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

Ежедневный обзор рынка акций

13.05.2014

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

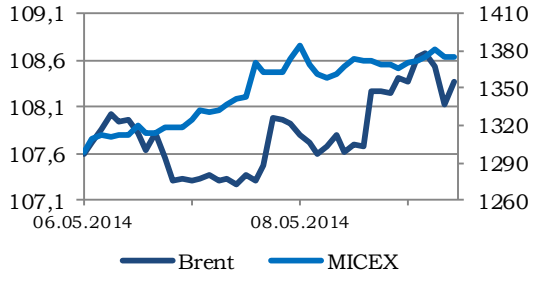
Последние обзоры и комментарии:

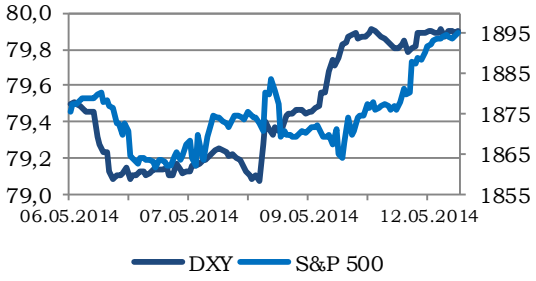
«Аэрофлот» на маршруте внешних рисков

ММК закончил год на мажорной ноте

Акрон удобряет дивидендами

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 375,31	1 232,78	1 896,65	4 143,86
0,28%	0,00%	0,97%	1,77%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 851,75	9 702,46	14 149,52	22 261,61
0,55%	1,26%	2,01%	0,28%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
100,59	108,41	19,5415	1 295,83
0,03%	0,48%	1,99%	0,55%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 924,00	12,23	8,10%	0,0894%
1,87%	-5,34%	-41 б.п.	0 b.p.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3757	35,0888	48,2717	40,9419
-0,01%	-0,39%	-0,39%	0,03%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	77,00 / 82,00	Вне рынка
ВТБ	0,04100 / 0,04600	Покупать
Газпром	133,50 / 140,00	Держать
ЛУКОЙЛ	1910,0 / 1985,0	Вне рынка
Роснефть	226,50 / 235,00	Вне рынка
Мечел	44,0 / 53,0	Вне рынка
Северсталь	277,0 / 297,0	Вне рынка
РусГидро	0,5500 / 0,5900	Держать
ФСК ЕЭС	0,05450 / 0,06400	Вне рынка
МТС	260,00 /275,00	Держать

Ситуация на рынках

- В фокусе внимания инвесторов продолжает оставаться Украина.
- Профицит торгового баланса России в марте 2014 года вырос на 58,7% м/м и составил $19,72 млрд.
- Готовность контракта на поставки газа в Китай составляет 98%.

Комментарии

- «Сбербанк»: рост прибыли остановился (умеренно негативно);
- «Роснефть» и «Газпром» продолжают делить Сахалин (нейтрально/спекулятивно);
- РУСАЛ снизил убыток и нарастил EBITDA (умеренно позитивно);
- В московском метро будет единая сеть связи (нейтрально);
- «Ростелеком» может увеличить дивидендные выплаты (позитивно);
- «Уралхим» переориентирует производство (нейтрально).

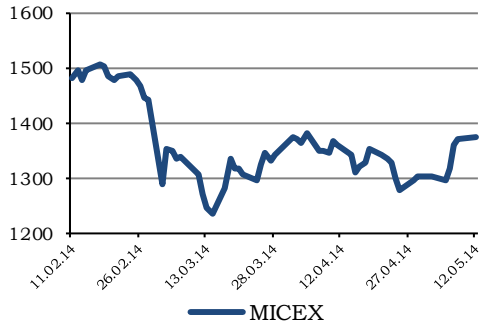
Ключевая статистика на сегодня

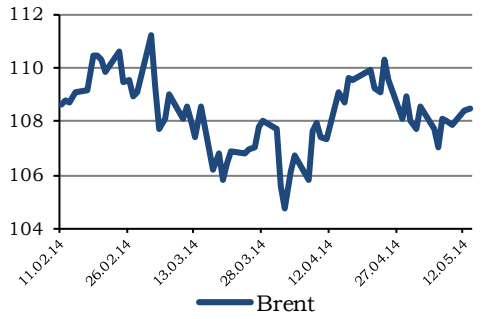
- Индекс оптовых цен Германии (10:00);
- Индекс текущих экономических условий и индекс экономических настроений в Германии от ZEW (13:00);
- Индекс экономических настроений в еврозоне от ZEW (13:00);
- Розничные продажи США (16:30);
- Индекс цен на импорт в США (16:30);
- «Красная книга» США (16:55);
- Товарно-материальные запасы США (18:00).

