, идут вниз. Запад идет по пути ужесточения санкций против России, что не прибавляет оптимизма инвесторам.

Индекс цен производителей в США по итогам марта вырос на 0,5% против ожиданий увеличения показателя на 0,1%. Сильная статистика, но на фоне роста риска не оценена инвесторами.

Индекс широкого рынка S&P 500 по итогам торгов пятницы снизился на 0,95%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка сегодня утром дешевеет на 0,18%. Доходность UST-10 сократилась на 4 б. п. до уровня 2,61%. Цены на золото подросли до уровня $1327 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в минусе: NIKKEI подседает на 0,03%; Shanghai Composite снижается на 0,42%; гонконгский Hang Seng подрастает на 0,04%; KOSPI прибавляет 0,01%; австралийский S&P/ASX 200 снижается на 0,91%.

Соотношение единой европейской валюты и доллара за минувшие торговые сутки снизилось на 0,30% и достигло значения 1,3853, пара четко отражает отношение инвесторов к риску. Полагаем, сегодня евро/доллар будет торговаться в диапазоне 1,3830-1,3900.

По версии Международного энергетического агентства, ОПЕК необходимо будет повысить объем экспорта нефти до 30,6 млн баррелей в сутки во второй половине 2014 года – на 350 тыс. баррелей больше, чем ожидалось ранее. В марте страны ОПЕК поставляли 29,63 млн баррелей в сутки. Улучшение прогноза позитивно отразилось на стоимости черного золота, которая в пятницу продолжила рост. Нефть марки Light Sweet в ходе последних торговых суток подорожала на 1,12% и котируется в настоящий момент на уровне $104,32 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent выросла на 0,59% до уровня $107,89 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $106,70-109 за баррель.

Негативные настроения на мировых площадках передались в пятницу российскому рынку, в том числе и рублевому. В результате спрос на валюту возрос, российская валюта слабела. В понедельник можно ожидать продолжения тенденции. Полагаем, пара доллар/рубль 14 апреля будет находиться в пределах значений 35,55-35,80 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, сегодня будет находиться в диапазоне 49,25-49,65 рубля за евро.

Индекс ММВБ в пятницу понизился на 0,39% до отметки 1362,40 пункта. Инвесторы испытывают опасения по развитию ситуации вокруг Украины. На сегодняшнее утро внешний фон умеренно негативный: американские индексы акций в пятницу снизились; фьючерс на индекс S&P 500 сегодня дешевеет; азиатские индексы демонстрируют преимущественно негативную динамику; котировки североморской смеси нефти Brent растут, и это значительно уравновешивает ситуацию. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне значений 1350-1380 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

Комментарии

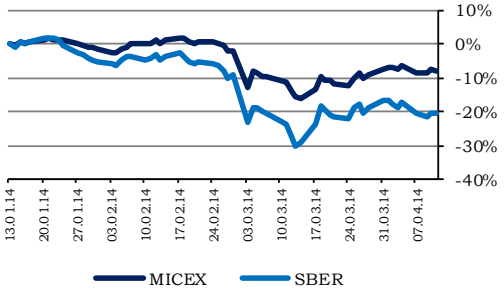
«Сбербанк»: дивидендная уравниловка (умеренно позитивно)

«Сбербанк» решился на дивидендное уравнение. Набсовет «Сбербанка» на заседании в пятницу рекомендовал акционерам направить на дивидендные выплаты 72 млрд руб., или 20% своей чистой прибыли по МСФО за 2013 год. Это максимальный размер выплат, допустимый дивидендной политикой «Сбербанка». В прошлом году на эти цели было направлено 16,9%, а в 2012-м — 15,2% чистой прибыли «Сбербанка» по МСФО. Как пояснил глава Сбербанка Герман Греф, три года банк обещал от 15-процентных выплат перейти к 20% за 2013 год. При этом размер выплат по обыкновенным и привилегированным акциям установлен на одном уровне — из расчета 3,2 руб. на акцию.

Сбербанк	
Тикер	SBER
Текущая цена, руб	79,8
Целевая цена, руб	124,6
Потенциал роста	56%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	47 945,42
Количество АО, млн. шт.	21 586,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	9 516,02

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Мы ожидали, что «Сбербанк» направит на дивиденды 20% от прибыли по МСФО, однако мы не ждали, что выплаты будут равными. Принятое решение умеренно позитивно для обыкновенных акций «Сбербанка», по которым мы ожидали дивиденды в районе 3 руб. В то же время, дивиденды по «префам» могли бы быть ощутимо выше (мы ожидали ~4 руб. на акцию), и реакция в них будет негативной.

