UFS INVESTMENT COMPANY

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

# Ежедневный обзор рынка акций

22.04.2014

Электронная почта

Аналитика

Наши контакты

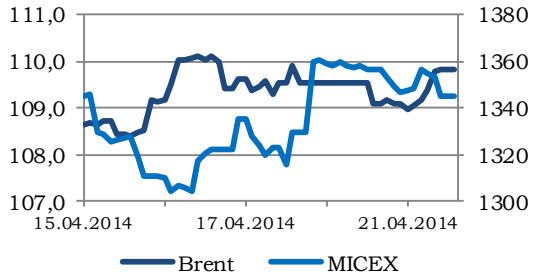
**Последние обзоры и комментарии:**

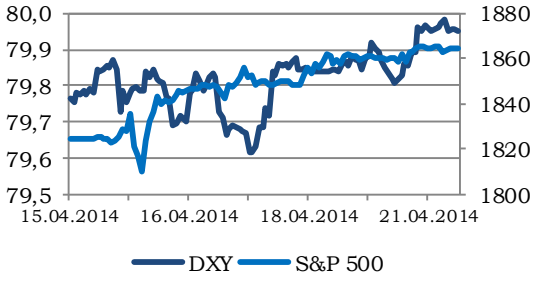
«ФосАгро»: в GDR остается потенциал роста

Акрон удобряет дивидендами

ТМК: деньги – в трубу

| ММВБ | РТС | S&P 500 | Nasdaq |
|---|---|---|---|
| 1 345,04 | 1 200,22 | 1 871,89 | 4 121,55 |
| -0,85% | 0,00% | 0,38% | 0,64% |
| **FTSE** | **DAX** | **Nikkei** | **Hang Seng** |
| 6 625,25 | 9 409,71 | 14 512,38 | 22 760,24 |
| 0,62% | 0,99% | 0,04% | -0,27% |
| **Light Sweet** | **Brent** | **Серебро** | **Золото** |
| 104,37 | 109,95 | 19,445 | 1 289,80 |
| -0,20% | 0,38% | -0,84% | -0,35% |
| **Медь** | **VIX** | **Овернайт (руб.)** | **Ост. на к/с, млрд руб** |
| 6 661,50 | 13,25 | 7,90% | 1102,5 |
| 0,51% | -0,82% | -10 б.п. | 150,5 |
| **€/$** | **$/Рубль** | **€/Рубль** | **Бивалютная корзина** |
| 1,3793 | 35,6945 | 49,2421 | 41,8185 |
| -0,14% | 0,00% | 0,02% | 0,14% |




**Торговые идеи на сегодняшний день**

*Долгосрочные рекомендации на сайте*

| Эмитент | Поддержка/ Сопротивление | Рекомендации |
|---|---|---|
| Сбербанк ао | 76,00 / 80,00 | Держать |
| ВТБ | 0,03800 / 0,04200 | Держать |
| Газпром | 130,00 / 139,00 | Покупать |
| ЛУКОЙЛ | 1860,0 / 1930,0 | Держать |
| Роснефть | 228,00 / 237,00 | Держать |
| Мечел | 38,0 / 40,0 | Вне рынка |
| Северсталь | 260,0 / 273,0 | Держать |
| РусГидро | 0,5450 / 0,5750 | Покупать |
| ФСК ЕЭС | 0,06350 / 0,07100 | Держать |
| МТС | 249,00 /262,00 | Держать |

## Ситуация на рынках

- Индекс опережающих индикаторов США в марте поднялся на 0,3 процентных пункта до значения 0,8%.
- Чиновники Европейского центрального банка выразили озабоченность укреплением евро.
- По прогнозу Минфина РФ, рост ВВП России во II-III квартале будет вблизи нулевой отметки.

## Комментарии

- П. Дуров покинул пост гендиректора «В контакте» (нейтрально);
- «Мечел»: ВЭБ нашел финансирование для Эльги (умеренно позитивно);
- «РусГидро» может получить деньги «Роснефтегаза» (нейтрально/спекулятивно);
- «Верофарм» нашел стратегического инвестора (позитивно);
- «Газпром» может увеличить поставки в Турцию (позитивно).

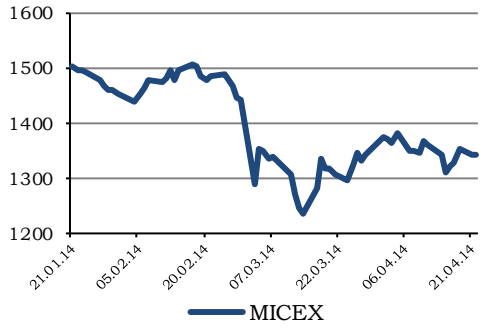
## Ключевая статистика на сегодня

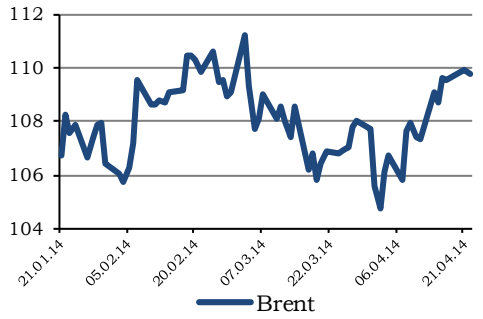
- «Красная книга» США (16:55);
- Индекс цен на жилье в США (17:00);
- Доверие потребителей еврозоны (18:00);
- Индекс производственной активности от ФРБ Ричмонда (18:00);
- Продажи на вторичном рынке жилья США (18:00).

