UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

17.04.2014

Электронная почта

Аналитика

Наши контакты

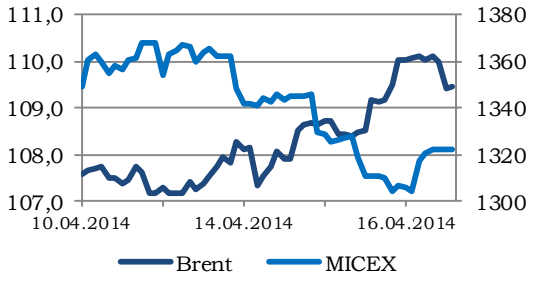
Последние обзоры и комментарии:

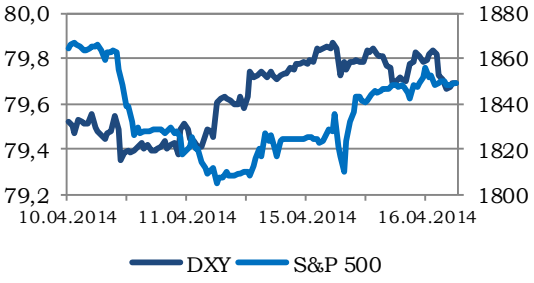
ТМК: деньги – в трубу

Уралкалий: результаты оправдали ожидания

НМТП: ожидаемо слабые итоги 2013 года

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 322,60	1 142,96	1 862,31	4 086,23
0,88%	0,00%	1,05%	1,29%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 584,17	9 317,82	14 417,68	22 696,01
0,65%	1,57%	0,25%	0,22%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
103,76	109,6	19,667	1 302,55
0,18%	0,79%	0,27%	-0,01%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**Ост. на к/с, млрд руб**
6 627,50	14,18	7,75%	1109,5
1,26%	-9,16%	50 б.п.	23,4
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3816	35,9947	49,8529	42,2407
0,01%	0,00%	0,15%	0,09%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	74,00 / 80,00	Вне рынка
ВТБ	0,03650 / 0,03900	Вне рынка
Газпром	126,50 / 133,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	1845,0 / 1900,0	Вне рынка
Роснефть	222,00 / 231,00	Вне рынка
Мечел	35,0 / 40,0	Вне рынка
Северсталь	255,0 / 272,0	Вне рынка
РусГидро	0,5350 / 0,5550	Держать
ФСК ЕЭС	0,06350 / 0,07000	Вне рынка
МТС	238,00 /250,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Глава ФРС Джанет Йеллен подтвердила приверженность ведомства мягкой кредитно-денежной политике.
- Вчера была опубликована «Бежевая книга» США, экономическая активность в большинстве регионов США выросла.
- По данным Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти по итогам прошлой недели выросли на 10,01 млн баррелей.

Комментарии

- «Акрон» отчитался за 2013 год (позитивно);
- МТС сможет запустить LTE в Краснодарском крае (нейтрально);
- «Мечел»: выкуп ветки все вероятнее (позитивно);
- НЛМК повышает дивиденды (умеренно позитивно);
- Evraz сократил производство в 1К14 (нейтрально);
- «М.Видео» снижает темпы (умеренно негативно).

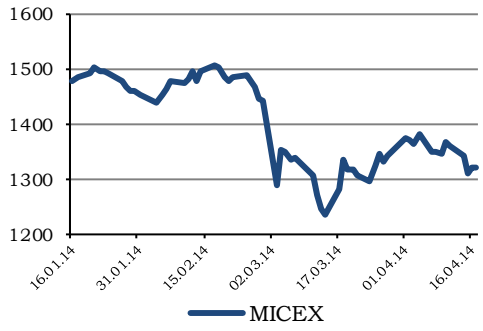
Ключевая статистика на сегодня

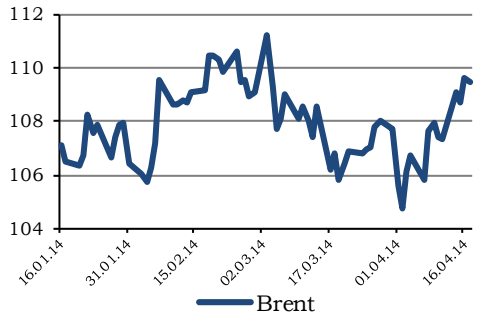
- Индекс цен производителей Германии (10:00);
- Заявки и повторные заявки на пособие по безработице в США (16:30);
- Индексы деловой и производственной активности от ФРБ Филадельфии (18:00);
- Объем запасов природного газа в США (18:30).