Дивидендная доходность по «обычке» составляет 4%, по «префам» – 4,7%. Пока вопрос конвертации «префов» в «обычку» снят с повестки, мы не видим особой привлекательности в «префах» «Сбербанка». В текущих условиях, на наш взгляд, «обычка» выглядит интереснее.

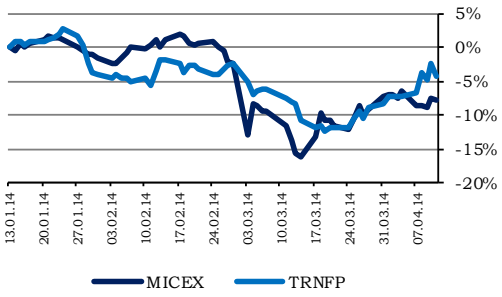
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Транснефть» не торопится повышать дивиденды (нейтрально)

Транснефть	
Тикер	TRNFP
Текущая цена, руб	79540,0
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**-**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	3 444,34
Количество АО, млн. шт.	1,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	464,37

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Новая дивидендная политика «Транснефти» будет утверждена советом директоров уже в этом году, а приступить к выплате дивидендов по этой схеме монополия планирует в 2016 году (по результатам 2015 года), заявил в пятницу первый вице-президент компании Максим Гришанин. Переход к новым правилам связан с требованием правительства ко всем крупным госкомпаниям с 2016 года направлять акционерам 25% от чистой прибыли по МСФО. Но в связи с реализацией масштабной инвестпрограммы «Транснефти» до 2020 года, предполагающей расширение нефтепровода Восточная Сибирь—Тихий океан (ВСТО), компании разрешено осуществить переход постепенно. Компания готова отдавать акционерам 25% от консолидированной чистой прибыли только при выполнении трех условий: при наличии источников финансирования для инвестиций и погашения долга, свободного денежного потока, а также при отношении общего долга к EBITDA не выше 2,5.

Пока ситуация развивается довольно предсказуемым образом. «Транснефть» не спешит делиться прибылью с акционерами, несмотря на то, что именно в отношении «Транснефти» у инвесторов были самые радужные ожидания в преддверии перехода на выплаты от МСФО. По итогам 2013 года РСБУ прибыль «Транснефти» составляет только 7% от прибыли по МСФО – это беспрецедентный случай для российского рынка.

За 2013 год Транснефть традиционно направит на дивиденды 10% от прибыли по РСБУ, что предполагает 685,1 руб. на акцию (дивидендная доходность ~ 0,85%). Если бы компания заплатила 25% от прибыли по МСФО – выплаты были бы выше в 35 раз и могли бы составить порядка 24 500 рублей на бумагу.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

X5 Retail Group набирает обороты (позитивно)

Чистая розничная выручка X5 Retail Group по итогам 1 квартала 2014 года выросла на 13,9% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года и составила 143,89 млрд рублей, говорится в сообщении компании. За отчетный период компания увеличила средний чек на 4,8%, а количество покупок выросло на 8,9% – до 485,8 млн.

Мы позитивно оцениваем операционные результаты сети. Активное обновление магазинов, программы лояльности и ослабление рубля позволили остановить отток покупателей и нарастить продажи. Пока темпы роста продаж превосходят ожидания рынка и прогнозы руководства X5 на год. 2013 год был тяжелым для сети, которая испытывала кризис управления, однако компания смогла преодолеть свои проблемы, и теперь вновь будет бороться за первой место среди публичных сетей по выручке.

Под вопросом остается рентабельность сети в 1К14 – как на марже скажется ослабление рубля, кроме того, переоценка валютных долговых обязательств может стать источником негатива. Но в целом мы сохраняем позитивный взгляд на бумагу в 2014 году.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

X5 Retail Group	
Тикер (LSE)	FIVE
Текущая цена, USD	18,00
Целевая цена, USD	24,60
Потенциал роста	37%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	4 888,31
Количество АО, млн. шт.	271,4
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	207,03