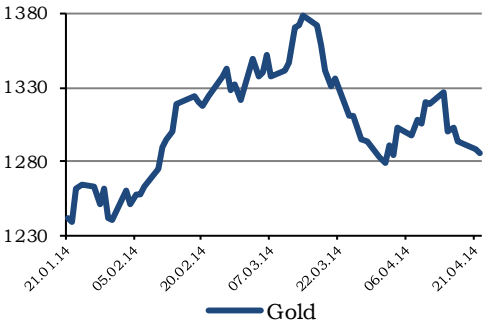
## Корпоративные события на сегодня

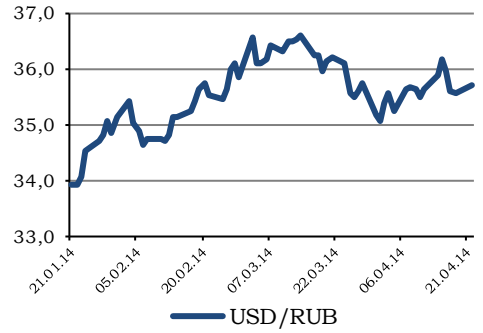
- Публикация производственных результатов АЛРОСА за 1 квартал 2014 года;
- Закрытие реестра акционеров для участия в ГОСА «Уралкалия»;
- Заседание совета директоров «Иркутскэнерго»;
- Публикация неаудированной финансовой отчетности «Магнита» по МСФО за 1 квартал 2014 года;
- Публикация финансовой отчетности ММК по МСФО за 4 квартал и весь 2013 год.

## Ситуация на рынках




Индекс широкого рынка S&P 500 в понедельник прибавил 0,38%. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент не претерпевает значительных изменений. Доходность UST-10 увеличивается на 1 б. п. до уровня 2,71%. Цены на золото стабильны вблизи уровня $1287,50 за тройскую унцию.

Повышение американских индексов оказало поддержку азиатскому рынку, основные индексы акций которого также демонстрируют умеренный рост. Настроения игроков на американских площадках были поддержаны позитивными данными по индексу опережающих индикаторов, который в марте поднялся на 0,3 процентных пункта с отметки 0,5% до значения 0,8%, против ожиданий увеличения до 0,7%. Корпоративная отчетность в США накануне также была положительной, все отчитывающиеся компании показали превышение прибыли над прогнозами.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в плюсе: NIKKEI повышается на 0,30%; Shanghai Composite проседает на 0,05%; гонконгский Hang Seng понижается на 0,28%; KOSPI прибавляет 0,14%; австралийский S&P/ASX 200 увеличивается на 0,43%, индийский SENSEX вчера вырос на 0,60%.

Чиновники Европейского центрального банка выразили озабоченность укреплением валюты еврозоны, что может повредить зарождающемуся процессу восстановления экономики зоны евро. Это оказало небольшое давление на евро, который накануне немного ослаб. Соотношение единой европейской валюты и доллара за минувшие торговые сутки снизилось на 0,10% до значения 1,3796. Полагаем, сегодня евро/доллар будет торговаться в диапазоне 1,3750-1,3830. Технически валютная пара евро/доллар «вывалилась» из восходящего канала и имеет шансы в ближайшее время показать умеренное снижение к отметке 1,3750.

Новые меры властей КНР по стимулированию второй экономики мира оказали позитивное воздействие на рынок черного золота. Многие эксперты также склоняются к мнению, что дополнительным фактором роста стоимости Brent являются опасения инвесторов по ситуации вокруг Украины. Как бы то ни было, стоимость североморской смеси нефти растет более быстрыми темпами, спред вновь расширился до $5,63. Нефть марки Light Sweet за сутки подорожала на 0,14% и находится на уровне $104,25 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent выросла на 0,76% до уровня $109,88 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $109,20-110,40 за баррель.

Согласно опубликованному вчера прогнозу Министерства

финансов РФ, рост ВВП России во II-III квартале 2014 года будет вблизи нулевой отметки и в какой-то момент может показать отрицательное значение, оказавшись, таким образом, в состоянии технической рецессии. Напомним, в первой четверти 2014 года экономика Российской Федерации продемонстрировала рост в 0,8%. При этом ведомство ожидает ускорение инфляции в апреле до 7,2-7,3% в годовом выражении, а в мае-июне – до 7,5%. К концу года показатель должен снизиться до уровня 5-6%. Столь не радужный прогноз по динамике российской экономики усилил давление на российский рынок. Одновременно ситуация вокруг женевских решений остается неопределенной, что заставляет игроков нервничать, в результате чего рубль вчера продолжил слабеть, снизившись на 0,34% до значения 35,69 рубля за доллар.

Сегодня в начале торговой сессии рубль может продолжить дешеветь, достигнув значения 35,80-35,85 рубля за доллар. Однако есть факторы, которые могут сдержать ослабление валюты РФ. Поддержку рублю оказывает продолжающийся налоговый период, а также дорожающая нефть. Не исключаем, что под действием этих факторов ситуация в рублевом сегменте валютного рынка может улучшиться, и во второй половине сегодняшнего дня российская валюта может начать укрепляться. Полагаем, во вторник пара доллар/рубль 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 49,00-49,40 рубля за евро.

