UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

16.04.2014

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

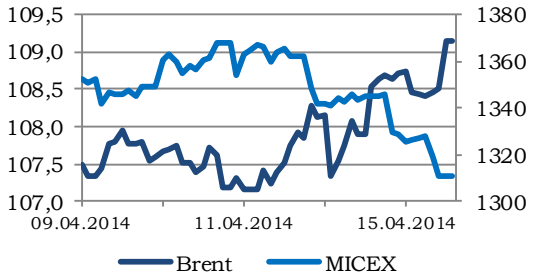
Последние обзоры и комментарии:

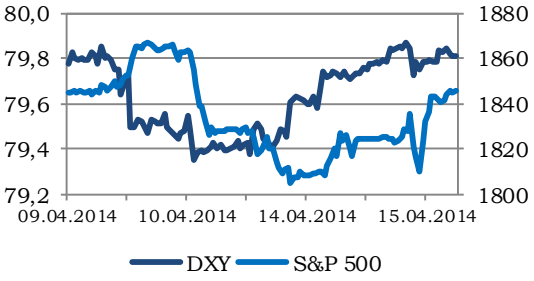
ТМК: деньги – в трубу

Уралкалий: результаты оправдали ожидания

НМТП: ожидаемо слабые итоги 2013 года

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 311,01	1 179,97	1 842,98	4 034,16
-2,52%	0,00%	0,68%	0,29%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 541,61	9 173,71	13 996,81	22 671,26
-0,64%	-1,77%	2,60%	0,63%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
103,75	109,36	19,615	1 302,64
0,07%	0,27%	-1,88%	-1,91%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**Ост. на к/с, млрд руб**
6 545,00	15,61	7,45%	1086,1
-1,84%	-3,10%	-84 б.п.	52,5
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3815	36,1838	50,0399	42,4521
-0,04%	0,00%	0,07%	-0,09%





Ситуация на рынках

- И. о. президента Украины г-на Турчинова, который объявил о проведении контртеррористической операции на востоке страны;
- США: потребительские цены в марте без учета цен на энергоносители и продукты питания: +1,7% г/г; прогноз: +1,6% г/г;
- США: индекс производственной активности ФРБ Нью-Йорка в апреле 1,29 п; пред. 5,61 п.;
- Китай: ВВП в I кв. +7,4% г/г; прогноз +7,3% г/г.

Комментарии

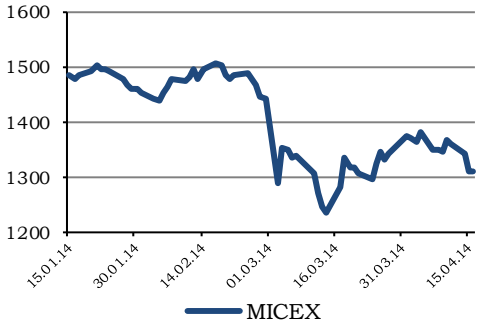
- «Сбербанк»: УЭК посчитала расходы (умеренно позитивно);
- АЛРОСА: продажа нефтегазовых активов затягивается (умеренно негативно);
- ЛУКОЙЛ выгодно продает CIR (умеренно позитивно);
- «Соллерс»: одни в УАЗе (позитивно);
- «Роснефть» нашла (умеренно позитивно);
- ФосАгро рекомендовал дивиденды (нейтрально);
- НМТП: операционные итоги первого квартала (умеренно негативно).

