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

Ежедневный обзор рынка акций

23.04.2014

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

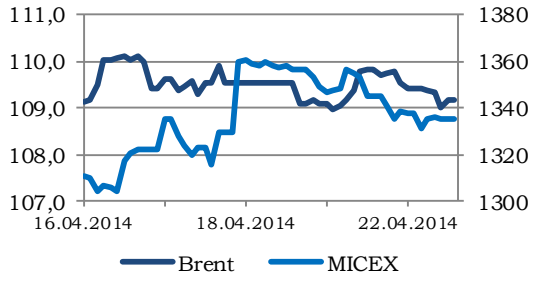
Последние обзоры и комментарии:

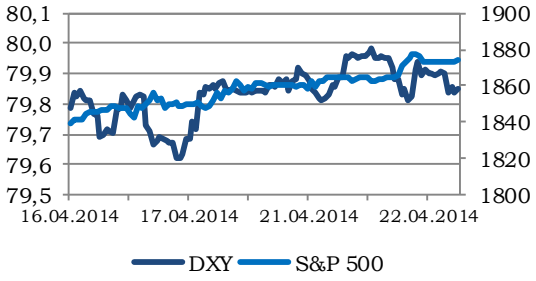
«ФосАгро»: в GDR остается потенциал роста

Акрон удобряет дивидендами

ТМК: деньги – в трубу

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 335,62	1 187,94	1 879,55	4 161,46
-0,70%	0,00%	0,41%	0,97%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 681,76	9 600,09	14 388,77	22 730,68
0,85%	2,02%	0,77%	-0,72%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
101,75	109,27	19,4195	1 283,80
-0,21%	-0,62%	-0,13%	-0,47%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**Ост. на к/с, млрд руб**
6 684,00	13,19	7,85%	1099,7
0,34%	-0,45%	-5 б.п.	147,7
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3805	35,6912	49,3265	41,8187
0,09%	0,00%	0,15%	0,10%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	76,00 / 78,50	Держать
ВТБ	0,03800 / 0,04200	Держать
Газпром	130,00 / 134,50	Покупать
ЛУКОЙЛ	1860,0 / 1930,0	Держать
Роснефть	228,00 / 235,00	Держать
Мечел	38,0 / 40,0	Вне рынка
Северсталь	260,0 / 272,3	Держать
РусГидро	0,5400 / 0,5700	Покупать
ФСК ЕЭС	0,06200 / 0,06850	Держать
МТС	250,00 /265,00	Держать

Ситуация на рынках

- Продажи на вторичном рынке жилья США в марте сократились на 0,2% до 4,59 млн. домовладений.
- По предварительным данным HSBC производственный индекс деловой активности Китая в апреле, как и ожидали эксперты, поднимется на 0,3 пункта до отметки 48,3 пункта.

Комментарии

- Yota начинает предоставлять услуги голосовой мобильной связи (умеренно позитивно);
- Магнит выдержал удар (нейтрально);
- НЛМК обещает хорошие финансовые результаты (умеренно позитивно);
- ММК: сильные итоги тяжелого года (позитивно);
- Интер РАО снижает продажи (умеренно негативно).

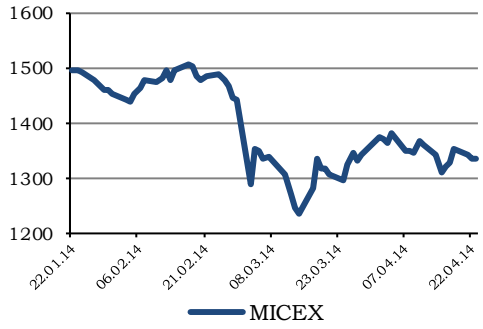
Ключевая статистика на сегодня

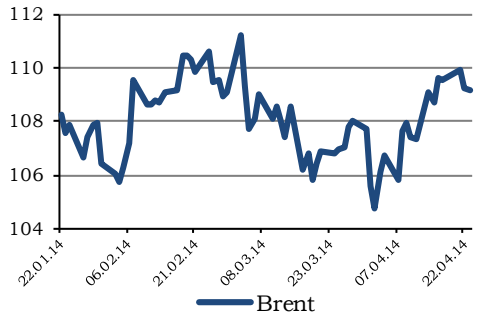
- Индекс деловой активности в секторе услуг Франции (11:00);
- Индекс деловой активности в секторе услуг Германии (11:30);
- Индекс деловой активности в секторе услуг Еврозоны (12:00);
- Протокол заседания Банка Англии (12:30);
- Продажи новостроек в США (18:00);
- Запасы нефти и бензина в США (18:30).