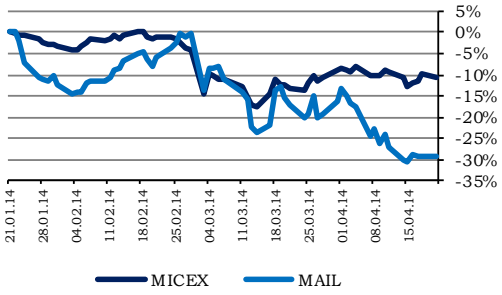
Индекс ММВБ в понедельник снизился на 0,85% до отметки 1345,04 пункта, компенсируя предыдущий импульс роста. В течение дня индекс был достаточно стоек, однако, после публикации Минфином РФ макроэкономических прогнозов, настроения инвесторов ухудшились. Внешний фон на сегодня нейтральный: американские индексы продемонстрировали вчера сдержанный рост; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 торгуется нейтрально, азиатские рынки не показывают единой динамики, цены на нефть дорожают. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1330-1360 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

| Mail.ru | |
|---|---|
| Тикер (LSE) | MAIL |
| Текущая цена, USD | 30,10 |
| Целевая цена, USD | - |
| Потенциал роста | - |
| **Рекомендация** | **Пересмотр** |
| **Показатели** | |
| Капитализация, $ млн. | 6 294,04 |
| Количество АО, млн. шт. | 208,5 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, $ млн. | 508,60 |

*Источник: Bloomberg, оценка UFS IC*

**Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ**




## Комментарии

### П. Дуров покинул пост гендиректора «В контакте» (нейтрально)

Полномочия Павла Дурова на посту гендиректора ООО «В контакте» прекращены, следует из сообщения крупнейшей соцсети в России «В контакте» (в январе суточная аудитория, по данным Liveinternet, составляла около 60 млн человек). В сообщении подчеркивается, что 21 марта текущего года господин Дуров направил заявление об увольнении по собственному желанию. Это означало, что через месяц он должен быть уволен. Вчера этот срок, установленный российским законодательством, истек. До назначения нового руководителя оперативное управление будут осуществлять первый заместитель гендиректора Борис Добродеев и исполнительный директор Дмитрий Сергеев. Эту информацию подтвердил пресс-секретарь «В контакте» Георгий Лобушкин.

*В начале апреля П. Дуров написал заявление об уходе, однако спустя пару дней отозвал заявление, написав членам Совета директоров письмо. Однако в компании сочли недостаточным электронного письма для отзыва заявления. В соцсети продолжается конфликт акционеров (между UCP и Mail.ru), и это косвенно негативно отражается на репутации Mail.ru. Со сменой гендиректора компании акционерный конфликт может стихнуть, однако действующие судебные процессы между акционерами по-прежнему могут служить сдерживающим фактором для роста котировок.*

*Добавим, что Mail.Ru Group полностью продала свою долю в сервисе uCoz в размере 26%, сумма сделки не раскрывается. Ранее мы уже писали, что выход из капитала uCoz выглядит логичным шагом, кроме того, полученные от продажи средства могут быть направлены на выплату специальных дивидендов.*

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

## «Мечел»: ВЭБ нашел финансирование для Эльги (умеренно позитивно)

Крупнейший инвестпроект «Мечела» – разработку гигантского Эльгинского месторождения угля – может профинансировать China Exim Bank. Кредитор проекта ВЭБ ведет с китайским банком переговоры о предоставлении средств.

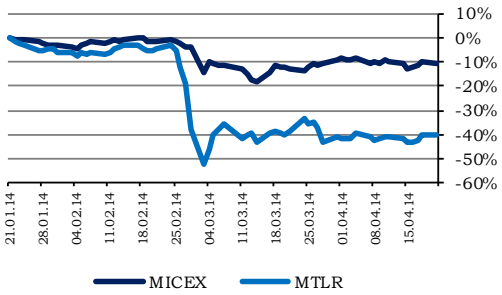
Представитель ВЭБа уточнил, что речь идет о фондировании части кредитного соглашения на $2,4 млрд, которое банк уже подписал в сентябре 2013 г. Какую часть средств предоставит китайский партнер, пресс-секретарь не уточнил, отметив, что это предмет переговоров. Китайский контрагент может способствовать ввозу оборудования, которое будет использоваться для развития месторождения, а часть угля, добываемого на Эльге, будет поставляться в Китай.