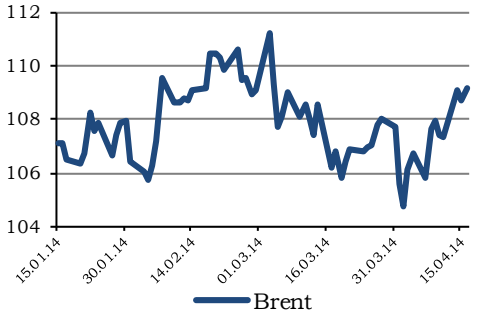
Ключевая статистика на сегодня

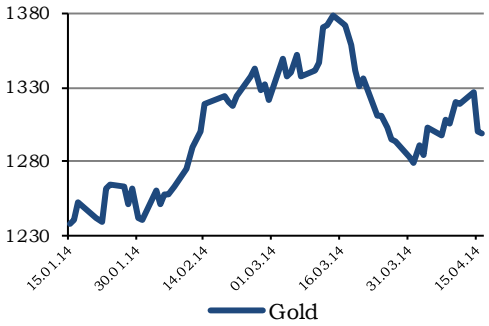
- Уровень безработицы в Великобритании (12:30);
- ИПЦ Еврозоны (13:00);
- Строительство новых домов в США (16:30);
- Промышленное производство в США (17:15);
- Выступление главы ФРБ Атланты Д. Локхарта (20:00);
- Выступление главы ФРС Дж. Йеллен (20:25);
- Публикация «Бежевой книги» ФРС (22:00).

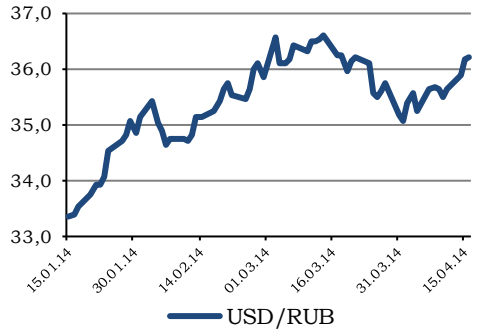
Корпоративные события на сегодня

- Заседание совета директоров НЛМК;
- Публикация финансовой отчетности «Акрона» по МСФО за 2013 год;
- Заседание совета директоров «Роснефти».









Ситуация на рынках

Речь может идти пока только о частичной реабилитации после понесенных вчера потерь. Для большинства инвесторов пока не наступило благоприятное время для пополнения портфеля на среднесрочную перспективу. С технической точки зрения накануне была пройдена вниз поддержка на 1 340 пунктах по индексу ММВБ, что настраивает игроков больше смотреть вниз. Отступление покупателей началось вслед за выступлением и. о. президента Украины г-на Турчинова, который объявил о проведении контртеррористической операции на востоке страны. Состоявшийся переход через рубикон ослабил шансы на проведение в четверг в Женеве четырехсторонней встречи с целью уладить противоречия на Украине. В переговорах российского президента Владимира Путина с коллегами из Германии и США не удалось сблизить позиции, повисшей в воздухе остается и тема оплаты поставок газа на Украину.

Геополитика продолжит доминировать на российском фондовом рынке. В отсутствие новостей о новых боевых столкновениях инвесторы вновь постепенно смогут переключиться на фактор недооценности российских бумаг, в противном случае продолжится рост премий за риск и продажи. На утро среды внушает определенный оптимизм конъюнктура на внешних рынках. Американский фондовый рынок вновь вырос – индекс S&P 500 добавил себе в актив 0,68%.

Помогли позитивные квартальные отчеты от Coca Cola и Johnson & Johnson. Накануне стоит напомнить благоприятное впечатление произвел отчет от Citigroup. После торгов отчитались Yahoo и Intel, результаты которых также были тепло встречены игроками. Утром фьючерс на S&P 500 (+0,08%) не думает останавливаться на достигнутом. Опубликованная макростатистика носила смешанный характер и в целом не повлияла на ход торгов. Потребительские цены в марте выросли на 0,1% выше прогнозов (стержневой показатель в годовом выражении на 1,7%). Индекс производственной активности ФРБ Нью-Йорка в апреле опустился с 5,61 до 1,29 п., однако ожидания бизнеса остались благоприятными.

Опубликованная сегодня статистика в КНР также носила смешанный характер, что является, по сути, благом на фоне усилившихся опасений, что Пекин теряет контроль над ситуацией в экономике. ВВП в I кв. в годовом выражении вырос на 7,4% (ожидания составляли 7,3%), объем промпроизводства в марте увеличился на 8,7% г/г (8,8% г/г), а объем розничных продаж – на 12,0% (11,9%). Азиатские фондовые индексы сегодня повышаются с двухнедельного минимума: Nikkei 225 +2.56%; Hang Seng +0,68%; Shanghai

composite +0,22%.