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ

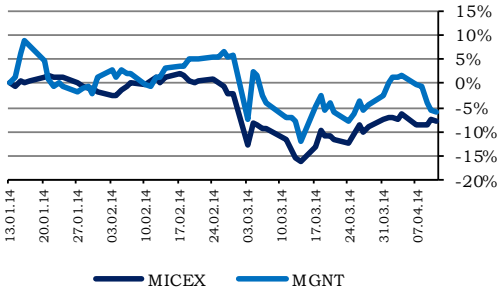


«Магнит» держит марку (умеренно позитивно)

Магнит	
Тикер	MGNT
Текущая цена, руб	7820,0
Целевая цена, руб	8440,0
Потенциал роста	8%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	20 594,23
Количество АО, млн. шт.	94,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 272,04

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Выручка «Магнита» в марте 2014 года выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 24,48% в рублях и составила 59 813,27 млн руб., говорится в сообщении компании. В течение марта 2014 года компания открыла (net) 49 магазинов, при этом общее количество магазинов в сети составило 8 256 (7 341 «магазин у дома», 165 гипермаркетов, 50 магазинов «Магнит Семейный» и 700 магазинов косметики).

Предварительный объем консолидированной чистой неаудированной розничной выручки (без НДС) с начала года составил 163 951,83 млн руб., что означает рост в размере 24,95% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Магнит продолжает демонстрировать сильные результаты, оставаясь в лидерах по темпам роста. Мы позитивно оцениваем динамику сопоставимых продаж. Рост по итогам 1К14 составил 7,49%. В том числе, LFL-выручка магазинов у дома выросла на 5,96%, гипермаркетов - на 9,17%, магазинов «Магнит Семейный» - на 15,73%, магазинов косметики - на 53,5%. Причем удалось этого достичь не только ростом среднего чека. LFL-трафик за 1К14 вырос на 1,79%, в том числе в магазинах у дома - на 0,61%, в гипермаркетах - на 4,62%, в магазинах "Магнит Семейный" - на 9,93%, в магазинах косметики - на 50,54%. Если Маниту удастся сохранить эти тенденции, то можно будет говорить об оживлении покупательской активности.

Мы смотрим на результаты сети с умеренным оптимизмом. В 2013 году «Магнит» продемонстрировал чудеса роста капитализации на слабом рынке, однако повторить этот подвиг в текущем году будет гораздо труднее. X5 начинает восстанавливаться, решив все основные проблемы с управлением сетью, «Дикси» по итогам года показала внушительное улучшение рентабельности – то, чего мы давно ждали от этой сети. «Лента» довольно удачно разместилась и имеет все шансы перетянуть на себя часть инвесторов из «Магнита». Тем не менее, конкуренты по-прежнему находятся в роли догоняющих.

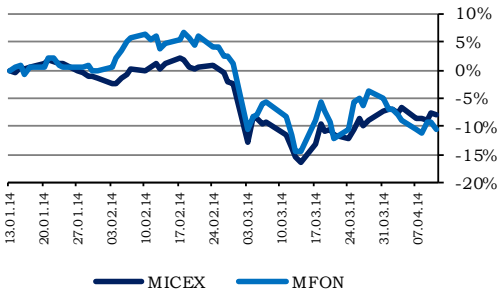
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Мегафон» не отпускает абонентов (нейтрально)

Мегафон	
Тикер	MFON
Текущая цена, руб	932,2
Целевая цена, руб	1198,0
Потенциал роста	**29%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	16 096,30
Количество АО, млн. шт.	620,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	16,70

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Вымпелком пожаловался в Минкомсвязи на то, что многие абоненты не могут перейти на его сеть с сохранением номера, ссылаясь на «массовые обращения клиентов», следует из письма менеджера «Вымпелкома» К. Харькова директору департамента инфраструктурных проектов Минкомсвязи В. Хачатурову. Речь идет об абонентах «Мегафона», препятствием для перехода абонентов стала их задолженность перед «Мегафоном», следует из письма. Отсутствие задолженности перед оператором, от которого абонент уходит, — обязательное условие для переноса его абонентского номера на сеть нового оператора.

С внедрением в России услуги мобильного переноса номера (MNP) участились такого рода претензии операторов друг к другу. С аналогичной жалобой на «Мегафон» уже обратилась в Федеральную антимонопольную службу МТС: «Мегафон» отклонил заявки МТС по переносу номеров МВД РФ. Сейчас ФАС проводит проверку. У «Мегафона», в свою очередь, были претензии к МТС, не пожелавшему отпустить абонентов Совета Федерации. Мы не исключаем, что аналогичные случаи могут повториться в дальнейшем.