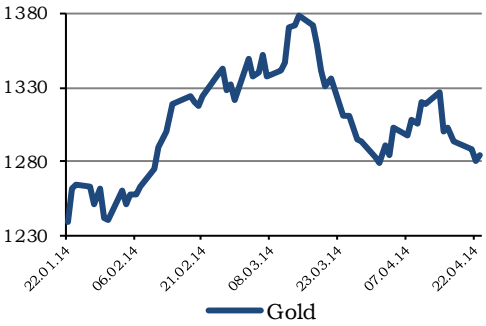
Корпоративные события на сегодня

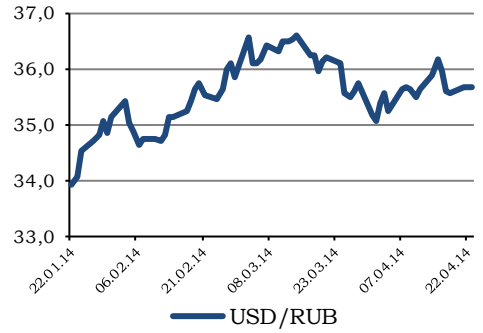
- Годовое общее собрание акционеров «Казаньоргсинтеза»;
- Закрытие реестра акционеров «МРСК Центра» для участия в ГОСА;
- Закрытие реестра акционеров «МРСК Урала» для участия в годовом общем собрании;
- Закрытие реестра акционеров «ВСМПО-АВИСМА» для участия в годовом общем собрании;
- Заседание наблюдательного совета «Московской Биржи».

Ситуация на рынках









Продажи на вторичном рынке жилья США в марте сократились на 0,2% до 4,59 млн. домовладений, эксперты прогнозировали снижение показателя на 1,0% до отметки 4,56 млн. В целом, нейтральная статистика, незначительное снижение продаж, при том, что цифры оказались лучше ожиданий специалистов. Вышедшие данные не оказали существенного влияния на настроения игроков.

Индекс широкого рынка S&P 500 во вторник продолжил рост, прибавив 0,41%. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент не претерпевает значительных изменений. Доходность UST-10 стабильна на уровне 2,71%. Цены на золото немного снизились до отметки $1285 за тройскую унцию.

По предварительным данным HSBC производственный индекс деловой активности Китая в апреле, как и ожидали эксперты, поднимется на 0,3 пункта до отметки 48,3 пункта. Как свидетельствуют полученные данные, активность в производственной сфере поднебесной продолжила сокращаться, однако темпы снижения замедляются. Статистика носит нейтральный характер, и не сможет существенно повлиять на динамику рынков.

Азиатские индексы акций сегодня не демонстрируют единой динамики: NIKKEI повышается на 0,57%; Shanghai Composite проседает на 0,30%; гонконгский Hang Seng понижается на 0,61%; KOSPI теряет 0,11%; австралийский S&P/ASX 200 увеличивается на 0,55%.

Соотношение единой европейской валюты и доллара за минувшие торговые сутки поднялось на 0,16% до значения 1,3818. Полагаем, сегодня евро/доллар будет торговаться в диапазоне 1,3785-1,3865. В последние дни соотношение двух основных мировых валют остается вблизи уровня 1,3800. С большой долей вероятности не станет исключением и сегодняшний день.

Нефть марки Light Sweet за сутки подешевела на 2,54% и находится на уровне $101,60 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 0,55% до уровня $109,28 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $108,50-110 за баррель.

В ходе вчерашних торгов соотношение доллара и рубля практически не изменилось и осталось по итогам дня на отметке 35,69 рубля за доллар. В течение дня соотношение валют достигало значения 35,77 рубля за доллар, однако вечером вернулось на уровень предыдущего дня. Мировые рынки вчера росли, цены на нефть марки Brent, несмотря на небольшое снижение, находились на высоком уровне, продолжается налоговый период – казалось бы, налицо все

условия для укрепления рубля. Однако российская валюта не спешит укрепляться. Объяснить это можно бегством капитала, новый виток которого спровоцирован не радужными прогнозами Минфина РФ и продолжающей оставаться напряженной ситуацией вокруг Украины. Рубль явно перепродан, не исключаем, что сегодня нас ждет укрепление российской валюты. Полагаем, пара доллар/рубль 23 апреля будет находиться в пределах значений 35,50-35,75 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, сегодня будет находиться в диапазоне 49,00-49,50 рубля за евро.