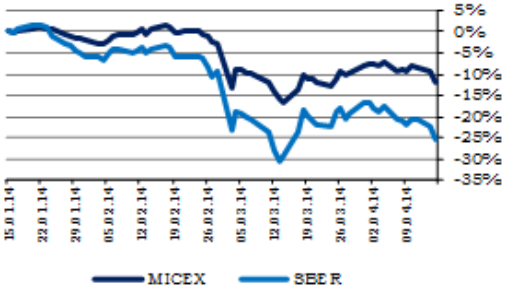
Российский рынок акций, начнет день вблизи нейтральной отметки. За счет закрытия «коротких» позиций краткосрочными спекулянтами после открытия он дернется вверх, однако развить успех окажется не по силам. В течение дня диапазон колебаний может составить 1 300 – 1 330 пунктов по индексу ММВБ. На внутреннем валютном рынке рубль перешел рубеж удвоения интервенций Банка России. Сегодня есть шансы на небольшое укрепление нацвалюты. Котировки доллар/рубль, вероятно, будут колебаться в пределах 36,00-36,30; евро/рубль – 49,50-50,10. Сегодня в 15:00 МСК выйдет квартальный отчет Bank of America, в 16:30 МСК выйдут данные по закладкам новых домов, в 17:15 – по промпроизводству, в 22:00 ФРС представит «бежевую книгу».

Станислав Савинов, vss@ufs-federation.com

Сбербанк	
Тикер	SBER
Текущая цена, руб	75,20
Целевая цена, руб	124,60
Потенциал роста	66%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	44 885,31
Количество АО, млн. шт.	21 586,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	9 356,57

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Комментарии

«Сбербанк»: УЭК посчитала расходы (умеренно позитивно)

УЭК подсчитала, во сколько обойдется строительство национальной платежной системы на ее базе. Как сообщили в компании, на доработку системы потребуется еще около 1 млрд руб. Уже понесенные затраты действующих акционеров УЭК составили в общей сложности 3,9 млрд руб. с учетом еще незарегистрированной допэмиссии. При этом, по оценке компании «Аксенчер», подготовленной по заказу самой УЭК, строительство системы с нуля потребует 2,5-3 млрд руб. и два-три года, в то время как на доработку УЭК необходимо от шести месяцев до года. При этом УЭК готова к расширению числа акционеров за счет крупных системообразующих банков и сокращения доли Сбербанка.

Судя по тем расчетам, которые продемонстрировала УЭК, разработка НПС на ее базе ощутимо выгоднее, чем построение системы с нуля, а значит именно этот проект, скорее всего, будет воплощен в жизнь. Мы ожидаем, что Сбербанк сможет, как минимум, возместить инвестиции в проект на начальном этапе за счет последующей допэмиссии и сокращения доли. Это не так выгодно как самоличное обслуживание НПС, но все же позволит банку заработать на проекте. Оцениваем развитие событий умеренно позитивно для капитализации Сбербанка.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

АЛРОСА	
Тикер	ALRS
Текущая цена, руб	37,40
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	-
Показатели	
Капитализация, $ млн.	7 619,75
Количество АО, млн. шт.	7 365,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	76,08

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



АЛРОСА: продажа нефтегазовых активов затягивается (умеренно негативно)

Как и предполагал "Ъ", сделка по продаже АЛРОСА своих нефтегазовых активов "Роснефти" существенно затягивается: компании не могут договориться о цене. По оценке АЛРОСА, для закрытия сделки может потребоваться еще около года, необходимых для подтверждения запасов. АЛРОСА готова принимать альтернативные предложения, но есть сомнения, что на активы найдутся другие претенденты.

Затягивание сделки вполне логично для Роснефти, у которой сейчас довольно много проектов в Гринфилде, и покупать что-либо, не имея детального представления о запасах не слишком разумно. В масштабах Роснефти сделка не так существенна, а вот для АЛРОСы продажа непрофильных активов могла бы стать хорошим финансовым подспорьем и стимулировать развитие профильных проектов. Мы сомневаемся, что компании удастся найти на актив других претендентов, кроме Роснефти, так как потенциальные покупатели, скорее всего – также захотят дождаться подтверждения запасов нефтегазовых компаний АЛРОСы. Оцениваем затягивание сделки умеренно негативно для АЛРОСы и нейтрально для «Роснефти».