Теперь, когда переходный период действия услуги закончен, операторы должны будут нести ответственность за несоблюдение требований по переносу номеров абонентов – они будут обязаны бесплатно обслуживать абонентов, чьи номера не будут перенесены по вине самого оператора. Однако мы не ожидаем, что эти действия скажутся на финансовом состоянии оператора, и опубликованное сообщение мы оцениваем нейтрально для бумаг «Мегафона».

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	134,00	-0,61	-2,52	-3,42	185,0	38,1%	Покупать	88 998,2
НОВАТЭК	NVTK	346,00	0,29	-1,30	-13,44	415,0	19,9%	Держать	29 473,8
Роснефть	ROSN	232,52	-0,88	0,01	-7,56	280,0	20,4%	Покупать	69 136,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	1898,10	-0,85	-3,45	-6,96	2870,0	51,2%	Покупать	45 293,9
Газпром нефть	SIBN	142,62	-0,72	0,10	-2,83	160,0	12,2%	Держать	18 971,1
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,90	-0,86	-0,94	-8,53	32,0	23,6%	Покупать	25 959,6
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	25,40	-1,47	-1,38	-1,85	20,7	-18,5%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	217,00	-0,91	6,29	4,51	210,0	-3,2%	Держать	13 263,8
Татнефть (ап)	TATNP	121,93	-0,06	3,01	0,35	115,5	-5,3%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	79540	-2,10	3,30	-8,09	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,51	-0,86	-4,15	-12,16	12,0	59,8%	Покупать	88 894,0
НОВАТЭК	NVTK LI	102,00	-1,45	-4,49	-25,49	129,7	27,2%	Покупать	30 970,3
Роснефть	ROSN LI	6,53	-0,64	-0,34	-14,27	8,6	31,7%	Покупать	69 184,9
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	53,30	-0,74	-4,48	-14,65	82,0	53,8%	Покупать	45 335,0
Газпромнефть	GAZ LI	20,18	-1,08	0,00	-10,71	24,6	22,0%	Покупать	19 135,9
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,32	-0,20	-1,35	-15,34	10,0	36,7%	Покупать	26 133,6
Татнефть	ATAD LI	37,00	-1,18	4,82	-3,19	39,4	6,5%	Держать	13 437,9
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	79,75	-0,19	-3,89	-21,08	124,6	56,2%	Покупать	48 298,7
Сбербанк России (ап)	SBERP	67,21	0,06	0,92	-16,02	87,2	29,7%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	390,00	-0,76	-4,01	-11,96	-	-	-	259,8
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	105,99	1,10	1,10	-11,70	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	1,48	2,01	-20,06	0,065	63,8%	Покупать	14 428,1
РосБанк	ROSB	38,00	0,00	0,00	-16,78	-	-	-	1 653,9
Банк Санкт-Петербург	BSPB	33,46	-0,89	-4,94	-20,31	-	-	-	412,6