*Мы умеренно позитивно оцениваем данное сообщение, так как оно подтверждает высокую вероятность получения «Мечелом» финансирования на дальнейшее развитие Эльги. В то же время, речь идет о соглашении с ВЭБом, которое было подписано ранее, поэтому существенной реакции на рынке ожидать вряд ли стоит. Реальным драйвером для «Мечела» может стать продажа неконтрольного пакета в Эльге иностранному стратегическому инвестору – это позволило бы ощутимо сократить долг компании и упрочить ее финансовое положение.*

| Мечел | |
|---|---|
| Тикер | MTLR |
| Текущая цена, руб | 39,1 |
| Целевая цена, руб | 117,0 |
| Потенциал роста | 199% |
| **Рекомендация** | **Покупать** |
| **Показатели** | |
| Капитализация, $ млн. | 455,90 |
| Количество АО, млн. шт. | 416,3 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, $ млн. | 56,01 |

*Источник: Bloomberg, оценка UFS IC*

**Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ**



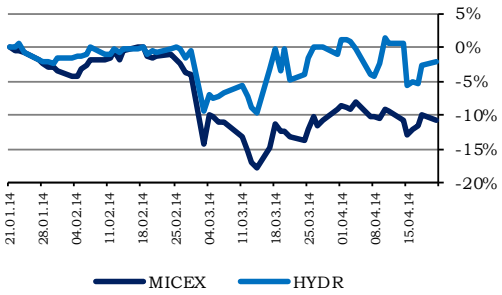

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

## «РусГидро» может получить деньги «Роснефтегаза» (нейтрально/спекулятивно)

| РусГидро | |
|---|---|
| Тикер | HYDR |
| Текущая цена, руб | 0,553 |
| Целевая цена, руб | - |
| Потенциал роста | - |
| **Рекомендация** | **Пересмотр** |
| **Показатели** | |
| Капитализация, $ млн. | 5 981,83 |
| Количество АО, млн. шт. | 386 255,5 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, $ млн. | 156,88 |

*Источник: Bloomberg, оценка UFS IC*

**Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ**




«Роснефтегаз», совет директоров которого возглавляет президент «Роснефти» Игорь Сечин, обсуждает возможность вложения до 40 млрд руб. в капитал «РусГидро». Эта сумма включает выкуп у дочерних компаний «РусГидро» квазиказначейского пакета (2,25% акций) и допэмиссии. В итоге «Роснефтегаз» может получить до 11% в капитале «РусГидро». Но пока договоренности достигнуты только на выделение «Роснефтегазом» 12 млрд руб.— это половина суммы, необходимой на строительство Верхне-Нарынского каскада ГЭС в Киргизии, реализуемое по межправсоглашению Москвы и Бишкека.

*Решение пока не одобрено, и реакцию рынка на него оценить довольно тяжело. С формальной точки зрения, планируемая допэмиссия в очередной раз размывает капитал «РусГидро», при этом вряд ли стоит рассчитывать на какую-либо оферту, а ценовые уровни допэмиссии вряд ли станут ориентиром для котировок, даже если будут существенно выше рыночных цен. В то же время, компания сможет привлечь часть средств, необходимых для финансирования инвестпрограммы, а это позитивный момент, поскольку вопрос финансирования капитальных вложений является наиболее болезненным в энергетике. Мы ожидаем, что сообщение может повысить волатильность котировок «РусГидро», а с учетом низких ценовых уровней – стимулировать спекулятивные покупки, но фундаментальную составляющую пока оценить довольно сложно.*

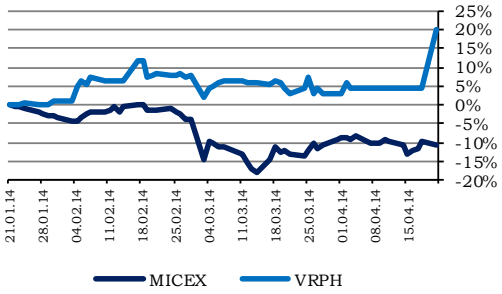
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

## «Верофарм» нашел стратегического инвестора (позитивно)

| Верофарм | |
|---|---|
| Тикер | VRPH |
| Текущая цена, руб | 1128,0 |
| Целевая цена, руб | 1440,0 |
| Потенциал роста | **28%** |
| **Рекомендация** | **Покупать** |
| **Показатели** | |
| Капитализация, $ млн. | 315,95 |
| Количество АО, млн. шт. | 10,0 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, $ млн. | 17,50 |

*Источник: Bloomberg, оценка UFS IC*

**Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ**




О договоренности по продаже Романом Авдеевым 81,1% акций производителя лекарств «Верофарм» компании Abbott Laboratories стало известно вчера. Инвесторы отреагировали позитивно: в течение дня цена акций «Верофарма» на Московской бирже, чей индекс, напротив, сократился на 0,85%, достигала максимального значения 1191 руб., что на 21,3% выше цены закрытия в пятницу. По итогам торговой сессии акции компании выросли на 14,8%, до 1128 руб. за бумагу — это максимум с июля 2011 года. Капитализация компании составила 11,28 млрд руб. Пакет Романа Авдеева стал стоить 9,15 млрд руб., это на 17% больше суммы, которую бизнесмен потратил на его приобретение.