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

ЛУКОЙЛ выгодно продает CIR (умеренно позитивно)

ЛУКОЙЛ	
Тикер	LKOH
Текущая цена, руб	1850,00
Целевая цена, руб	2870,00
Потенциал роста	55%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	43 524,17
Количество АО, млн. шт.	850,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 906,40

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ЛУКОЙЛ до конца 2014 года закроет сделку по продаже 50% Caspian Investment Resources Ltd своему партнеру по этому проекту — китайской Sinopec, сообщила вчера российская компания. Сумма сделки составляет $1,2 млрд. В ЛУКОЙЛе говорят, что выход из актива связан с оптимизацией зарубежного портфеля компании. По словам источника, близкого к LUKOIL Overseas (оператор большинства зарубежных проектов ЛУКОЙЛа), на которого ссылается «Ъ», основной причиной продажи стало падение добычи на разрабатываемых Caspian Investments Resources месторождениях. "Пик добычи стоит ждать только на одном из четырех месторождений — Северные Бузачи, все остальные уже пройдены",— уточнил он.

Мы позитивно оцениваем данную сделку. Судя по публичным данным, добыча на активе действительно снижается, и ее падение с 2009 года составило порядка 35%. При этом, судя по всему, доля в проекте обошлась ЛУКОЙЛу дешевле. Сейчас сумма сделки оценена примерно в $120 на баррель добычи, что является довольно высокой ценой, тем более с учетом негативной динамики. ЛУКОЙЛ скупал небольшие активы в Казахстане, чтобы наладить связи и заслужить репутацию крупнейшего российского инвестора в стране. Сейчас в этом уже нет нужды, и компания концентрируется на крупных месторождениях, где можно без особых усилий нарастить добычу. Высвободившиеся средства ЛУКОЙЛ, скорее всего, потратит на проекты на каспийском шельфе Казахстана. На Каспии у компании уже есть шельфовые проекты и можно рассчитывать на синергию.

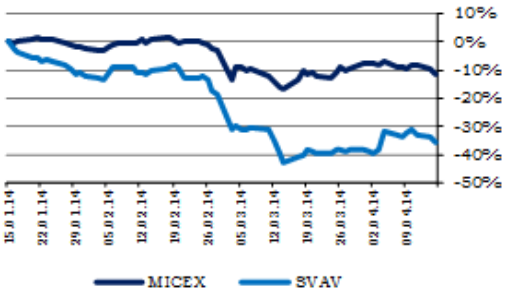
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Соллерс»: одни в УАЗе (позитивно)

СОЛЛЕРС	
Тикер	SVAV
Текущая цена, руб	519,4
Целевая цена, руб	800,0
Потенциал роста	54%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	492,70
Количество АО, млн. шт.	34,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	10,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



В ближайшее время «Соллерс» Вадима Швецова в рамках оферты может выкупить у «ВТБ Капитала» более 21% акций Ульяновского автозавода (УАЗ), собрав около 97,2% акций. Это стало возможным после выхода из капитала завода проблемного миноритария Lindsell Enterprise. В дальнейшем «Соллерс» сможет консолидировать 100% акций УАЗа, что обойдется холдингу примерно в 1,3 млрд руб.

Мы позитивно оцениваем консолидацию актива для «Соллерс». Стоимость предприятия сейчас находится на низких уровнях, и компания сможет сэкономить на консолидации. В то же время, если удастся найти стратегического инвестора, который готов поделиться технологиями, цена может существенно вырасти. В зависимости от успешности поиска, «Соллерс» может либо провести делистинг УАЗа, что сэкономит компании часть затрат на раскрытие информации, либо выйти на рынок с новым размещением, и компенсировать затраты на консолидацию.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Роснефть» нашла (умеренно позитивно)

Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	225,95
Целевая цена, руб	280,00
Потенциал роста	24%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	66 236,25
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	961,27

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ООО «РН-Уватнефтегаз», дочернее общество ОАО «НК «Роснефть», открыло новое месторождение в пределах Западно-Герасимовского лицензионного участка. Его запасы нефти составляют около 3 млн т по категориям С1 + С2, говорится в сообщении компании. Месторождение планируется назвать «Таврическое». В плане геологоразведочных работ «РН-Уватнефтегаза» на 2014 г. — бурение второй поисковой скважины. Ожидается, что по результатам испытаний извлекаемые запасы нефти месторождения могут быть существенно увеличены, отмечается в сообщении.