Номос Банк	NMOS	880,30	-1,25	-1,02	-8,30	-	-	-	2 988,7
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,17	1,21	0,42	-27,65	4,0	84,6%	Покупать	14 042,7
Номос Банк	NMOS LI	12,58	-1,33	1,13	-13,24	-	-	-	3 044,7
Сбербанк	SBRCY US	8,98	-0,33	-6,65	-28,56	12,9	43,7%	Покупать	48 462,7
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6471,00	1,49	5,48	19,83	7080	9,4%	Держать	28 728,7
ЧЦЗ	CHZN	139,55	-1,73	1,27	14,85	-	-	-	212,2
ВСМПО-Ависма	VSMO	7583,70	-0,66	9,85	0,19	-	-	-	2 453,1
Мечел	MTLR	38,40	0,00	-2,78	-42,34	117	204,7%	Покупать	448,5
Полюс золото	PLZL	572,00	1,33	1,96	-26,48	-	-	-	3 059,1
Северсталь	CHMF	280,20	-2,23	5,22	-12,16	362,4	29,3%	Покупать	6 585,4
ММК	MAGN	6,16	0,10	7,23	-16,78	11,3	82,9%	Покупать	1 929,9
НЛМК	NLMK	44,12	-0,63	-0,14	-20,04	60,0	36,0%	Покупать	7 418,4
ТМК	TRMK	75,98	-0,21	0,03	-19,02	133,0	75,0%	Покупать	1 998,6
КТК	KBTK	70,99	1,57	1,40	29,05	Пересмотр	-	Пересмотр	197,7
Распадская	RASP	19,11	-1,24	-4,31	-36,74	60,0	214,0%	Покупать	377,0
Белон	BLNG	3,04	3,05	5,63	20,59	-	-	-	98,1
РусАл	RUALR	146,83	4,91	15,03	53,99	215,6	46,8%	Покупать	6 258,5
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	18,23	1,56	4,56	9,69	23,6	29,5%	Покупать	28 848,2
ЧЦЗ	CHZN LI	3,85	0,00	4,05	11,59	-	-	-	208,7
Евраз (GBP)	EVR LN	0,81	-42,63	1,81	-27,30	2,8	244,2%	Покупать	1 225,6
Северсталь	SVST LI	7,95	-1,85	4,54	-19,53	15,61	96,4%	Покупать	6 659,9
ММК	MMK LI	2,19	-1,13	5,15	-27,12	4,5	106,1%	Покупать	1 877,6
НЛМК	NLMK LI	12,44	-0,40	-1,66	-26,35	27,7	122,7%	Покупать	7 455,6
ТМК	TMKS LI	8,60	-0,58	-1,32	-27,06	16,6	93,0%	Покупать	2 015,8
РусАл	486 HK	0,43	0,00	14,84	41,30	0,72	66,9%	Покупать	6 369,2
Полюс золото	OPYGY US	7,95	5,86	8,76	-30,26	-	-	-	3 031,0
Мечел	MTL US	1,86	-0,53	-7,00	-27,34	3,5	88,2%	Покупать	774,3
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,12	-0,75	-1,64	-7,12	-	-	-	517,6
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,71	0,26	-1,49	-4,28	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	698,70	0,00	-6,80	-17,62	-	-	-	363,0
Камаз	KMAZ	36,28	-0,98	-2,92	-29,85	64,0	76,4%	Покупать	719,8
РКК Энергия	RKKE	3900,00	-0,03	-1,27	-6,02	-	-	-	123,0
СОЛЛЕРС	SVAV	539,50	-3,30	-1,75	-36,85	800,0	48,3%	Держать	518,7
Иркут	IRKT	5,55	-0,93	3,18	-1,18	-	-	-	181,5
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	322,0
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	53,40	-1,39	-4,68	-36,28	93,78	75,6%	Покупать	1 663,9
НМТП	NMTP	2,21	-1,34	-2,67	-21,92	3,53	59,7%	Покупать	1 194,0