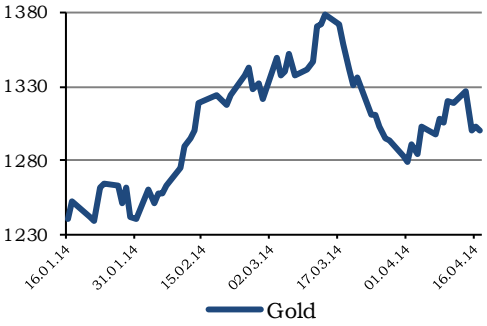
Корпоративные события на сегодня

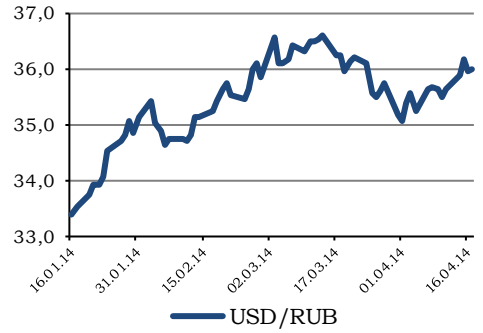
- Публикация финансовой отчетности «ФосАгро» за 2013 год по МСФО;
- Закрытие реестра акционеров «Сбербанка» для участия в ГОСА.

Ситуация на рынках









В ходе публичного выступления в Нью-Йорке глава ФРС Джанет Йеллен подтвердила приверженность ведомства мягкой кредитно-денежной политике и удержанию процентных ставок на низком уровне еще продолжительное количество времени после полного сворачивания программы выкупа облигаций, пока инфляция остается ниже целевого уровня, а также пока безработица находится на высоком уровне. В целом слова Йеллен удовлетворили инвесторов, американский рынок в среду двигался вверх.

Вчера была опубликована «Бежевая книга» США, экономическая активность в большинстве регионов США выросла, увеличились потребительские расходы, промышленное производство росло, ситуация на рынке жилья показала неопределенную динамику и различается в разных регионах страны. В целом, опубликованные данные носят умеренно позитивный характер и также поддержали хорошие настроения игроков. А вот корпоративные новости, напротив, разочаровали инвесторов, однако не смогли сбить рост на рынке акций.

Индекс широкого рынка S&P 500 по итогам вчерашних торгов вырос на 1,05%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка сегодня утром дешевеет на 0,03%. Доходность UST-10 снизилась на 5 б. п. до уровня 2,62%. Цены на золото стабильны на уровне $1301,80 за тройскую унцию.

Прямые иностранные инвестиции в китайскую экономику по итогам марта сократились на 1,5%, эксперты прогнозировали рост инвестиций на 2,0%. На фоне замедления темпов роста ВВП Поднебесной, а также на фоне снижения темпов роста промпроизводства страны, статистика выглядит неважно. Однако настроения игроков поддержала макростатистика из США, а также заверения Йеллен о приверженности мягкой кредитно-денежной политике.

Азиатские индексы акций сегодня движутся разнонаправленно: NIKKEI понижается на 0,36%; Shanghai Composite проседает на 0,17%; гонконгский Hang Seng повышается на 0,25%; KOSPI теряет 0,25%; австралийский S&P/ASX 200 поднимается на 0,40%.

Соотношение единой европейской валюты и доллара за минувшие торговые сутки выросло на 0,17% и достигло значения 1,3840. Полагаем, сегодня евро/доллар будет торговаться в диапазоне 1,3790-1,3875.

По данным Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти по итогам прошлой недели выросли на 10,01 млн баррелей, эксперты ожидали увеличения запасов на 1,24 млн баррелей. Столь резкое увеличение запасов не оказало

существенного давления на котировки черного золота, поскольку данные опубликованной накануне «Бежевой книги» говорят о росте экономической активности в стране, что должно привести к росту спроса на углеводород. Нефть марки Light Sweet в ходе последних торговых суток подорожала на 0,25% и котируется в настоящий момент на уровне $104,02 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent выросла на 0,50% до уровня $109,55 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $108,30-110,30 за баррель.

Оценка риска российского рынка, который в последнее время связан с противостоянием России и Запада по ситуации вокруг Украины, немного сократилась за минувшие сутки, рубль на этом фоне укреплялся, валютная пара доллар/рубль снизилась на 0,52% до уровня 35,99 рубля за доллар. Полагаем, пара доллар/рубль 17 апреля будет находиться в пределах значений 35,80-36,15 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, сегодня будет находиться в диапазоне 49,60-49,95 рубля за евро.