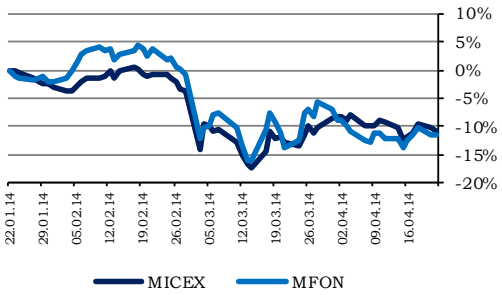
Индекс ММВБ во вторник снизился на 0,70% до отметки 1335,62 пункта, продолжая компенсировать предыдущий импульс роста. Опасения игроков остаются на высоком уровне, несмотря на умеренно позитивную динамику мировых рынков, котировки акций российских эмитентов постепенно снижались. Сегодня внешний фон нейтральный: американские индексы продемонстрировали вчера сдержанный рост; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня торгуется нейтрально; азиатские рынки не показывают единой динамики; цены на североморскую смесь нефти Brent, несмотря на небольшое снижение, остаются на высоком уровне. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1330-1355 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

Мегафон	
Тикер	MFON
Текущая цена, руб	938,0
Целевая цена, руб	1998,0
Потенциал роста	113%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	16 295,31
Количество АО, млн. шт.	620,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	12,14

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Комментарии

Yota начинает предоставлять услуги голосовой мобильной связи (умеренно позитивно)

Провайдер мобильного интернета четвертого поколения «Скартел» (бренд Yota), принадлежащий Мегафону, начинает оказывать услуги мобильной связи, как виртуальный оператор на сети GSM и 3G своей материнской компании, говорится в сообщении «Скартела». Компания начнет оказание услуг с Москвы, Петербурга, а также Московской и Ленинградской областей в «ограниченной коммерческой эксплуатации», говорится в сообщении. Речь идет об избирательном переводе абонентов на новые принципы обслуживания, пояснила представитель «Скартела» Лина Удовенко. В дальнейшем компания планирует начать предоставлять свои услуги по всей России. Пользователи мобильных устройств (смартфонов и планшетов) получат полностью безлимитный интернет без ограничений по скачиванию, а также безроуминговую голосовую связь по всей России и возможности международного роуминга, говорится в сообщении «Скартела».

Мегафон приобрел «Скартел» у своих акционеров холдинга Garsdale Алишера Усманова в октябре прошлого года за $1,85 млрд. 31 марта 2014 г. оператор выкупил у «Скартела» его сеть 4G за 18 млрд руб. Полную интеграцию сетей «Мегафон» планирует завершить к концу 2014 г. Мы уже отмечали ранее в своих комментариях, что с приобретением «Скартела» и объединением сетей, Мегафон улучшит свои позиции в сегменте мобильной передачи данных, а также сможет экономить на строительстве и обслуживании сети. Начало предоставления Yota услуг мобильной связи и предложение выгодных тарифов (безлимитный интернет) позволит привлечь новых абонентов, что, в свою очередь, может позитивно отразиться на выручке Мегафона. Оцениваем сообщение умеренно позитивно для бумаг Мегафона.

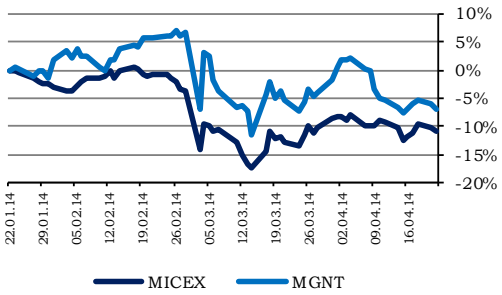
Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Магнит выдержал удар (нейтрально)

Магнит	
Тикер	MGNT
Текущая цена, руб	7680,0
Целевая цена, руб	8440,0
Потенциал роста	10%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	20 327,21
Количество АО, млн. шт.	94,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	860,65

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Чистая прибыль «Магнита» по МСФО в 1К14 выросла на 13,5% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года и составила 7 млрд рублей. Выручка компании в рублях выросла на 24,95%, до 163,99 млрд рублей. Рост выручки в долларовом выражении составил 8,71%, она оказалась равна $4,69 млрд.