Мы позитивно оцениваем открытие нового месторождения, хотя масштаб разведанных запасов пока не слишком велик. Вполне вероятно, что после бурения второй разведочной скважины оценка запасов будет увеличена. В конце третьего квартала Роснефть сможет поставить месторождение на баланс, что должно позитивно сказаться на финансовых показателях.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

ФосАгро рекомендовал дивиденды (нейтрально)

ФосАгро	
Тикер	PHOR
Текущая цена, руб	1244,3
Целевая цена, руб	1376,0
Потенциал роста	11%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	4 453,82
Количество АО, млн. шт.	129,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	9,34

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Совет директоров ОАО «ФосАгро» рекомендовал финальные дивиденды за прошлый год в размере 19,3 рубля на акцию, или 6,4 рубля на депозитарную расписку, всего 2,499 млрд рублей. Общий размер выплат акционерам за 2013 год, с учетом промежуточных дивидендов, может составить 4,5 млрд рублей (34,75 рубля на акцию) против 10,4 млрд рублей (82,9 рубля на акцию) за 2012 год. Таким образом, дивидендные выплаты ФосАгро могут сократиться почти в 2,4 раза. Годовое собрание акционеров компании назначено на 13 июня, реестр к участию в собрании закрывается 26 апреля. Датой закрытия реестра для получения дивидендов рекомендовано утвердить 24 июня.

Дивидендная политика ФосАгро предполагает выплату акционерам 20-40% от чистой прибыли по МСФО, однако после проведения IPO компания сохраняла уровень дивидендных выплат в 49% от консолидированной чистой прибыли. По нашим ожиданиям, чистая прибыль производителя в 2013 году может составить 10,19 млрд рублей, и наш прогноз по дивидендам за второе полугодие был ниже – 16,02 рубля на акцию. То, что финансовые показатели российских химических производителей существенно ослабли в 2013 году, ни для кого не сюрприз. В целом, компании (и Уралкалий, который также недавно рекомендовал дивиденды, и ФосАгро) сектора сохраняют дивидендные политики. Не ожидаем выраженной реакции на сообщение в котировках компании, ждем публикации результатов по МСФО за 2013 год 17 апреля.

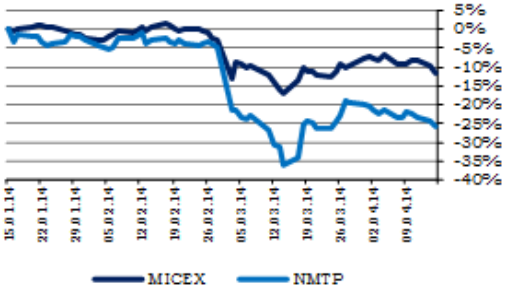
Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

НМТП: операционные итоги первого квартала (умеренно негативно)

НМТП	
Тикер	NMTP
Текущая цена, руб	2,14
Целевая цена, руб	3,53
Потенциал роста	65%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	1 141,34
Количество АО, млн. шт.	19 259,8
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,72

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ОАО «Новороссийский морской торговый порт» снизило консолидированный грузооборот в январе-марте на 9,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Грузооборот составил 33,6 млн тонн против 37 млн тонн годом ранее. В том числе НМТП снизил перевалку сырой нефти на 19% до 19,5 млн тонн. Перевалка нефтепродуктов возросла на 5,1% до 7,18 млн тонн, контейнеров – на 5,9% до 1,31 тысячи TEU.

Опубликованные результаты свидетельствуют о сохранении основной негативной тенденции – снижении перевалки нефти, что напрямую влияет на сокращение общего грузооборота в портах Группы. Положительную динамику показала перевалка зерна (в связи с низкой базой, из-за неурожая в прошлом году), также Группа зафиксировала ускорение темпов роста перевалки нефтепродуктов. Результаты в целом слабые, бумаги группы на ММВБ вчера снизились на 2,03%, а с начала года потеряли уже более 24% (упав с 2,83 рублей до 2,144 рублей). Не исключаем продолжения умеренного снижения в котировках. Напомним, давление на котировки оказывают также появляющиеся время от времени в прессе сообщения о конфликте основных акционеров (Транснефти и Группы «Сумма») и возможном разделе бизнеса порта.