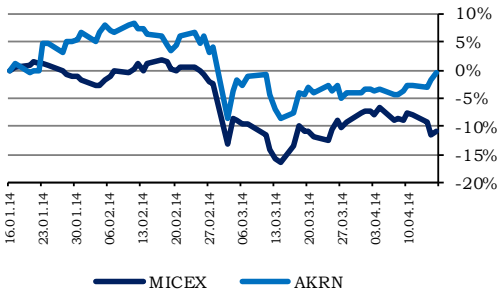
Индекс ММВБ в среду увеличился на 0,88% до отметки 1322,60 пункта. После бурного снижения во вторник, на фоне небольшого снижения оценки рисков, котировки акций российских эмитентов двинулись вверх. На сегодняшнее утро внешний фон – от нейтрального до умеренно негативного: американские индексы акций в среду поднялись; фьючерс на индекс S&P 500 сегодня ощутимо снижается; азиатские индексы движутся разнонаправленно; котировки североморской смеси нефти Brent растут. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1305-1350 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

Акрон	
Тикер	AKRN
Текущая цена, руб	1090,5
Целевая цена, руб	1603,0
Потенциал роста	47%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	1 227,94
Количество АО, млн. шт.	40,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	7,93

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Комментарии

«Акрон» отчитался за 2013 год (позитивно)

«Акрон» снизил чистую прибыль по МСФО за 2013 г. на 12% по сравнению с 2012 г. до 13,019 млрд руб., говорится в сообщении группы. Выручка холдинга за год уменьшилась на 5% до 67,904 млрд руб. Показатель EBITDA снизился на 23% до 15,386 млрд руб., рентабельность по EBITDA составила 23% против 28% по итогам 2012 г.

Представленные Группой данные совпали с ожиданиями рынка. На сокращение выручки повлияло снижение цен на удобрения, однако рост продаж на 6,0% г/г позволил избежать более сильного падения выручки. Данные по чистой прибыли превысили ожидания участников рынка и наш прогноз. В четвертом квартале величину прибыли поддержала реализация части пакета акций «Уралкалия» («Акрон» снизил свою долю владения с 2,88% до 1,77%, и планирует продолжить продажу оставшихся в его владении акций в 2014 году).

Компания еще не давала рекомендаций относительно дивидендных выплат, однако мы ожидаем, что «Акрон» продолжит придерживаться действующей дивидендной политики – выплачивать акционерам не менее 30% от чистой прибыли по МСФО. Таким образом, размер дивиденда может составить 96 рублей на акцию (доходность порядка 9%), и это самый привлекательный дивиденд в отрасли. Ожидаем положительного отклика в котировках компании.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

МТС сможет запустить LTE в Краснодарском крае (нейтрально)

Госкомиссия по радиочастотам (ГКРЧ) в среду сократила действие ограничений для операторов связи по включению сетей LTE на территории Краснодарского края, перенеся срок окончания ограничений с конца 2016 г. на 31 декабря 2014 г. Комиссия внесла изменения в собственное решение от 16 марта 2012 г., по которому генеральным партнерам сочинской Олимпиады — «Мегафону» и «Ростелекому» — давалось эксклюзивное право на оказание услуг связи LTE в Краснодарском крае до 31 декабря 2016 г., а другие операторы (МТС и «Вымпелком») должны до этого срока приостановить оказание услуг связи 4G в этом регионе.

Предложенное ГКРЧ решение выгодно МТС и «Вымпелкому», но неприятно для «Мегафона» и «Ростелекома», которые вложили в развитие LTE в регионе в общей сложности минимум $260 млн. В «Мегафоне» говорят, что будут оспаривать решение ГКРЧ в суде. По заявлениям МТС, оператор уже обладает необходимой инфраструктурой для внедрения LTE в Краснодарском крае и может запустить сети в 2015 году после получения разрешительных документов.