*Мы позитивно оцениваем это событие для «Верофарма», поскольку сам актив, на наш взгляд, крайне привлекателен, и для его полноценного развития не хватает только грамотного собственника, который был бы заинтересован в самом активе, а не денежном потоке, который он способен генерировать в текущем виде («36.6»), или доходе от его перепродажи (текущий собственник). На наш взгляд, при грамотном управлении актив может стоить существенно дороже, чем сейчас, поскольку бизнес-модель «Верофарма» очень удачна, и это позволяет получать хорошую маржу при относительно невысоких затратах.*

*Если сделка будет закрыта до августа, часть прибыли от продажи может достаться и «36.6», поэтому сообщение о сделке может оказать спекулятивную поддержку котировкам аптечной сети.*

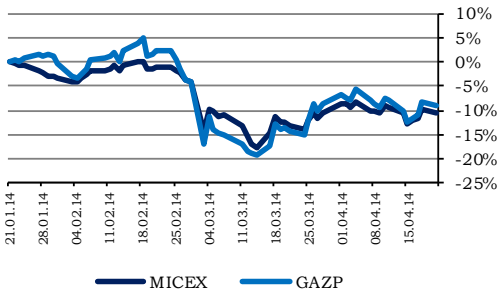
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

## «Газпром» может увеличить поставки в Турцию (позитивно)

| Газпром | |
|---|---|
| Тикер | GAZP |
| Текущая цена, руб | 132,7 |
| Целевая цена, руб | 185,0 |
| Потенциал роста | 39% |
| **Рекомендация** | **Покупать** |
| **Показатели** | |
| Капитализация, $ млн. | 87 979,46 |
| Количество АО, млн. шт. | 23 673,5 |
| Количество АП, млн. шт. | 0 |
| Оборот за месяц, $ млн. | 5 477,34 |

*Источник: Bloomberg, оценка UFS IC*

**Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ**




«Газпром» и правительство Турции намерены договариваться об увеличении мощности газопровода «Голубой поток» с 16 млрд куб. м в год до 19 млрд куб. м в год, заявил за несколько часов до встречи министр энергетики и природных ресурсов Турции Танер Йылдыз, передает Reuters. Йылдыз отметил, что Турция будет проводить переговоры с Россией о новом контракте по закупкам газа для частного сектора, чтобы купить газ «по разумной цене». Дополнительно Турция разрешит провести по своей территории «Южный поток», неделей раньше заявил министр. По его словам, власти страны рассмотрят такой вопрос, если «Газпром» обратится с просьбой.

*Мы позитивно оцениваем потенциальное увеличение поставок газа в Турцию, так как это позволит «Газпрому» дополнительно получить порядка $1 млрд ежегодной выручки, что не критично в масштабах «Газпрома,» но в условиях возросших рисков транзита через Украину может быть позитивно воспринято рынком. При этом мы сомневаемся, что «Газпром» заинтересован в том, чтобы «Южный Поток» проходил по территории Турции, и вряд ли на этом направлении произойдут какие-либо изменения.*