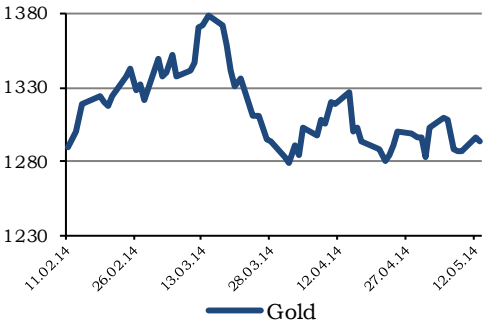
Корпоративные события на сегодня

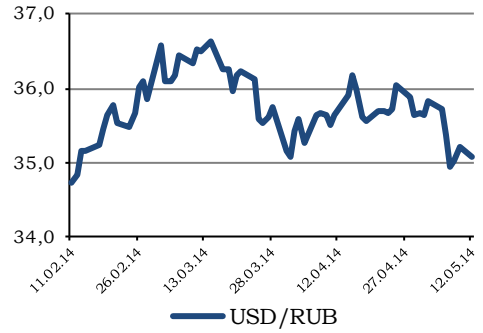
- Публикация операционных результатов «Кузбасской топливной компании» за 1 квартал 2014 года;
- Закрытие реестра акционеров «Татнефти» и «ЮТэйр» для участия в ГОСА;
- Заседание совета директоров «Россетей» и «Газпрома»;
- Заседание наблюдательного совета «ТрансКонтейнера».

Ситуация на рынках









Обстановка в Украине остается напряженной, однако инвесторы перестали резко реагировать на нее, рынок приобрел иммунитет к ситуации. Кардинальные подвижки по украинскому вопросу способны вновь заставить игроков реагировать резко, но пока ситуация остается стабильно напряженной, при этом индексы акций растут.

Индекс широкого рынка S&P 500 в понедельник вырос на 0,97%. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,04%. Доходность UST-10 поднялась на 2 б. п. до уровня 2,65%. Цена на золото увеличилась до уровня $1295 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в плюсе: NIKKEI 225 растет на 1,66%; Shanghai Composite проседает на 0,10%; гонконгский Hang Seng увеличивается на 0,25%; KOSPI прибавляет 0,95%; австралийский S&P/ASX 200 поднимается на 0,70%.

Соотношение евро и американской валюты за последний торговый день не претерпело изменений, в настоящий момент валютная пара евро/доллар торгуется на уровне 1,3758 доллара за евро. Полагаем, сегодня соотношение двух основных мировых валют будет находиться в пределах 1,3735-1,3840.

Нефть марки Light Sweet за минувшие сутки подорожала на 0,46% и находится на уровне $100,56 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent выросла на 0,22% до уровня $108,50 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $107,80-109,40 за баррель.

Профицит торгового баланса России в марте 2014 года вырос на 58,7% м/м и составил $19,72 млрд. Это произошло за счет опережающего роста объема экспорта над импортом. Так, экспорт вырос по итогам первого весеннего месяца на 28,3%, притом импорт увеличился на 12,6%. В I квартале 2014 года, по отношению к первой четверти 2013 года, рост профицита торгового баланса РФ составил 6,2%. Сильная статистика, которая поддержала позитивное настроение инвесторов.

Приближается дата визита Президента России Владимира Путина в Китай, где он встретится с Председателем Си Цзиньпином. В ходе визита, начинающегося 20 мая, в числе прочего планируется подписание контракта на поставки российского газа в Поднебесную. Соглашение предусматривает поставки голубого топлива в объеме 38 млрд кубометров в год, начиная с 2018 года. Заместитель министра энергетики РФ Анатолий Яновский вчера в ходе пресс-конференции заявил о том, что готовность контракта составляет 98%. Учитывая позицию Европы по замещению

поставок газа из России, подписание контракта с КНР может оказать поддержку российской экономике, заместив потерю доходов от поставок газа в Старый Свет.

По итогам торгов 12 мая рубль укрепился на 0,39%, достигнув отметки 35,09 рубля за доллар. Сегодня укрепление российской валюты может продолжиться. Полагаем, пара доллар/рубль 13 мая будет находиться в пределах значений 34,90-35,20 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в диапазоне 48,15-48,50 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам торгов в понедельник поднялся на 0,28% до отметки 1375,31 пункта. Взвешенная линия РФ по украинскому вопросу приносит свои плоды, доверие инвесторов постепенно восстанавливается, что позволило российскому рынку акций продолжить движение вверх. Внешний фон сегодня позитивный: американские индексы накануне продемонстрировали рост; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дорожает; азиатские индексы акций в плюсе; цены на североморскую смесь нефти Brent увеличиваются. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1370-1405 пунктов.