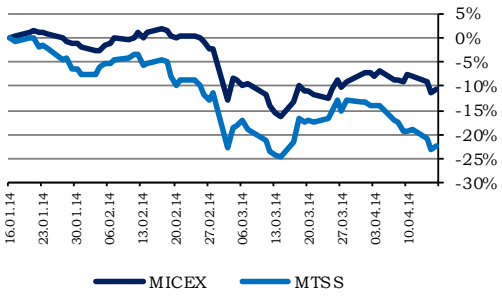
Эту новость мы воспринимаем как еще одно подтверждение усилению конкуренции в отрасли, и она могла бы найти негативный отклик в котировках «Мегафона» и поддержать бумаги МТС. Однако мы не ожидаем выраженной реакции на сообщение в бумагах операторов: сейчас более сильным драйвером в бумагах является ожидание дивидендных выплат.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

МТС	
Тикер	MTSS
Текущая цена, руб	243,0
Целевая цена, руб	350,0
Потенциал роста	44%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	13 954,43
Количество АО, млн. шт.	2 066,4
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	619,92

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

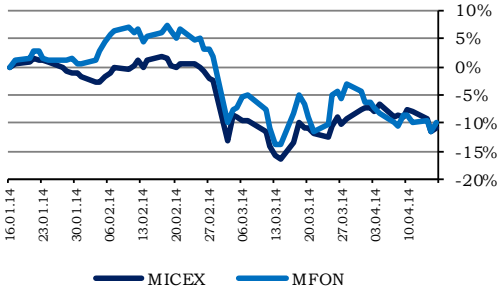
Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Мегафон	
Тикер	MFON
Текущая цена, руб	930,0
Целевая цена, руб	1198,0
Потенциал роста	29%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	16 012,18
Количество АО, млн. шт.	620,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	15,62

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ

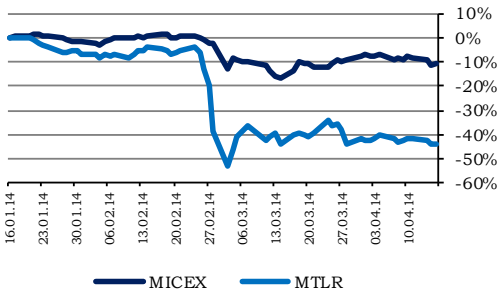


«Мечел»: выкуп ветки все вероятнее (позитивно)

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	37,2
Целевая цена, руб	117,0
Потенциал роста	215%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	430,03
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	66,34

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Владимир Якунин, президент ОАО РЖД, заявил, что считает интересным обмен автомобильной дороги в Сочи на железную дорогу «Мечела» к Эльгинскому месторождению после того, как государство выкупит ветку у компании. Источник, близкий к монополии, добавил, что потребуется выделение дополнительных средств на приведение дороги в соответствие с общесетевыми стандартами и на ее достройку. Минтранс подготовил проект поправок в закон, по которому государство может обменять у ОАО РЖД автомобильную дорогу из Сочи в Красную Поляну на железнодорожные активы. Основной владелец группы «Мечел» Игорь Зюзин предлагал ОАО РЖД выкупить ветку.

Мы позитивно воспринимаем риторику главы РЖД, поскольку она указывает на то, что по возможности выкупа у «Мечела» ЖД ветки ведутся реальные переговоры и рассматриваются конкретные варианты. Это увеличивает вероятность того, что сделка состоится, и произойти это может уже в ближайшее время.

Экономические потери РЖД от передачи государству дороги в Красную Поляну ранее оценивались Минтрансом в 87,87 млрд рублей. Это вполне соответствует оценке стоимости ЖД ветки «Мечела».

Если сделка состоится, «Мечел» может получить более $2 млрд за актив, владение которым пока не приносит явной выгоды. Компания сможет погасить значительную часть долга, и это может существенно улучшить восприятие компании рынком.

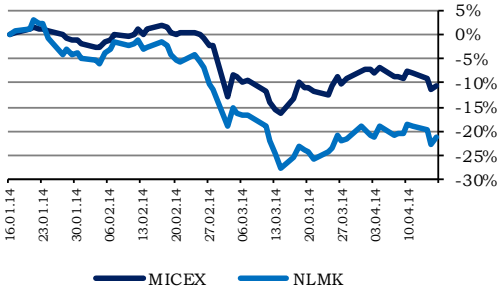
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

НЛМК повышает дивиденды (умеренно позитивно)

НЛМК	
Тикер	NLMK
Текущая цена, руб	42,9
Целевая цена, руб	60,0
Потенциал роста	40%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	7 133,27
Количество АО, млн. шт.	5 993,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	99,95

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Совет директоров ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат» рекомендовал акционерам на годовом собрании проголосовать за выплату дивидендов по итогам 2013 г. в размере 0,67 руб. на обыкновенную акцию. По итогам 2012 г. компания выплатила 0,62 руб. на акцию. Таким образом, по итогам 2013 г. выплаты могут вырасти на 8%.