Илья Балакирев, bia@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 | 132,68 | -0,91 | 1,28 | -4,37 | 185,0 | 39,4% | Покупать | 87 996,9 |
| НОВАТЭК | NVTK | 347,01 | -0,85 | 2,21 | -13,18 | 415,0 | 19,6% | Держать | 29 518,0 |
| Роснефть | ROSN | 230,90 | -0,38 | -1,27 | -8,21 | 280,0 | 21,3% | Покупать | 68 557,4 |
| ЛУКОЙЛ | LKOH | 1889,00 | -0,57 | 0,48 | -7,40 | 2870,0 | 51,9% | Покупать | 45 013,0 |
| Газпром нефть | SIBN | 142,00 | 0,47 | -0,35 | -3,25 | 160,0 | 12,7% | Держать | 18 861,9 |
| Сургутнефтегаз (ао) | SNGS | 25,46 | -0,93 | -2,63 | -10,08 | 32,0 | 25,7% | Покупать | 25 483,5 |
| Сургутнефтегаз (ап) | SNGSP | 24,70 | -0,61 | -1,48 | -4,57 | 20,7 | -16,2% | Продавать | - |
| Татнефть (ао) | TATN | 209,25 | -1,29 | -2,13 | 0,78 | 210,0 | 0,4% | Держать | 12 772,0 |
| Татнефть (ап) | TATNP | 123,25 | -0,69 | 2,00 | 1,44 | 115,5 | -6,3% | Продавать | - |
| Транснефть (ап) | TRNFP | 79805 | -1,57 | -0,99 | -7,78 | - | - | - | - |
| **ADR/GDR (USD)** | | | | | | | | | |
| Газпром | OGZD LI | 7,28 | 1,31 | -3,89 | -14,85 | 12,0 | 64,8% | Покупать | 86 171,6 |
| НОВАТЭК | NVTK LI | 100,95 | 1,46 | -2,46 | -26,26 | 129,7 | 28,5% | Покупать | 30 651,5 |
| Роснефть | ROSN LI | 6,43 | 2,23 | -2,13 | -15,56 | 8,6 | 33,7% | Покупать | 68 146,3 |
| ЛУКОЙЛ | LKOD LI | 52,37 | 1,20 | -2,48 | -16,14 | 82,0 | 56,6% | Покупать | 44 544,0 |
| Газпромнефть | GAZ LI | 19,71 | -1,30 | -3,38 | -12,79 | 24,6 | 24,9% | Покупать | 18 690,2 |
| Сургутнефтегаз | SGGD LI | 7,06 | 0,14 | -3,68 | -18,29 | 10,0 | 41,6% | Покупать | 25 222,6 |
| Татнефть | ATAD LI | 35,24 | 1,12 | -5,88 | -7,80 | 39,4 | 11,8% | Держать | 12 798,7 |
| **Банки** | | | | | | | | | |
| Сбербанк России (ао) | SBER | 77,62 | -1,52 | -0,93 | -23,19 | 124,6 | 60,5% | Покупать | 46 942,3 |
| Сбербанк России (ап) | SBERP | 61,43 | -1,49 | -5,46 | -23,24 | 87,2 | 42,0% | Покупать | - |
| Банк Возрождение (ао) | VZRZ | 383,30 | -1,21 | -0,96 | -13,48 | - | - | - | 255,0 |
| Банк Возрождение (ап) | VZRZP | 102,00 | -4,21 | -1,92 | -15,03 | - | - | - | - |
| ВТБ | VTBR | 0,04 | -0,98 | -2,16 | -22,38 | 0,065 | 68,7% | Покупать | 13 990,1 |
| РосБанк | ROSB | 41,62 | -0,69 | -0,79 | -8,85 | - | - | - | 1 808,9 |
| Банк Санкт-Петербург | BSPB | 31,88 | -1,70 | -1,27 | -24,08 | - | - | - | 392,6 |
| Номос Банк | NMOS | 911,50 | 0,33 | 4,11 | -5,05 | - | - | - | 3 090,2 |
| **ADR/GDR (USD)** | | | | | | | | | |
| ВТБ | VTBR LI | 2,10 | 0,77 | -2,15 | -30,05 | 4,0 | 90,9% | Покупать | 13 576,2 |
| Номос Банк | NMOS LI | 12,43 | 0,57 | -2,51 | -14,28 | - | - | - | 3 008,4 |
| Сбербанк | SBRCY US | 8,80 | -3,30 | -2,00 | -29,99 | 12,9 | 46,6% | Покупать | 47 491,3 |
| **Металлургия** | | | | | | | | | |
| ГМК Норильский никель | GMKN | 6393,00 | -0,73 | -1,63 | 18,39 | 7080 | 10,7% | Держать | 28 342,3 |