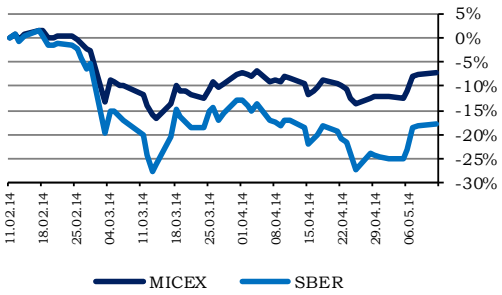
Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

Комментарии

Сбербанк	
Тикер	SBER
Текущая цена, руб	79,1
Целевая цена, руб	124,6
Потенциал роста	58%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	48 737,59
Количество АО, млн. шт.	21 586,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	7 866,41

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Сбербанк»: рост прибыли остановился (умеренно негативно)

«Сбербанк» оказался на грани сокращения прибыльности бизнеса. Вчера «Сбербанк» опубликовал отчетность по российским стандартам на 1 мая. Его чистая прибыль за четыре месяца составила 129,8 млрд руб., что всего на 0,8% (или 968 млн руб.) больше, чем за тот же период годом ранее. Незначительный рост прибыли – следствие положительной корректировки финансового результата на ранее сделанную в рамках квартального авансового платежа по налогу на прибыль переплату отчислений в бюджет.

Прекращение роста прибыли «Сбербанка» – событие, которое уже некоторое время ожидается рынком на фоне ухудшения ситуации в отрасли, замедления роста кредитного рынка и ужесточения требований ЦБ. Формально «Сбербанк» все еще показывает положительную динамику показателя, но исключительно за счет разовых статей. И хотя неконсолидированная РСБУ отчетность не в полной мере отражает ситуацию в группе в целом, результаты демонстрируют ухудшение ситуации на основном для банка рынке. Кроме того, есть опасения относительно результатов зарубежных «дочек» «Сбербанка» на фоне обострения внешнеполитических рисков.

Менеджмент «Сбербанка» пока остается оптимистичным и ожидает роста прибыли по итогам года, однако если ситуация в отрасли не стабилизируется в ближайшее время, сделать это будет совсем не просто. Мы оцениваем РСБУ-отчетность за 4М14 умеренно негативно с фундаментальной точки зрения. Однако, на наш взгляд, ухудшение конъюнктуры уже заложено в котировки, и сейчас внешнеполитические события играют более важную роль. Поэтому выраженной реакции на промежуточную отчетность не ожидаем. В то же время, если тенденция сохранится в последующие месяцы, мы можем увидеть падение прибыли по итогам 2К14.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Роснефть» и «Газпром» продолжают делить Сахалин (нейтрально/спекулятивно).

Госкомпании вышли на новый этап борьбы за газ Сахалина. Как сообщает «Коммерсант», «Роснефть» пожаловалась в ФАС на «Газпром», который отказывает ей в доступе к инфраструктуре для прокачки газа к будущему совместному с ExxonMobil СПГ-заводу. В госкомпании утверждают, что ее позицию поддерживает премьер Дмитрий Медведев. Но «Газпрому» и его партнеру Shell мощности трубопровода нужны для расширения собственного СПГ-завода на «Сахалине-2».

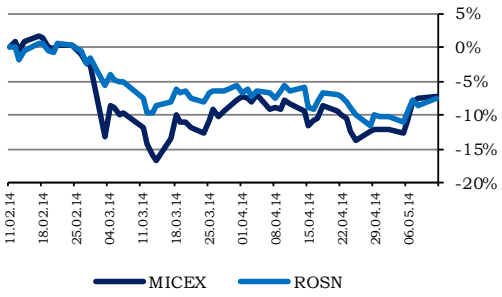
Очередной виток конфликта вокруг сахалинского газа на этот раз затронул ФАС и грозит длительными судебными тяжбами, в которых исход видится достаточно туманным. Формально «Газпром» не обязан предоставлять «Роснефти» недискриминационный доступ к «трубе», поскольку она не является частью единой газотранспортной системы и не подпадает под действующие нормы регулирования. Судя по всему, конфликт в конечном итоге будет решен на самом высоком уровне, до тех же пор госкомпании продолжат спорить. Более важным конфликт видится для «Роснефти», у которой под вопросом оказывается СПГ-проект, для «Газпрома» же более важными драйверами сейчас являются развитие ситуации на Украине, которая должна перейти на авансовые платежи с сегодняшнего дня, а также возможное подписание контракта с Китаем в ближайшие дни. Однако разрешение конфликта может задать вектор локальной динамики котировок в обеих компаниях.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	229,5
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	22%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	69 441,65
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	711,90