Показатель EBITDA в рублях вырос на 21,82%, до 14,88 млрд рублей. Маржа EBITDA в 1К14 составила 9,07%.

В течение 1К14 компания открыла (net) 163 магазина (141 «магазин у дома», 4 гипермаркета, 4 магазина «Магнит семейный» и 14 магазинов косметики) и увеличила торговые площади на 16,68% до 3068.61 тысяч квадратных метров. Общее количество магазинов сети на 31 марта 2014 года составило 8 256.

«Магнит» первым из торговых сетей показал финансовые результаты за 1К14. На первый взгляд, результаты выглядят довольно слабыми. Маржа по EBITDA снизилась, чистая рентабельность ощутимо сократилась. Темпы роста выручки также не выглядят впечатляющими, особенно в долларовом выражении. С другой точки зрения, динамику продаж в 1К14 «Магнит» уже публиковал – эти данные уже заложены в цене и мы не ждем реакции на них. Рентабельность в 1К14 снизилась, но на уровне EBITDA осталась на довольно высоком уровне (более 9% - лучший показатель среди публичных сетей). Чистая рентабельность упала, но осталась уверенно положительной. В 1К14 мы наблюдали резкое ослабление рубля, что создавало риски существенного снижения маржи у торговых сетей, которые активно торгуют импортной продукцией. В этих условиях результаты Магнита выглядят довольно сильно и, определенно, не дают повода для паники. Мы оцениваем отчетность нейтрально, и ожидаем, что инвесторы смогут несколько успокоиться после отчетностей за 1К14 и более взвешенно подойти к формированию портфелей в секторе.

Позитивным фактором может послужить дивидендная политика компании. По итогам первого полугодия 2014 «Магнит» может направить на дивиденды 40% чистой прибыли, заявил вчера гендиректор «Магнита» Сергей Галицкий. В прошлом году было только 30%. С учетом роста прибыли, хотя и замедляющегося, дивидендные выплаты могут вырасти в полтора раза.

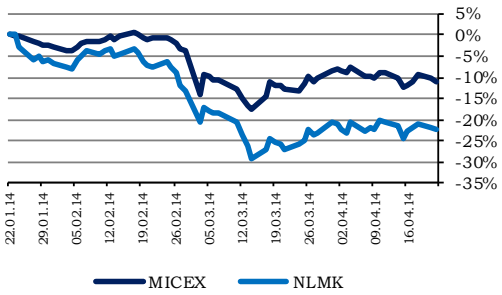
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

НЛМК обещает хорошие финансовые результаты (умеренно позитивно)

НЛМК	
Тикер	NLMK
Текущая цена, руб	43,1
Целевая цена, руб	60,0
Потенциал роста	**39%**
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	7 230,04
Количество АО, млн. шт.	5 993,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	85,93

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Производство стали Группы НЛМК в 1 квартале 2014 года составило 3,91 млн т, что на 3,8% меньше, чем годом ранее. Об этом сообщила компания.

Продажи Группы выросли на 8,3% - до 3,867 млн т на фоне улучшения спроса в течение 1 квартала 2014 года и реализации накопленных запасов. Продажи готового проката выросли на 11% - до 2,565 млн т, доля продаж проката в общей структуре составила 66% (+1,4 п.п.). Продажи на российский рынок выросли на 6,1% - до 1,549 млн т. Продажи на других рынках составили 2,318 млн т (+9,8%) или 60% от общих продаж.

Продажи стального сегмента выросли на 15,8% - до 3,163 млн т на фоне значительного роста экспортных продаж. Продажи сегмента сортовой прокат выросли на 3,2% - до 0,653 млн т благодаря улучшению спроса на российском рынке в конце первого квартала. Продажи сегмента зарубежный прокат выросли на 3,5% - до 0,558 млн т, в т.ч. продажи американских активов сегмента выросли на 1,5% - до 0,458 млн т.

Во 2 квартале 2014 года объем производства стали компания ожидает на уровне предыдущего квартала в связи с проведением плановых ремонтов агрегатов первых переделов на Липецкой площадке.