| ЧЦЗ | CHZN | 150,99 | 2,44 | 1,34 | 24,26 | - | - | - | 229,3 |
| ВСМПО-Ависма | VSMO | 7205,60 | -0,20 | -2,63 | -4,81 | - | - | - | 2 327,5 |
| Мечел | MTLR | 39,10 | 0,26 | 2,62 | -41,29 | 117 | 199,2% | Покупать | 456,0 |
| Полюс золото | PLZL | 551,80 | -0,86 | -2,99 | -29,07 | - | - | - | 2 946,9 |
| Северсталь | CHMF | 263,60 | -1,27 | -2,26 | -17,37 | 362,4 | 37,5% | Покупать | 6 186,5 |
| ММК | MAGN | 6,00 | 1,18 | 1,04 | -18,89 | 11,3 | 87,7% | Покупать | 1 878,3 |
| НЛМК | NLMK | 43,47 | -1,18 | -0,44 | -21,22 | 60,0 | 38,0% | Покупать | 7 298,8 |
| ТМК | TRMK | 76,27 | 0,89 | 2,18 | -18,71 | 123,0 | 61,3% | Покупать | 2 003,4 |
| КТК | KBTK | 66,69 | -4,66 | -5,71 | 21,23 | Пересмотр | - | Пересмотр | 185,5 |
| Распадская | RASP | 18,72 | -0,85 | -2,19 | -38,03 | 60,0 | 220,5% | Покупать | 368,8 |
| Белон | BLNG | 3,12 | 6,19 | 3,27 | 23,84 | - | - | - | 100,6 |
| РусАл | RUALR | 147,90 | -1,60 | 7,32 | 55,11 | 215,6 | 45,8% | Покупать | 6 295,2 |
| **GDR (USD)** | | | | | | | | | |
| ГМК Норильский никель | MNOD LI | 18,00 | 0,42 | 0,28 | 8,30 | 23,6 | 31,1% | Покупать | 28 484,2 |
| ЧЦЗ | CHZN LI | 4,20 | 9,09 | 9,09 | 21,74 | - | - | - | 227,6 |
| Евраз (GBP) | EVR LN | 0,91 | -34,99 | 7,49 | -18,59 | 2,8 | 207,4% | Покупать | 1 372,4 |
| Северсталь | SVST LI | 7,31 | 0,34 | -9,75 | -26,01 | 15,61 | 113,5% | Покупать | 6 123,7 |
| ММК | MMK LI | 2,09 | 3,22 | -5,66 | -30,45 | 4,5 | 116,0% | Покупать | 1 791,7 |
| НЛМК | NLMK LI | 12,20 | 2,69 | -2,32 | -27,77 | 27,7 | 127,0% | Покупать | 7 311,7 |
| ТМК | TMKS LI | 8,34 | 2,21 | -3,64 | -29,30 | 14,1 | 68,9% | Покупать | 1 953,7 |
| РусАл | 486 HK | 0,43 | 0,00 | 0,60 | 46,96 | 0,72 | 67,4% | Покупать | 6 622,9 |
| Полюс золото | OPYGY US | 7,60 | 0,00 | -4,40 | -33,33 | - | - | - | 2 897,5 |
| Мечел | MTL US | 1,98 | -0,50 | 6,45 | -22,66 | 3,5 | 76,8% | Покупать | 824,2 |
| **Машиностроение** | | | | | | | | | |
| АвтоВАЗ (ао) | AVAZ | 10,25 | 1,49 | 2,36 | -5,95 | - | - | - | 523,3 |
| АвтоВАЗ (ап) | AVAZP | 2,79 | 3,10 | 4,25 | -1,27 | - | - | - | - |
| Группа ГАЗ | GAZA | 601,30 | 0,00 | -13,94 | -29,10 | - | - | - | 312,0 |
| Камаз | KMAZ | 35,25 | -0,42 | -0,31 | -31,84 | 64,0 | 81,6% | Покупать | 698,4 |
| РКК Энергия | RKKE | 3900,00 | 0,00 | 0,00 | -6,02 | - | - | - | 122,8 |
| СОЛЛЕРС | SVAV | 536,40 | -0,72 | 0,22 | -37,21 | 800,0 | 49,1% | Держать | 515,0 |
| Иркут | IRKT | 5,40 | 0,00 | -2,39 | -3,83 | - | - | - | 176,4 |
| ОМЗ | OMZZ | 39,57 | 0,00 | 0,00 | 1,96 | - | - | - | 321,6 |
| **Транспорт** | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | AFLT | 53,65 | -0,19 | 1,51 | -35,99 | 93,78 | 74,8% | Покупать | 1 669,3 |
| НМТП | NMTP | 2,44 | 0,42 | 11,50 | -13,78 | 3,53 | 44,7% | Покупать | 1 316,6 |