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	127,75	-2,48	-4,13	-7,93	185,0	44,8%	Покупать	83 581,4
НОВАТЭК	NVTK	333,15	-1,87	-2,13	-16,65	415,0	24,6%	Покупать	27 955,8
Роснефть	ROSN	225,95	-3,39	-1,74	-10,17	280,0	23,9%	Покупать	66 180,4
ЛУКОЙЛ	LKOH	1850,00	-1,60	-3,65	-9,31	2870,0	55,1%	Покупать	43 487,5
Газпром нефть	SIBN	142,79	0,20	2,27	-2,71	160,0	12,1%	Держать	18 710,3
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,50	-2,49	-0,98	-9,94	32,0	25,5%	Покупать	25 177,4
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	24,59	-1,93	-2,56	-5,00	20,7	-15,8%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	209,10	-2,20	0,04	0,70	210,0	0,4%	Держать	12 590,3
Татнефть (ап)	TATNP	119,36	-1,22	-0,53	-1,76	115,5	-3,2%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	80551	-0,06	0,69	-6,92	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,07	-3,52	-6,11	-17,31	12,0	69,7%	Покупать	83 685,9
НОВАТЭК	NVTK LI	98,11	-2,43	-4,19	-28,33	129,7	32,2%	Покупать	29 789,2
Роснефть	ROSN LI	6,27	-3,90	-2,97	-17,73	8,6	37,3%	Покупать	66 397,6
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	51,20	-2,29	-5,03	-18,01	82,0	60,2%	Покупать	43 548,8
Газпромнефть	GAZ LI	19,97	-0,40	0,96	-11,64	24,6	23,3%	Покупать	18 936,8
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,14	-2,86	-1,99	-17,42	10,0	40,2%	Покупать	25 490,5
Татнефть	ATAD LI	34,72	-4,09	-3,82	-9,16	39,4	13,5%	Держать	12 609,9
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	75,20	-4,02	-5,30	-25,58	124,6	65,7%	Покупать	44 863,7
Сбербанк России (ап)	SBERP	60,11	-7,49	-6,43	-24,89	87,2	45,1%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	385,10	-0,49	-3,89	-13,07	-	-	-	252,8
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	104,00	0,00	-0,80	-13,36	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-2,92	-0,05	-22,98	0,065	70,0%	Покупать	13 693,5
РосБанк	ROSB	42,98	2,46	11,87	-5,87	-	-	-	1 842,8
Банк Санкт-Петербург	BSPB	31,49	-2,48	-6,89	-25,01	-	-	-	382,5
Номос Банк	NMOS	879,00	0,40	1,09	-8,44	-	-	-	2 939,8
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,08	-3,26	-0,67	-30,62	4,0	92,5%	Покупать	13 466,0
Номос Банк	NMOS LI	12,29	0,33	-1,52	-15,24	-	-	-	2 974,5
Сбербанк	SBRCY US	8,43	-3,55	-7,97	-32,94	12,9	53,0%	Покупать	45 494,5