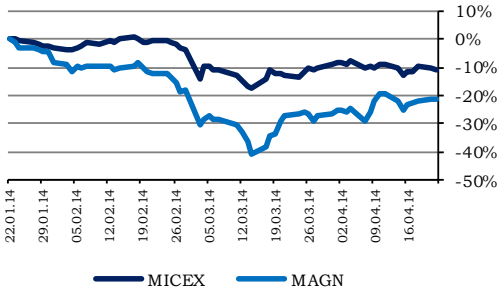
Операционная отчетность НЛМК за 1К14 выглядит довольно сильной, несмотря на то, что производство стальной продукции сократилось на фоне прошлого года, особенно это касается товарной металлопродукции (-11,2% кв/кв). Сокращение в основном связано с освоением новых видов продукции в сортовом сегменте. При этом компания активно продавала накопленные складские запасы, пользуясь улучшением спроса, поэтому продажи выросли. Ценовая конъюнктура также немного улучшилась. В итоге, финансовые результаты 1К14 должны порадовать инвесторов. Но на быстрый рост пока рассчитывать не стоит. Мы оцениваем операционную отчетность НЛМК умеренно позитивно.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

ММК	
Тикер	MAGN
Текущая цена, руб	6,0
Целевая цена, руб	11,3
Потенциал роста	88%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	1 876,62
Количество АО, млн. шт.	11 174,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	57,60

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ММК: сильные итоги тяжелого года (позитивно)

Выручка ММК за 2013 год по МСФО составила $8,19 млрд, что на 12% ниже, чем показатель за 2012 год. Об этом говорится в сообщении компании. Чистый убыток компании за 2013 год составил $2,43 млрд, что в 28 раз превосходит показатель за 2012 год. EBITDA ММК за 2013 год составила $1,22 млрд, снизившись на 10% относительно уровня прошлого года. Снижение долга группы ММК за 2013 год составило $700 млн или 18%, что обеспечило показатель долг/EBITDA на уровне 2,6х.

Свободный денежный поток ММК по итогам 2013 года достиг $310 млн, обеспечив доходность 13%.

2013 год был тяжелым для российских металлургов и стал для них серьезным вызовом в плане сокращения издержек и борьбы за эффективность. В целом мы можем сделать вывод, что ММК справился с этим вызовом. Компания показала гигантский чистый убыток, что вряд ли порадует инвесторов, однако этот убыток связан с переоценкой активов и носит неденежную природу. Без учета переоценки, прибыль ММК вышла бы в плюс и составила бы $27 млн. При этом операционная эффективность в 2П13 явным образом улучшилась, и этому не смогло помешать даже плачевное положение дел в угольном сегменте. В 4К13 EBITDA в стальном сегменте выросла на 34,4%, а на турецкой площадке – почти утроилась. Маржа по EBITDA в 4К13 прибавила 4,3 п.п. до 16,7%, и даже по итогам года наблюдался умеренный рост рентабельности (+0,3 п.п.).

Отдельно стоит отметить сокращение долга на $700 млн, которое позволило снизить долговую нагрузку до вполне комфортных 2,6х EBITDA, и даже при этом получить положительный свободный денежный поток в размере $310 млн. Таким образом, ММК может и далее сокращать долг без существенных усилий. На фоне в целом тяжелой ситуации с долговой нагрузкой в отрасли – это, безусловно, положительный момент.

Отчетность сильная, и она отражает то, что ситуация в компании лучше, чем можно было ожидать. Оцениваем результаты ММК позитивно. Более подробный анализ отчетности смотрите в специальном комментарии.

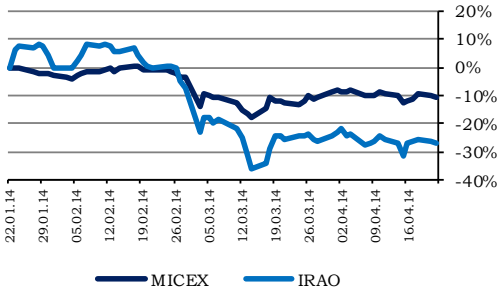
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Интер РАО снижает продажи (умеренно негативно)

Интер РАО Е ЭС	
Тикер	IRAO
Текущая цена, руб	0,0
Целевая цена, руб	0,0
Потенциал роста	169%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	2 252,47
Количество АО, млн. шт.	10 440 001,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	130,47

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Интер РАО» опубликовало производственные результаты за первый квартал. Выработка электроэнергии на электростанциях компании сократилась на 6,7%, до 37,811 млрд кВт ч, в России — на 7,7%, до 33,271 млрд кВт ч. При этом установленная мощность станций выросла на 3,1% и 3,8% соответственно. Компания объясняет негативную динамику аномально теплой зимой.