| Бумага | Тикер | Цена закрытия | Изменение, % за день | за неделю | за год | Целевая цена | Upside, % | Рекомендация | MarCap, млн. $ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Потребительский сектор** | | | | | | | | | |
| Аптеки 36.6 | APTK | 14,57 | -0,21 | 3,41 | -25,21 | - | - | - | 42,9 |
| Верофарм | VRPH | 1128,00 | 14,84 | 15,09 | 19,75 | 1440,0 | 27,7% | Покупать | 316,0 |
| Фармстандарт | PHST | 1325,00 | 7,93 | 9,05 | 13,55 | Пересмотр | - | Пересмотр | 1 402,9 |
| Группа Разгуляй | GRAZ | 6,07 | 1,34 | 0,83 | -36,84 | - | - | - | 32,3 |
| Группа Черкизово | GCHE | 567,80 | 0,67 | 1,94 | -1,73 | - | - | - | 699,3 |
| Дикси | DIXY | 339,00 | -1,31 | 6,27 | -16,71 | 623,0 | 83,8% | Покупать | 1 184,8 |
| М.Видео | MVID | 230,20 | -0,65 | 0,73 | -23,01 | - | - | - | 1 159,4 |
| Магнит | MGNT | 7754,80 | -0,58 | 0,71 | -15,88 | 8440,0 | 8,8% | Держать | 20 543,9 |
| Синергия | SYNG | 580,50 | 0,10 | 5,53 | -22,60 | 640,0 | 10,2% | Держать | 405,8 |
| **ADR/GDR:** | | | | | | | | | |
| X5 Retail Group | FIVE LI | 16,72 | 0,78 | -8,13 | -0,30 | 24,6 | 47,1% | Покупать | 4 540,7 |
| Магнит | MGNT LI | 52,05 | 2,06 | -2,71 | -21,37 | 61,4 | 18,0% | Держать | 24 609,6 |
| Черкизово | CHE LI | 10,13 | 0,00 | -1,17 | -17,64 | - | - | - | 668,0 |
| **Энергетика** | | | | | | | | | |
| **"Фишки" электроэнергетики** | | | | | | | | | |
| РусГидро | HYDR | 0,55 | 0,62 | -2,68 | -2,57 | Пересмотр | - | Пересмотр | 5 983,0 |
| ФСК ЕЭС | FEES | 0,065 | -1,74 | -3,44 | -27,85 | 0,173 | 165,8% | Держать | 2 324,0 |
| ИНТЕР РАО ЕЭС | IRAO | 0,0078 | -0,76 | 0,54 | -22,03 | 0,0207 | 165,5% | Держать | 2 280,2 |
| Россети | RSTI | 0,48 | -0,41 | -1,83 | -37,71 | Пересмотр | - | Пересмотр | 2 184,2 |
| **Оптовая генерация** | | | | | | | | | |
| ОГК-2 | OGKB | 0,22 | -1,10 | -2,18 | -15,48 | - | - | - | 665,5 |
| ОГК-4 | EONR | 2,52 | 0,47 | 0,52 | 6,75 | - | - | - | 4 457,2 |
| ОГК-5 | OGKE | 0,84 | 0,60 | -0,47 | -24,99 | 2,6 | 204,8% | Покупать | 832,4 |
| **Территориальная генерация** | | | | | | | | | |
| ТГК-1 | TGKA | 0,0068 | 0,55 | -2,72 | 3,34 | - | - | - | 734,4 |
| ТГК-2 | TGKB | 0,0009 | -1,92 | 6,85 | -5,74 | - | - | - | 37,6 |
| Мосэнерго | MSNG | 0,75 | -0,52 | -2,24 | -14,04 | 1,8 | 139,4% | Покупать | 837,2 |
| ТГК-4 | TGKD | 0,003 | 2,04 | 1,49 | 12,22 | - | - | - | 139,0 |
| ТГК-5 | TGKE | 0,0018 | 2,40 | -0,44 | -20,44 | - | - | - | 61,7 |
| ТГК-6 | TGKF | 0,0018 | 0,40 | -0,85 | -28,29 | - | - | - | 91,7 |
| Волжская ТГК | VTGK | 1,85 | -1,06 | 2,62 | -1,59 | - | - | - | 1 555,3 |
| ТГК-9 | TGKI | 0,0030 | 0,00 | 1,32 | 1,48 | - | - | - | 658,7 |
| Кузбассэнерго | KZBE | 0,0381 | 0,26 | -2,41 | 2,66 | - | - | - | 75,3 |
| ТГК-14 | TGKN | 0,0014 | -0,66 | -4,32 | -13,60 | - | - | - | 51,4 |
| **Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)** | | | | | | | | | |
| Ленэнерго-об. | LSNG | 2,85 | -3,29 | -4,01 | 22,32 | 7,690 | 169,8% | Покупать | 90,6 |
| Ленэнерго-пр. | LSNGP | 15,53 | 1,65 | 5,38 | 36,51 | - | - | - | - |
| МОЭСК | MSRS | 1,15 | -1,53 | 1,25 | -17,15 | 1,353 | 17,6% | Держать | 1 570,6 |
| МРСК Сибири | MRKS | 0,04 | 0,00 | 5,30 | -41,61 | 0,160 | 287,8% | Держать | 109,3 |
| МРСК Северо-Запада | MRKZ | 0,03 | -1,84 | -3,08 | -8,21 | 0,084 | 222,6% | Держать | 70,2 |
| МРСК Центра | MRKC | 0,20 | 0,62 | 2,41 | -9,50 | 0,969 | 395,2% | Держать | 231,3 |
| МРСК Волги | MRKV | 0,02 | 0,23 | -6,29 | -24,66 | 0,131 | 663,1% | Держать | 85,8 |
| МРСК Центра и Приволжья | MRKP | 0,07 | 0,10 | -3,51 | 7,96 | 0,205 | 181,0% | Держать | 230,1 |
| Новосибирскэнерго | NONG | 160,00 | - | 0,00 | -11,11 | - | - | - | 53,2 |
| **ADR/GDR** | | | | | | | | | |
| Мосэнерго | AOMD LI | 1,20 | 0,00 | 0,00 | -15,49 | - | - | - | 954,0 |
| РусГидро | HYDR LI | 1,46 | 0,28 | -7,72 | -15,53 | Пересмотр | - | Пересмотр | 5 631,6 |
| ФСК ЕЭС | FEES LI | 0,73 | 0,00 | -18,89 | -45,93 | 2,7 | 264,6% | Покупать | 2 324,0 |
| **Связь, медиа и ИТ** | | | | | | | | | |
| МТС | MTSS | 256,00 | -1,12 | 3,23 | -21,99 | 350,0 | 36,7% | Держать | 14 820,3 |
| Ростелеком (ао) | RTKM | 81,41 | -2,10 | -1,33 | -26,39 | 150,0 | 84,3% | Покупать | 6 087,8 |
| Ростелеком (ап) | RTKMP | 51,51 | -2,15 | -1,36 | -30,99 | 105,0 | 103,8% | Покупать | - |
| Мегафон | MFON | 938,00 | -1,78 | 0,53 | -15,04 | 1198,0 | 27,7% | Покупать | 16 292,7 |
| АФК Система | AFKS | 38,80 | -1,65 | 1,44 | -13,24 | 32,5 | -16,2% | Продавать | 10 489,6 |
| РБК | RBCM | 4,04 | -0,27 | 0,67 | -28,44 | - | - | - | 41,3 |
| **ADR/GDR (USD)** | | | | | | | | | |
| МТС | MBT US | 17,08 | -0,12 | 3,52 | -21,04 | 21,20 | 24,1% | Покупать | 17 647,2 |
| Ростелеком | ROSYY US | 13,99 | 0,00 | -2,10 | -31,15 | 28,20 | 101,6% | Покупать | 6 224,9 |
| АФК Система | SSA LI | 23,84 | 2,67 | -3,48 | -25,78 | 20,00 | -16,1% | Продавать | 11 502,8 |
| Вымпелком | VIP US | 9,25 | 2,78 | 11,45 | -28,52 | 14,19 | 53,4% | Покупать | 16 249,8 |
| СТС Media | CTCM US | 9,65 | -1,93 | 4,83 | -30,55 | - | - | - | 1 502,6 |
| Yandex | YNDX US | 29,37 | -1,94 | 4,86 | -31,94 | Пересмотр | - | Пересмотр | 9 526,7 |
| Mail.ru | MAIL LI | 30,10 | -0,66 | -6,67 | -32,51 | Пересмотр | - | Пересмотр | 6 294,0 |
| **Химическая отрасль** | | | | | | | | | |
| Акрон | AKRN | 1127,00 | -0,46 | 6,12 | 0,27 | 1603,0 | 42,2% | Покупать | 1 279,8 |
| ФосАгро | PHOR | 1265,00 | -0,08 | 1,29 | 33,21 | 1376,00 | 8,8% | Покупать | 4 589,4 |
| Уралкалий | URKA | 161,20 | 0,33 | -2,95 | -6,22 | 200,0 | 24,1% | Покупать | 13 259,4 |

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**<br>**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.