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

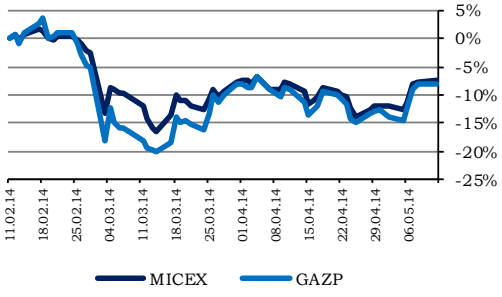
Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	135,7
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	36%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	91 723,51
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	4 296,08

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

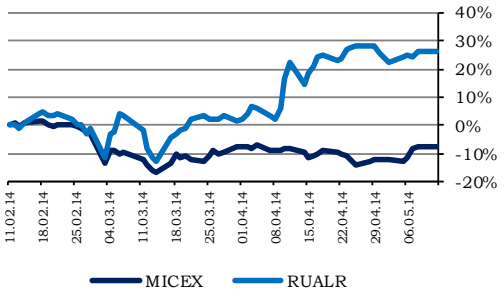
Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Русал	
Тикер	RUALR
Текущая цена, руб	151,5
Целевая цена, руб	215,6
Потенциал роста	42%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	6 571,47
Количество АО, млн. шт.	1 519,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	3,96

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



РУСАЛ снизил убыток и нарастил EBITDA (умеренно позитивно)

В январе-марте 2014 года UC Rusal «удалось существенно улучшить свои финансовые показатели по сравнению с предыдущим кварталом за счет успешной реализации мер, направленных на снижение издержек, а также программы сокращения неэффективных мощностей», заявил гендиректор компании Олег Дерипаска. Скорректированный показатель EBITDA по МСФО UC Rusal в 1К14 вырос на 71,3% и составил $173 млн, что, тем не менее, несколько ниже ожиданий рынка. Квартальная выручка РУСАЛа в квартальном выражении снизилась на 0,1% и составила $2,123 млрд, что в целом в рамках прогнозов.

Нормализованная чистая прибыль, рассчитанная как сумма скорректированной чистой прибыли и эффективной доли компании в прибыли «Норникеля» за вычетом налогов, продемонстрировала убыток и составила $169 млн против убытка в $310 млн за предыдущий отчетный период.

Результаты РУСАЛа в первом квартале выглядят несколько неоднозначно. Цены на алюминий показали минимальные значения, что отчасти компенсировалось рекордными премиями, и, несмотря на эффективную программу сокращения нерентабельного производства, позволило РУСАЛу сохранить выручку на уровне предыдущего квартала. Как и ожидалось, компания показала хорошей улучшение эффективности и сокращение издержек, что позволило существенно нарастить EBITDA и получить положительную операционную прибыль. Позитивным моментом является рост доли продукции с высокой степенью обработки. В целом результаты могли бы быть лучше, если бы не расходы на обслуживание долга, который незначительно увеличился в процессе реструктуризации и улучшения временного профиля выплат.

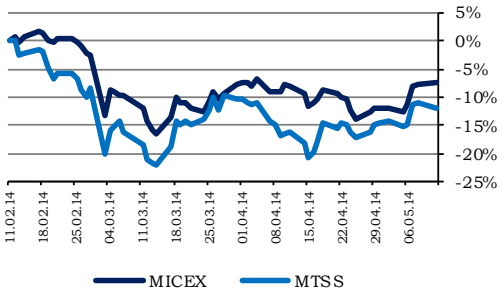
На наш взгляд, на фоне тяжелой рыночной ситуации РУСАЛ показал вполне достойные результаты, которые могут оказать умеренную поддержку котировкам. Ралли на рынке никеля обещает поддержать будущие денежные потоки компании посредством дивидендов от «Норникеля». Однако на другие цветные металлы, в том числе алюминий, оно пока не перекидывается, что служит сдерживающим фактором для котировок.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

МТС	
Тикер	MTSS
Текущая цена, руб	266,0
Целевая цена, руб	350,0
Потенциал роста	32%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	15 703,96
Количество АО, млн. шт.	2 066,4
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	493,71