Компенсировать падение внутреннего потребления экспортом «Интер РАО» не позволила ценовая конъюнктура. Поставки в Финляндию, едва начав восстанавливаться в 2013 году, в первом квартале сократились на 53%, до 719 млн кВт ч. Экспорт в Литву снизился на 44%, до 618 млн кВт ч, продолжив тренд на спад прошлого года. Даже Китай сократил закупки электроэнергии в России на 3%, до 801 млн кВт ч, хотя по итогам 2013 года увеличил их на треть. В целом объем экспорта "Интер РАО" сократился на 30%.

Результаты выглядят довольно слабыми, и мы не ожидаем, что во второй половине года ситуация может существенно улучшиться, даже если погодные условия будут благоприятными. На экспортных рынках ситуацию может испортить политическая напряженность. Уже сейчас прибалтийские страны неохотно закупают энергию в России, и, вероятно, будут и дальше снижать импорт на этом направлении. Украинский кризис только ускорит этот процесс. На внутреннем рынке ситуация может нормализоваться, но вряд ли это компенсирует выпадающий экспорт. Относительно спокойно мы воспринимаем только ситуацию на китайском рынке, где умеренное сезонное снижение не вызывает особого беспокойства.

На наш взгляд, неблагоприятная рыночная конъюнктура в значительной степени отражена в котировках. Тем не менее, результаты слабые, и они окажут определенное давление на котировки Интер РАО.