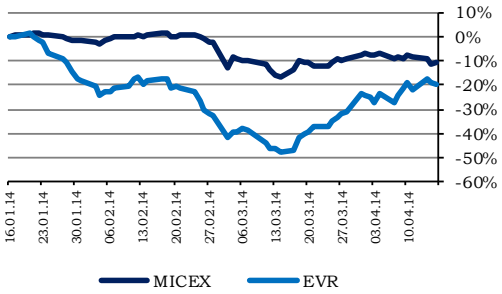
Мы не ожидаем, что дивиденды могут стать решающим фактором для инвестирования в бумаги НЛМК, поскольку дивидендная доходность составляет всего порядка 1,5%. Однако повышение выплат, несмотря на слабую рыночную конъюнктуру – это сигнал инвесторам от руководства компании, указывающий на то, что менеджмент уверен в финансовой стабильности НЛМК и улучшении ситуации на рынке в дальнейшем. Оцениваем решение совета директоров умеренно позитивно.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

ЕВРАЗ	
Тикер (LSE)	EVR
Текущая цена, GBP	0,83
Целевая цена, GBP	2,80
Потенциал роста	236%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	2 111,73
Количество АО, млн. шт.	1 472,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	11 494,29

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Evraz сократил производство в 1К14 (нейтрально)

В 1 квартале 2014 года EVRAZ снизил объемы выплавки стали на 7,7% по сравнению с показателем за 4 квартал 2013 года, до 3,693 млн тонн. Об этом говорится в сообщении компании. По сравнению с показателем за 1 квартал 2013 года объемы сократились на 9,2%. Выпуск стальной продукции снизился за отчетный период на 3,7% кв/кв и 5,8% г/г. Объем производства железорудных продуктов снизился на 2% кв/кв. Консолидированные объемы добычи рядового коксующегося угля сократились на 6% по сравнению с 4 кварталом 2013 года.

Динамика операционных показателей ЕВРАЗа в 1К14 выглядят довольно слабо, но это в значительной степени было ожидаемо. Снижение выплавки стали связано с плановыми ремонтами на основных площадках. Добыча угля снизилась по причине перемонтажа комплексов в нескольких шахтах и закрытия шахты «Абашевская». Кроме того, на показателях группы негативно сказались результаты украинских активов ЕВРАЗа, который снизили экспорт готовой металлопродукции в Россию.

Структура же выручки в целом выглядит неплохо и отражает проведенную работу по сокращению издержек и повышению эффективности бизнеса группы. Доля готовой стальной продукции увеличилась до 74% в 1 квартале 2014 года по сравнению с 69% в 4 квартале 2013 года, что должно оказать поддержку рентабельности.

Также мы позитивно оцениваем сокращение капитальных расходов холдинга, которые В 1К14 составили $158 млн по сравнению с $185 млн в 4 квартале 2013 года и $262 млн в 1 квартале 2013 года. Компания намерена сохранять уровень ежегодных капитальных расходов в объеме менее $900 млн в 2014 году и далее. Это поддержит свободный денежный поток и позволит комфортно сокращать долг в дальнейшем.

Финансовые показатели в 1К14, вероятно, будут не лучше, чем в 4К13, из-за снижения объемов продаж и плоской или умеренно негативной ценовой динамики по большинству направлений. Однако в 2К14 ожидается рост выпуска в связи с завершением ремонтных мероприятий и запуском Кустанайского прокатного завода. Кроме того, в 2К14 металлургические компании запланировали повышение цен, что также поддержит показатели. И спрос сезонно должен улучшиться.

В целом мы оцениваем операционную отчетность группы нейтрально для котировок и не ожидаем выраженной реакции.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«М.Видео» снижает темпы (умеренно негативно)

Продажи «М.Видео» в первом квартале 2014 года выросли на 8% к тому же периоду 2013 года, до 47 млрд руб. с НДС, объявила вчера компания. Рост продаж сопоставимых магазинов составил лишь 1%. Интернет-продажи, включая самовывоз, выросли на 113%, до 3,7 млрд руб. По словам президента «М.Видео» Александра Тынкована, рынок электроники в целом демонстрировал «неутешительную динамику, аналогичную декабрьским трендам».