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,29	0,49	-0,76	-26,64	-	-	-	42,1
Верофарм	VRPH	980,30	-0,02	-0,11	4,07	1440,0	46,9%	Покупать	275,0
Фармстандарт	PHST	1240,00	-3,88	7,28	6,26	Пересмотр	-	Пересмотр	1 314,7
Группа Разгуляй	GRAZ	6,10	-0,97	-3,33	-36,52	-	-	-	32,5
Группа Черкизово	GCHE	574,90	-1,86	0,30	-0,50	-	-	-	709,1
Дикси	DIXY	339,84	2,15	15,59	-16,50	623,0	83,3%	Покупать	1 189,4
М.Видео	MVID	241,00	2,00	4,78	-19,40	-	-	-	1 215,5
Магнит	MGNT	7820,00	-0,13	-7,24	-15,17	8440,0	7,9%	Держать	20 746,0
Синергия	SYNG	578,90	-0,12	7,80	-22,81	640,0	10,6%	Держать	405,3
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	18,00	-1,10	5,02	7,33	24,6	36,7%	Покупать	4 888,3
Магнит	MGNT LI	52,50	-1,87	-6,91	-20,69	61,4	17,0%	Держать	24 822,4
Черкизово	CHE LI	10,25	0,00	-2,38	-16,67	-	-	-	675,9
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,57	-0,82	0,78	-0,04	Пересмотр	-	Пересмотр	6 147,5
ФСК ЕЭС	FEES	0,068	-2,43	-8,83	-24,82	0,173	155,1%	Держать	2 425,0
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0078	-1,77	-2,73	-21,59	0,0207	164,0%	Держать	2 296,3
Россети	RSTI	0,50	-1,19	-4,05	-35,91	Пересмотр	-	Пересмотр	2 250,5
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,22	-0,45	0,36	-12,73	-	-	-	688,2
ОГК-4	EONR	2,58	-0,19	4,04	8,93	-	-	-	4 554,8
ОГК-5	OGKE	0,85	-0,91	-3,19	-23,92	2,6	200,5%	Покупать	845,4
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0072	0,75	8,79	9,60	-	-	-	780,0
ТГК-2	TGKB	0,0009	-3,56	-3,45	-8,30	-	-	-	36,6
Мосэнерго	MSNG	0,78	-0,95	0,25	-11,32	1,8	132,1%	Покупать	864,9
ТГК-4	TGKD	0,003	-0,23	-5,66	13,90	-	-	-	141,3
ТГК-5	TGKE	0,0018	-1,57	-2,57	-19,20	-	-	-	62,7
ТГК-6	TGKF	0,0018	0,16	2,70	-25,47	-	-	-	95,4
Волжская ТГК	VTGK	1,90	5,95	5,37	0,91	-	-	-	1 597,0
ТГК-9	TGKI	0,0030	-1,07	-3,45	0,33	-	-	-	652,2
Кузбассэнерго	KZBE	0,0380	-2,59	2,70	2,53	-	-	-	75,3
ТГК-14	TGKN	0,0014	-3,58	-6,60	-10,27	-	-	-	53,4
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	2,90	9,89	31,98	24,51	7,690	165,1%	Покупать	92,4
Ленэнерго-пр.	LSNGP	15,27	9,23	19,39	34,25	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,15	-3,59	6,91	-17,01	1,353	17,4%	Держать	1 575,6
МРСК Сибири	MRKS	0,04	-4,24	-8,82	-43,21	0,160	298,8%	Держать	106,4
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,03	5,21	6,22	-2,91	0,084	205,0%	Держать	74,4
МРСК Центра	MRKC	0,19	0,41	0,88	-9,91	0,969	397,5%	Держать	230,6
МРСК Волги	MRKV	0,02	2,84	-1,02	-18,73	0,131	607,4%	Держать	92,6
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,07	-0,24	4,26	10,30	0,205	175,1%	Держать	235,4
Новосибирскэнерго	NONG	160,00	-	10,12	-11,11	-	-	-	53,3
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,20	0,00	-1,64	-15,49	-	-	-	954,0
РусГидро	HYDR LI	1,56	-1,01	0,19	-9,39	Пересмотр	-	Пересмотр	6 041,0
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,90	0,00	0,00	-33,33	2,7	195,7%	Покупать	2 425,0
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	253,60	0,46	-5,72	-22,72	350,0	38,0%	Держать	14 702,1
Ростелеком (ао)	RTKM	83,70	-3,52	-4,98	-24,32	150,0	79,2%	Покупать	6 267,9
Ростелеком (ап)	RTKMP	54,19	-0,68	-4,76	-27,40	105,0	93,8%	Покупать	-
Мегафон	MFON	932,20	-1,15	-1,68	-15,57	1198,0	28,5%	Покупать	16 214,9
АФК Система	AFKS	39,35	-1,99	0,65	-12,01	32,5	-17,4%	Продавать	10 653,3
РБК	RBCM	4,09	-0,34	-8,16	-27,55	-	-	-	41,9
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	16,50	0,30	-3,79	-23,72	21,20	28,5%	Покупать	17 047,9
Ростелеком	ROSYY US	14,29	-2,06	-4,73	-29,68	28,20	97,3%	Покупать	6 358,4
АФК Система	SSA LI	24,50	-0,81	1,03	-23,72	20,00	-18,4%	Продавать	11 821,3
Вымпелком	VIP US	8,30	0,97	-2,92	-35,86	14,19	71,0%	Покупать	14 580,9
СТС Media	CTCM US	9,21	-3,91	-2,80	-33,75	-	-	-	1 433,3
Yandex	YNDX US	28,01	-1,30	-6,51	-35,09	Пересмотр	-	Пересмотр	9 085,6
Mail.ru	MAIL LI	30,90	-4,19	-11,64	-30,72	Пересмотр	-	Пересмотр	6 461,3
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1063,00	-0,19	0,48	-5,43	1603,0	50,8%	Покупать	1 208,8
ФосАгро	PHOR	1250,00	0,00	6,20	31,63	1376,00	10,1%	Покупать	4 541,4
Уралкалий	URKA	166,13	0,13	-0,39	-3,36	200,0	20,4%	Покупать	13 684,2

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.