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	131,70	-0,74	3,09	-5,08	185,0	40,5%	Покупать	87 354,8
НОВАТЭК	NVTK	343,95	-0,88	3,24	-13,95	415,0	20,7%	Покупать	29 260,3
Роснефть	ROSN	230,00	-0,39	1,79	-8,56	280,0	21,7%	Покупать	68 296,3
ЛУКОЙЛ	LKOH	1873,40	-0,83	1,26	-8,17	2870,0	53,2%	Покупать	44 645,3
Газпром нефть	SIBN	141,51	-0,35	-0,90	-3,58	160,0	13,1%	Держать	18 798,5
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,38	-0,32	-0,47	-10,37	32,0	26,1%	Покупать	25 404,7
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	24,50	-0,80	-0,35	-5,33	20,7	-15,5%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	209,36	0,05	0,12	0,83	210,0	0,3%	Держать	12 779,9
Татнефть (ап)	TATNP	121,50	-1,42	1,79	0,00	115,5	-4,9%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	80325	0,65	-0,28	-7,18	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,40	1,58	-1,53	-13,51	12,0	62,3%	Покупать	87 532,8
НОВАТЭК	NVTK LI	101,70	0,74	-0,29	-25,71	129,7	27,5%	Покупать	30 879,2
Роснефть	ROSN LI	6,44	0,16	-1,35	-15,43	8,6	33,5%	Покупать	68 252,3
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	52,49	0,23	-1,52	-15,95	82,0	56,2%	Покупать	44 646,1
Газпромнефть	GAZ LI	19,97	1,32	-1,04	-11,64	24,6	23,3%	Покупать	18 936,8
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,13	0,99	-2,53	-17,48	10,0	40,3%	Покупать	25 472,6
Татнефть	ATAD LI	35,43	0,54	-4,24	-7,30	39,4	11,2%	Держать	12 867,7
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	76,30	-1,70	1,46	-24,49	124,6	63,3%	Покупать	46 148,1
Сбербанк России (ап)	SBERP	60,06	-2,23	-0,08	-24,95	87,2	45,2%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	380,50	-0,73	-1,19	-14,11	-	-	-	253,2
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	102,69	0,68	-1,26	-14,45	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-0,36	0,42	-22,66	0,065	69,3%	Покупать	13 940,5
РосБанк	ROSB	41,74	0,29	-2,89	-8,59	-	-	-	1 814,3
Банк Санкт-Петербург	BSPB	31,26	-1,94	-0,73	-25,55	-	-	-	385,0
Номос Банк	NMOS	893,50	-1,97	1,65	-6,93	-	-	-	3 029,5
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,11	0,72	-2,63	-29,55	4,0	89,6%	Покупать	13 673,4
Номос Банк	NMOS LI	12,20	-1,85	-3,02	-15,86	-	-	-	2 952,7
Сбербанк	SBRCY US	8,72	-0,91	-0,23	-30,63	12,9	47,9%	Покупать	47 059,5
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6424,00	0,48	0,14	18,96	7080	10,2%	Держать	28 482,3
ЧЦЗ	CHZN	149,88	-0,74	4,81	23,35	-	-	-	227,6
ВСМПО-Ависма	VSMO	7200,00	-0,08	1,98	-4,88	-	-	-	2 325,9
Мечел	MTLR	39,20	0,26	5,95	-41,14	117	198,5%	Покупать	457,2
Полюс золото	PLZL	542,60	-1,67	-1,88	-30,26	-	-	-	2 898,0
Северсталь	CHMF	264,60	0,38	3,76	-17,05	362,4	37,0%	Покупать	6 210,5
ММК	MAGN	6,00	0,00	5,26	-18,89	11,3	87,7%	Покупать	1 878,5
НЛМК	NLMK	43,10	-0,85	2,62	-21,89	60,0	39,2%	Покупать	7 237,3
ТМК	TRMK	74,30	-2,58	0,09	-20,81	123,0	65,5%	Покупать	1 951,8
КТК	KBTK	67,25	0,84	-8,86	22,25	Пересмотр	-	Пересмотр	187,0
Распадская	RASP	18,58	-0,75	1,98	-38,50	60,0	222,9%	Покупать	366,1
Белон	BLNG	3,10	-0,70	6,82	22,97	-	-	-	99,9
РусАл	RUALR	148,53	0,43	4,20	55,77	215,6	45,2%	Покупать	6 322,6
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	17,99	-0,06	-1,32	8,24	23,6	31,2%	Покупать	28 468,4
ЧЦЗ	CHZN LI	4,20	0,00	9,09	21,74	-	-	-	227,6
Евраз (GBP)	EVR LN	0,95	-38,08	16,66	-15,19	2,8	195,0%	Покупать	1 429,7
Северсталь	SVST LI	7,46	1,98	-6,23	-24,54	15,61	109,4%	Покупать	6 245,2
ММК	MMK LI	2,12	1,63	-3,02	-29,32	4,5	112,6%	Покупать	1 820,9
НЛМК	NLMK LI	12,17	-0,25	-2,17	-27,95	27,7	127,6%	Покупать	7 293,8
ТМК	TMKS LI	8,34	0,06	-3,02	-29,26	14,1	68,8%	Покупать	1 954,9
РусАл	486 HK	0,44	0,00	11,15	47,39	0,72	64,9%	Покупать	6 643,0
Полюс золото	OPYGY US	7,60	0,00	-1,94	-33,33	-	-	-	2 897,5
Мечел	MTL US	1,89	-4,55	2,16	-26,17	3,5	85,2%	Покупать	786,8
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,28	0,24	3,41	-5,73	-	-	-	524,7
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,80	0,11	6,35	-1,17	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	621,40	3,34	-1,37	-26,73	-	-	-	322,4
Камаз	KMAZ	35,10	-0,43	3,45	-32,13	64,0	82,3%	Покупать	695,5
РКК Энергия	RKKE	3900,00	0,00	0,00	-6,02	-	-	-	122,8
СОЛЛЕРС	SVAV	525,00	-2,13	1,08	-38,55	800,0	52,4%	Держать	504,1
Иркут	IRKT	5,39	-0,17	-1,19	-3,99	-	-	-	176,1
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	321,6
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	52,34	-2,44	5,35	-37,55	93,78	79,2%	Покупать	1 628,7
НМТП	NMTP	2,35	-3,79	9,50	-17,05	3,53	50,4%	Покупать	1 266,8