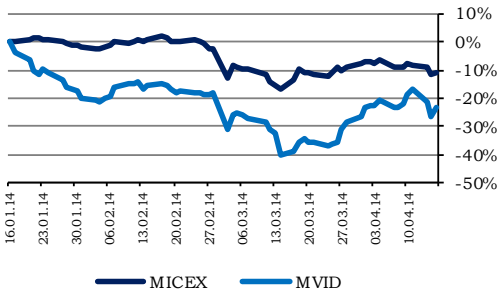
Замедление темпов роста «М.Видео» продолжилось в 2014 году. LFL-показатели практически остановили свой рост, что является поводом для беспокойства. Радует пока только сегмент онлайн-продаж, который продолжает быть локомотивом операционных показателей сети, однако масштабы пока не позволяют ему вытянуть на себе всю отчетность. Мы оцениваем данные о продажах «М.Видео» за 1К14 умеренно негативно для стоимости компании.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

М.Видео	
Тикер	MVID
Текущая цена, руб	222,6
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**-**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	1 111,36
Количество АО, млн. шт.	179,8
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	24,20

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	129,00	0,98	-2,50	-7,03	185,0	43,4%	Покупать	84 842,6
НОВАТЭК	NVTK	339,55	1,92	-0,90	-15,05	415,0	22,2%	Покупать	28 642,5
Роснефть	ROSN	225,59	-0,16	-2,76	-10,32	280,0	24,1%	Покупать	66 422,1
ЛУКОЙЛ	LKOH	1865,00	0,81	-1,84	-8,58	2870,0	53,9%	Покупать	44 070,4
Газпром нефть	SIBN	142,80	0,01	-0,13	-2,70	160,0	12,0%	Держать	18 809,9
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,41	-0,37	-1,69	-10,27	32,0	26,0%	Покупать	25 216,4
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	24,90	1,28	-2,20	-3,79	20,7	-16,9%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	208,00	-0,53	-2,18	0,17	210,0	1,0%	Держать	12 589,9
Татнефть (ап)	TATNP	118,85	-0,43	-0,88	-2,18	115,5	-2,8%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	80900	0,43	2,15	-6,52	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,19	1,64	-3,15	-15,95	12,0	67,0%	Покупать	85 058,9
НОВАТЭК	NVTK LI	99,50	1,42	-2,45	-27,32	129,7	30,4%	Покупать	30 211,2
Роснефть	ROSN LI	6,29	0,40	-2,34	-17,40	8,6	36,7%	Покупать	66 662,5
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	51,75	1,07	-2,36	-17,13	82,0	58,5%	Покупать	44 016,6
Газпромнефть	GAZ LI	19,97	0,00	-0,89	-11,64	24,6	23,3%	Покупать	18 936,8
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,05	-1,19	-2,35	-18,40	10,0	41,8%	Покупать	25 186,8
Татнефть	ATAD LI	34,85	0,37	-4,26	-8,82	39,4	13,1%	Держать	12 657,1
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	76,13	1,24	-3,45	-24,66	124,6	63,7%	Покупать	45 657,1
Сбербанк России (ап)	SBERP	61,63	2,53	-5,18	-22,99	87,2	41,5%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	383,90	-0,31	-2,24	-13,34	-	-	-	253,3
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	103,00	-0,96	-1,76	-14,20	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	0,26	-0,18	-22,78	0,065	69,6%	Покупать	13 801,4