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6415,00	-1,29	2,80	18,80	7080	10,4%	Держать	28 055,2
ЧЦЗ	CHZN	143,00	-4,03	3,10	17,69	-	-	-	214,2
ВСМПО-Ависма	VSMO	7060,00	-4,59	-1,95	-6,73	-	-	-	2 249,6
Мечел	MTLR	37,00	-2,89	-1,33	-44,44	117	216,2%	Покупать	425,7
Полюс золото	PLZL	553,00	-2,78	1,08	-28,92	-	-	-	2 913,4
Северсталь	CHMF	255,00	-5,45	-4,60	-20,06	362,4	42,1%	Покупать	5 903,7
ММК	MAGN	5,70	-4,01	0,53	-22,94	11,3	97,5%	Покупать	1 760,3
НЛМК	NLMK	42,00	-3,80	-2,98	-23,89	60,0	42,9%	Покупать	6 956,6
ТМК	TRMK	74,23	-0,55	-2,70	-20,89	123,0	65,7%	Покупать	1 923,4
КТК	KBTK	73,79	4,33	4,08	34,14	Пересмотр	-	Пересмотр	202,4
Распадская	RASP	18,22	-4,81	-4,36	-39,69	60,0	229,3%	Покупать	354,1
Белон	BLNG	2,90	-4,00	-1,12	15,11	-	-	-	92,2
РусАл	RUALR	142,55	3,44	16,37	49,50	215,6	51,2%	Покупать	5 985,5
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	17,82	-1,68	1,28	7,22	23,6	32,4%	Покупать	28 199,3
ЧЦЗ	CHZN LI	3,85	0,00	0,00	11,59	-	-	-	208,7
Евраз (GBP)	EVR LN	0,85	-41,17	7,03	-24,49	2,8	231,4%	Покупать	1 273,0
Северсталь	SVST LI	7,07	-6,36	-6,42	-28,49	15,61	120,9%	Покупать	5 918,5
ММК	MMK LI	1,99	-5,27	-1,48	-33,49	4,5	125,9%	Покупать	1 713,5
НЛМК	NLMK LI	11,67	-4,73	-4,73	-30,91	27,7	137,4%	Покупать	6 994,1
ТМК	TMKS LI	8,25	-2,71	-4,90	-30,03	14,1	70,7%	Покупать	1 933,8
РусАл	486 HK	0,41	0,00	9,93	39,57	0,72	74,7%	Покупать	6 289,8
Полюс золото	OPYGY US	7,75	0,00	1,97	-32,02	-	-	-	2 954,7
Мечел	MTL US	1,79	-3,24	-2,72	-30,08	3,5	95,5%	Покупать	745,1
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,94	-0,78	0,64	-8,84	-	-	-	500,4
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,63	-1,87	-2,63	-7,07	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	630,00	-9,83	0,53	-25,72	-	-	-	322,5
Камаз	KMAZ	33,93	-4,04	-6,76	-34,40	64,0	88,6%	Покупать	663,2
РКК Энергия	RKKE	3900,00	0,00	0,00	-6,02	-	-	-	121,1
СОЛЛЕРС	SVAV	519,40	-2,95	-2,73	-39,20	800,0	54,0%	Держать	491,9
Иркут	IRKT	5,46	-1,37	1,04	-2,83	-	-	-	175,8
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	317,2
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	49,68	-6,00	-6,95	-40,72	93,78	88,8%	Покупать	1 524,9
НМТП	NMTP	2,14	-2,03	-3,55	-24,24	3,53	64,6%	Покупать	1 141,2