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,52	-0,34	6,30	-25,46	-	-	-	42,7
Верофарм	VRPH	1090,20	-3,35	11,22	15,73	1440,0	**32,1%**	**Покупать**	305,5
Фармстандарт	PHST	1310,40	-1,10	12,88	12,30	Пересмотр	-	**Пересмотр**	1 387,6
Группа Разгуляй	GRAZ	6,50	7,08	10,73	-32,36	-	-	-	34,6
Группа Черкизово	GCHE	560,00	-1,37	0,90	-3,08	-	-	-	689,8
Дикси	DIXY	326,25	-3,76	3,74	-19,84	623,0	**91,0%**	**Покупать**	1 140,3
М.Видео	MVID	226,19	-1,74	6,39	-24,35	-	-	-	1 139,3
Магнит	MGNT	7680,00	-0,96	0,79	-16,69	8440,0	**9,9%**	**Держать**	20 347,6
Синергия	SYNG	550,00	-5,25	-0,02	-26,67	640,0	**16,4%**	**Держать**	384,5
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	16,98	1,56	-5,67	1,25	24,6	**44,9%**	**Покупать**	4 611,3
Магнит	MGNT LI	51,70	-0,67	-1,52	-21,90	61,4	**18,8%**	**Держать**	24 444,1
Черкизово	CHE LI	10,13	0,00	-1,17	-17,64	-	-	-	668,0
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,55	-1,43	2,27	-3,96	Пересмотр	-	**Пересмотр**	5 898,1
ФСК ЕЭС	FEES	0,063	-3,03	-0,05	-30,03	0,173	**174,1%**	**Держать**	2 253,9
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0077	-1,23	5,75	-22,99	0,0207	**168,8%**	**Держать**	2 252,3
Россети	RSTI	0,48	-0,21	3,43	-37,84	Пересмотр	-	**Пересмотр**	2 179,8
ОГК-5	OGKE	0,84	-0,01	3,69	-25,00	2,6	**204,8%**	**Покупать**	832,4
Мосэнерго	MSNG	0,75	-0,17	-0,11	-14,19	1,8	**139,8%**	**Покупать**	835,8
Ленэнерго-об.	LSNG	2,81	-1,37	2,22	20,64	7,690	**173,6%**	**Покупать**	89,4
Ленэнерго-пр.	LSNGP	16,00	3,05	14,29	40,67	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,15	-0,52	2,14	-17,59	1,353	**18,2%**	**Держать**	1 562,6
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,20	0,00	0,00	-15,49	-	-	-	954,0
РусГидро	HYDR LI	1,49	2,19	-4,73	-13,67	Пересмотр	-	**Пересмотр**	5 755,2
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	-18,89	-45,93	2,7	**264,6%**	**Покупать**	2 253,9
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	258,70	1,05	7,79	-21,17	350,0	**35,3%**	**Держать**	14 977,9
Ростелеком (ао)	RTKM	79,81	-1,97	-1,47	-27,84	150,0	**87,9%**	**Покупать**	5 968,7
Ростелеком (ап)	RTKMP	50,00	-2,93	-2,25	-33,01	105,0	**110,0%**	**Покупать**	-
Мегафон	MFON	938,00	0,00	2,51	-15,04	1198,0	**27,7%**	**Покупать**	16 294,2
АФК Система	AFKS	38,70	-0,26	4,74	-13,46	32,5	**-16,0%**	**Продавать**	10 463,5
РБК	RBCM	4,01	-0,59	3,16	-28,87	-	-	-	41,1
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	17,28	1,17	6,08	-20,11	21,20	**22,7%**	**Покупать**	17 853,8
Ростелеком	ROSYY US	13,58	-2,93	-3,35	-33,17	28,20	**107,7%**	**Покупать**	6 042,5
АФК Система	SSA LI	24,29	1,89	-0,86	-24,38	20,00	**-17,7%**	**Продавать**	11 719,9
Вымпелком	VIP US	9,05	-2,16	10,50	-30,06	14,19	**56,8%**	**Покупать**	15 898,4
CTC Media	CTCM US	9,40	-2,59	0,75	-32,35	-	-	-	1 463,7
Yandex	YNDX US	29,06	-1,06	5,63	-32,65	Пересмотр	-	**Пересмотр**	9 426,2
Mail.ru	MAIL LI	29,60	-1,66	-4,21	-33,63	Пересмотр	-	**Пересмотр**	6 189,5
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1115,30	-1,04	3,86	-0,77	1603,0	**43,7%**	**Покупать**	1 266,6
ФосАгро	PHOR	1252,10	-1,02	0,63	31,86	1376,00	**9,9%**	**Держать**	4 543,0
Уралкалий	URKA	160,98	-0,14	0,02	-6,35	200,0	**24,2%**	**Покупать**	13 242,5
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	23,30	-1,06	2,33	-12,40	-	-	-	1 051,9
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	17,00	-1,16	1,35	-16,73	-	-	-	104,3
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	2,85	0,00	0,00	-9,81	4,86	**70,5%**	**Покупать**	1 266,6
ФосАгро	PHOR LI	11,70	0,86	-1,02	19,57	13,90	**18,8%**	**Покупать**	4 543,0
Уралкалий	URKA LI	22,53	1,26	-3,84	-15,30	31,0	**37,6%**	**Держать**	13 242,5

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 A, высокий уровень надежности (РА Эксперт)
- Рейтинг кредитоспособности по национальной шкале «A» (AK&M)
- 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.