РосБанк	ROSB	42,54	-1,02	12,15	-6,83	-	-	-	1 833,5
Банк Санкт-Петербург	BSPB	31,89	1,27	-5,09	-24,05	-	-	-	389,4
Номос Банк	NMOS	888,50	1,08	1,60	-7,45	-	-	-	2 987,1
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,08	0,05	-1,00	-30,58	4,0	92,4%	Покупать	13 472,5
Номос Банк	NMOS LI	12,36	0,57	-1,12	-14,76	-	-	-	2 991,5
Сбербанк	SBRCY US	8,65	2,61	-5,57	-31,19	12,9	49,1%	Покупать	46 681,8
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6448,00	0,51	3,85	19,41	7080	9,8%	Держать	28 347,7
ЧЦЗ	CHZN	150,10	4,97	7,23	23,53	-	-	-	226,0
ВСМПО-Ависма	VSMO	7229,40	2,40	-2,22	-4,49	-	-	-	2 315,7
Мечел	MTLR	37,20	0,54	-2,62	-44,14	117	214,5%	Покупать	430,2
Полюс золото	PLZL	553,60	0,11	-3,05	-28,84	-	-	-	2 931,9
Северсталь	CHMF	262,50	2,94	-5,23	-17,71	362,4	38,1%	Покупать	6 109,3
ММК	MAGN	5,88	3,12	-1,38	-20,54	11,3	91,6%	Покупать	1 824,8
НЛМК	NLMK	42,86	2,05	-0,81	-22,33	60,0	40,0%	Покупать	7 136,3
ТМК	TRMK	73,63	-0,81	-3,35	-21,53	123,0	67,1%	Покупать	1 917,9
КТК	KBTK	72,70	-1,48	2,41	32,16	Пересмотр	-	Пересмотр	200,5
Распадская	RASP	18,63	2,25	-2,51	-38,33	60,0	222,1%	Покупать	364,0
Белон	BLNG	2,98	2,69	3,80	18,21	-	-	-	95,2
РусАл	RUALR	145,52	2,08	14,49	52,62	215,6	48,2%	Покупать	6 142,3
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	17,93	0,59	1,36	7,85	23,6	31,7%	Покупать	28 365,5
ЧЦЗ	CHZN LI	3,85	0,00	0,00	11,59	-	-	-	208,7
Евраз (GBP)	EVR LN	0,83	-41,21	1,83	-25,42	2,8	235,5%	Покупать	1 257,2
Северсталь	SVST LI	7,29	3,11	-6,42	-26,27	15,61	114,3%	Покупать	6 102,8
ММК	MMK LI	2,02	1,30	-3,81	-32,62	4,5	123,0%	Покупать	1 735,8
НЛМК	NLMK LI	11,88	1,80	-1,82	-29,66	27,7	133,2%	Покупать	7 120,0
ТМК	TMKS LI	8,16	-1,15	-4,45	-30,83	14,1	72,7%	Покупать	1 911,5
РусАл	486 HK	0,41	0,00	2,44	46,09	0,72	75,8%	Покупать	6 583,2
Полюс золото	OPYGY US	7,20	-7,10	-14,18	-36,84	-	-	-	2 745,0
Мечел	MTL US	1,82	1,68	-5,21	-28,91	3,5	92,3%	Покупать	757,6
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,19	2,59	-0,38	-6,48	-	-	-	516,1
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,69	2,36	-0,70	-4,88	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	612,40	-2,79	-2,28	-27,79	-	-	-	315,1
Камаз	KMAZ	34,14	0,62	-6,03	-33,99	64,0	87,5%	Покупать	670,8
РКК Энергия	RKKE	3900,00	0,00	0,00	-6,02	-	-	-	121,8
СОЛЛЕРС	SVAV	518,00	-0,27	-5,13	-39,37	800,0	54,4%	Держать	493,2
Иркут	IRKT	5,55	1,65	1,37	-1,23	-	-	-	179,7
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	318,9
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	51,80	4,27	-3,81	-38,19	93,78	81,0%	Покупать	1 598,3
НМТП	NMTP	2,19	2,36	-3,11	-22,45	3,53	60,8%	Покупать	1 174,3