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	13,66	-3,05	-3,67	-29,88	-	-	-	39,6
Верофарм	VRPH	980,20	0,01	-0,11	4,06	1440,0	46,9%	Покупать	270,9
Фармстандарт	PHST	1160,90	-4,45	-1,92	-0,51	Пересмотр	-	Пересмотр	1 212,5
Группа Разгуляй	GRAZ	5,87	-2,49	-3,61	-38,92	-	-	-	30,8
Группа Черкизово	GCHE	555,00	-0,36	-0,54	-3,95	-	-	-	674,3
Дикси	DIXY	314,50	-1,41	14,79	-22,73	623,0	98,1%	Покупать	1 084,3
М.Видео	MVID	212,61	-6,97	-4,44	-28,89	-	-	-	1 056,3
Магнит	MGNT	7620,00	-1,04	-7,55	-17,34	8440,0	10,8%	Держать	19 913,8
Синергия	SYNG	550,10	0,00	-1,75	-26,65	640,0	16,3%	Держать	379,4
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	16,80	-3,50	-1,93	0,18	24,6	46,4%	Покупать	4 562,4
Магнит	MGNT LI	51,20	-1,92	-7,75	-22,66	61,4	19,9%	Держать	24 207,7
Черкизово	CHE LI	10,13	-1,17	1,30	-17,64	-	-	-	668,0
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,53	-6,20	-1,41	-6,10	Пересмотр	-	Пересмотр	5 688,6
ФСК ЕЭС	FEES	0,063	-6,32	-7,08	-30,00	0,173	174,0%	Держать	2 224,3
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0073	-6,10	-5,92	-27,18	0,0207	184,3%	Держать	2 100,8
Россети	RSTI	0,47	-5,27	-6,41	-39,90	Пересмотр	-	Пересмотр	2 078,9
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,21	-2,64	-1,47	-15,87	-	-	-	653,5
ОГК-4	EONR	2,40	-4,32	-4,91	1,62	-	-	-	4 185,4
ОГК-5	OGKE	0,81	-4,03	-5,42	-27,67	2,6	216,0%	Покупать	791,8
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0067	-4,68	2,67	1,26	-	-	-	709,9
ТГК-2	TGKB	0,0009	-0,35	-7,84	-12,09	-	-	-	34,6
Мосэнерго	MSNG	0,75	-2,30	-1,40	-14,10	1,8	139,6%	Покупать	825,3
ТГК-4	TGKD	0,002	-3,05	-4,32	7,20	-	-	-	131,0
ТГК-5	TGKE	0,0017	-5,01	-4,31	-24,09	-	-	-	58,1
ТГК-6	TGKF	0,0017	-4,29	-0,24	-30,78	-	-	-	87,3
Волжская ТГК	VTGK	1,80	-0,13	1,98	-4,23	-	-	-	1 493,1
ТГК-9	TGKI	0,0030	-0,34	-3,18	-0,18	-	-	-	639,2
Кузбассэнерго	KZBE	0,0380	-2,54	0,00	2,53	-	-	-	74,2
ТГК-14	TGKN	0,0013	-7,87	-10,65	-16,80	-	-	-	48,8
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	2,75	-7,38	27,73	18,03	7,690	179,6%	Покупать	86,3
Ленэнерго-пр.	LSNGP	14,00	-4,98	8,52	23,09	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,12	-1,39	6,56	-19,31	1,353	20,7%	Покупать	1 509,0
МРСК Сибири	MRKS	0,04	1,89	-5,80	-43,50	0,160	300,8%	Держать	104,3
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,03	2,26	5,18	-3,16	0,084	205,8%	Держать	73,1
МРСК Центра	MRKC	0,19	-0,79	-1,92	-12,32	0,969	411,1%	Держать	221,1
МРСК Волги	MRKV	0,02	-2,13	1,24	-21,32	0,131	630,7%	Держать	88,3
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,07	-2,42	4,07	9,17	0,205	177,9%	Держать	229,5
Новосибирскэнерго	NONG	160,00	-	0,00	-11,11	-	-	-	52,5
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,20	0,00	0,00	-15,49	-	-	-	954,0
РусГидро	HYDR LI	1,46	-5,24	-1,68	-15,18	Пересмотр	-	Пересмотр	5 654,8
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	-18,89	-45,93	2,7	264,6%	Покупать	2 224,3
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	240,00	-3,23	-6,98	-26,86	350,0	45,8%	Держать	13 706,1
Ростелеком (ао)	RTKM	81,00	-1,83	-0,33	-26,76	150,0	85,2%	Покупать	5 975,2
Ростелеком (ап)	RTKMP	51,15	-2,05	-0,89	-31,47	105,0	105,3%	Покупать	-
Мегафон	MFON	915,00	-1,94	-1,08	-17,13	1198,0	30,9%	Покупать	15 678,3
АФК Система	AFKS	36,95	-3,40	-6,46	-17,37	32,5	-12,0%	Продавать	9 854,3
РБК	RBCM	3,89	-2,99	-5,42	-31,05	-	-	-	39,3
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	15,42	-5,34	-8,16	-28,71	21,20	37,5%	Покупать	15 932,0
Ростелеком	ROSYY US	13,30	-5,34	-4,59	-34,55	28,20	112,0%	Покупать	5 917,9
АФК Система	SSA LI	23,20	-3,77	-4,13	-27,77	20,00	-13,8%	Продавать	11 194,0
Вымпелком	VIP US	7,96	-2,81	-6,02	-38,49	14,19	78,3%	Покупать	13 983,6
CTC Media	CTCM US	9,26	-0,75	-4,04	-33,36	-	-	-	1 441,9
Yandex	YNDX US	27,38	-0,49	-5,67	-36,56	Пересмотр	-	Пересмотр	8 879,6
Mail.ru	MAIL LI	29,40	-0,68	-10,37	-34,08	Пересмотр	-	Пересмотр	6 147,7
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1073,90	1,12	2,57	-4,46	1603,0	49,3%	Покупать	1 203,0
ФосАгро	PHOR	1244,30	-0,37	5,57	31,03	1376,00	10,6%	Покупать	4 453,3
Уралкалий	URKA	160,94	-3,11	-2,46	-6,38	200,0	24,3%	Покупать	13 058,9

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.