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,50	6,15	2,04	-25,56	-	-	-	42,3
Верофарм	VRPH	980,30	0,01	-0,02	4,07	1440,0	46,9%	Покупать	272,3
Фармстандарт	PHST	1186,00	2,16	-0,85	1,64	Пересмотр	-	Пересмотр	1 245,2
Группа Разгуляй	GRAZ	5,93	1,02	-2,95	-38,29	-	-	-	31,3
Группа Черкизово	GCHE	560,10	0,92	-2,49	-3,06	-	-	-	684,1
Дикси	DIXY	328,21	4,36	5,70	-19,36	623,0	89,8%	Покупать	1 137,5
М.Видео	MVID	222,62	4,71	-1,50	-25,55	-	-	-	1 111,8
Магнит	MGNT	7663,50	0,57	-3,97	-16,87	8440,0	10,1%	Держать	20 132,7
Синергия	SYNG	581,30	5,67	0,05	-22,49	640,0	10,1%	Держать	403,0
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	16,59	-1,25	-3,38	-1,07	24,6	48,3%	Покупать	4 505,4
Магнит	MGNT LI	51,00	-0,39	-5,64	-22,96	61,4	20,4%	Покупать	24 113,1
Черкизово	CHE LI	10,13	0,00	1,30	-17,64	-	-	-	668,0
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,54	0,51	-2,79	-5,62	Пересмотр	-	Пересмотр	5 747,5
ФСК ЕЭС	FEES	0,066	3,79	-5,26	-27,35	0,173	164,0%	Держать	2 320,6
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0077	6,21	-0,67	-22,66	0,0207	167,7%	Держать	2 242,9
Россети	RSTI	0,48	3,21	-3,21	-37,97	Пересмотр	-	Пересмотр	2 157,0
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,21	0,28	-2,45	-15,64	-	-	-	658,8
ОГК-4	EONR	2,46	2,21	-2,53	3,86	-	-	-	4 300,2
ОГК-5	OGKE	0,82	0,83	-4,87	-27,07	2,6	213,5%	Покупать	802,6
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0068	2,31	4,49	3,60	-	-	-	730,1
ТГК-2	TGKB	0,0009	7,58	1,21	-5,43	-	-	-	37,4
Мосэнерго	MSNG	0,74	-1,16	-2,42	-15,10	1,8	142,4%	Покупать	820,1
ТГК-4	TGKD	0,002	0,81	-2,72	8,06	-	-	-	132,8
ТГК-5	TGKE	0,0017	1,29	-2,86	-23,11	-	-	-	59,1
ТГК-6	TGKF	0,0017	0,35	0,18	-30,53	-	-	-	88,1
Волжская ТГК	VTGK	1,86	3,09	3,97	-1,27	-	-	-	1 547,3
ТГК-9	TGKI	0,0030	2,37	0,40	2,19	-	-	-	657,8
Кузбассэнерго	KZBE	0,0380	-0,13	-0,11	2,39	-	-	-	74,5
ТГК-14	TGKN	0,0013	0,00	-9,78	-16,80	-	-	-	49,0
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	2,84	3,20	23,44	21,80	7,690	171,0%	Покупать	89,5
Ленэнерго-пр.	LSNGP	14,01	0,08	3,80	23,18	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,12	-0,02	3,79	-19,33	1,353	20,7%	Покупать	1 516,6
МРСК Сибири	MRKS	0,04	3,04	1,96	-41,78	0,160	288,9%	Держать	108,0
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,03	-1,99	3,92	-5,09	0,084	212,0%	Держать	72,0
МРСК Центра	MRKC	0,19	0,42	-1,25	-11,95	0,969	409,0%	Держать	223,2
МРСК Волги	MRKV	0,02	-3,91	-3,37	-24,40	0,131	660,5%	Держать	85,3
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,07	-1,32	1,92	7,73	0,205	181,6%	Держать	227,7
Новосибирскэнерго	NONG	160,00	-	0,00	-11,11	-	-	-	52,8
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,20	0,00	0,00	-15,49	-	-	-	954,0
РусГидро	HYDR LI	1,45	-0,68	-4,91	-15,76	Пересмотр	-	Пересмотр	5 616,2
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	-18,89	-45,93	2,7	264,6%	Покупать	2 320,6
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	243,00	1,25	-3,57	-25,95	350,0	44,0%	Держать	13 950,4
Ростелеком (ао)	RTKM	80,72	-0,35	0,09	-27,02	150,0	85,8%	Покупать	5 985,8
Ростелеком (ап)	RTKMP	51,97	1,60	-1,94	-30,37	105,0	102,0%	Покупать	-
Мегафон	MFON	930,00	1,64	-1,48	-15,77	1198,0	28,8%	Покупать	16 019,0
АФК Система	AFKS	37,50	1,49	-7,29	-16,14	32,5	-13,3%	Продавать	10 053,6
РБК	RBCM	3,93	1,08	-3,82	-30,30	-	-	-	39,9
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	15,75	2,14	-5,75	-27,18	21,20	34,6%	Покупать	16 273,0
Ростелеком	ROSYY US	13,43	0,98	-1,54	-33,91	28,20	110,0%	Покупать	5 975,8
АФК Система	SSA LI	23,22	0,09	-6,48	-27,71	20,00	-13,9%	Продавать	11 203,7
Вымпелком	VIP US	8,29	4,15	-1,54	-35,94	14,19	71,2%	Покупать	14 563,3
СТС Media	CTCM US	9,61	3,78	-0,62	-30,84	-	-	-	1 496,4
Yandex	YNDX US	28,09	2,61	-4,91	-34,90	Пересмотр	-	Пересмотр	9 111,5
Mail.ru	MAIL LI	30,30	3,06	-3,44	-32,06	Пересмотр	-	Пересмотр	6 335,9
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1090,50	1,55	3,56	-2,98	1603,0	47,0%	Покупать	1 228,0
ФосАгро	PHOR	1250,70	0,51	5,04	31,71	1376,00	10,0%	Покупать	4 499,7
Уралкалий	URKA	159,90	-0,65	-3,67	-6,98	200,0	25,1%	Покупать	13 042,7

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.