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



В московском метро будет единая сеть связи (нейтрально)

Московский метрополитен рассматривает возможность создания инфраструктурного оператора, который построит единую сеть, а затем будет сдавать ее в аренду сотовым компаниям. Это позволит повысить качество связи, рассчитывают в руководстве метро: сейчас только 10% туннелей и 80% станций имеют сотовое покрытие. Соответствующий конкурс планируется провести летом 2014 года. Объем инвестиций в модернизацию сетевой инфраструктуры, по предварительным оценкам, составит 3-5 млрд рублей, срок окупаемости — 15-20 лет.

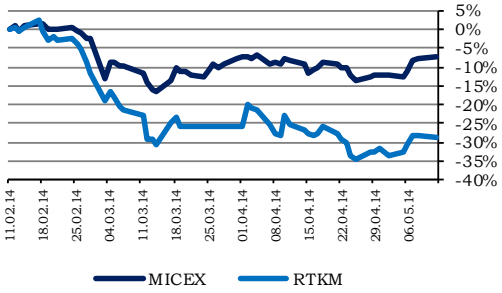
Неоднократно сотовые операторы «большой тройки» жаловались на заградительные тарифы на размещение телекоммуникационного оборудования в метрополитене, что мешало развивать связь в метро. Передача всей инфраструктуры одному оператору позволит облегчить развитие услуг связи в метро и, возможно, улучшит качество связи, к которому были претензии от столичных властей. Учитывая масштабные планы по расширению московского метро в ближайшие несколько лет, проект может быть действительно интересен операторам. По информации СМИ, на статус единого оператора связи в московской подземке претендуют, прежде всего, дочерние компании МТС (МГТС), РЖД («Трансгелеком») и «Ростелеком». Представители всех компаний заявили о том, что заинтересованы в конкурсе, но вопрос об участии в тендере будет приниматься после опубликования его условий. Пока же мы не ожидаем, что сообщение найдет реакцию в акциях сотовых операторов.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Ростелеком	
Тикер	RTKM
Текущая цена, руб	80,1
Целевая цена, руб	150,0
Потенциал роста	**87%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	6 104,85
Количество АО, млн. шт.	2 669,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	95,56

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Ростелеком» может увеличить дивидендные выплаты (позитивно)

В «Ведомостях» появилось сообщение о том, что менеджмент «Ростелекома» направил в Росимущество предложения по размеру дивидендов за 2013 г., это подтвердил источник в «Ростелекоме». Общий размер выплат предлагается увеличить на 18% до 8,82 млрд руб. Владельцам привилегированных акций должно достаться 1,66 млрд руб. (дивиденды по ним увеличатся на 0,7 руб. до 4,8 руб.), а обыкновенных — остальные 7,65 млрд руб. (начисления на акцию возрастут примерно на 0,47 руб. до 2,87 руб.). Озвученные цифры по дивидендам превосходят наши ожидания: 1,90 рубля по обыкновенным акциям и 4,36 рубля по привилегированным.

Эксперты считают, что решение «Ростелекома» увеличить дивидендные выплаты связано в первую очередь с тем, что на балансе оператора находится около 20% собственных бумаг. Вероятно, полученные компанией дивиденды пойдут на погашение долга, который вырос по итогам 2013 года на 8% до 217,3 млрд рублей (чистый долг). Прошлый год «Ростелеком» завершил с 24,1 млрд рублей чистой прибыли по МСФО и 35,3 млрд рублей по РСБУ. Таким образом, если Росимущество согласится с предложением оператора, то тот отдаст акционерам 35,7% чистой прибыли по МСФО и 25% по РСБУ. Величина дивидендов еще должна быть рекомендована Советом директоров, а затем утверждена годовым собранием акционеров. Оцениваем новостное сообщение позитивно как для самой компании, так и для ее миноритарных акционеров.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

«Уралхим» переориентирует производство (нейтрально)

Не договорившись о цене на апатитовое сырье с «Фосагро», «Уралхим» планирует переориентировать простаивающие с начала года «Воскресенские минудобрения» (ВМУ). Сейчас компания, ранее выпускавшая фосфатные удобрения, изучает несколько вариантов: производство гранулята калия из порошка или переход на выпуск сложных удобрений. Но выпуск гранулята, по мнению экспертов, будет выгоден, если «Уралкалий» даст ВМУ скидку на порошковый калий, а конвертация линий под сложные удобрения может обойтись компании в $200 млн.

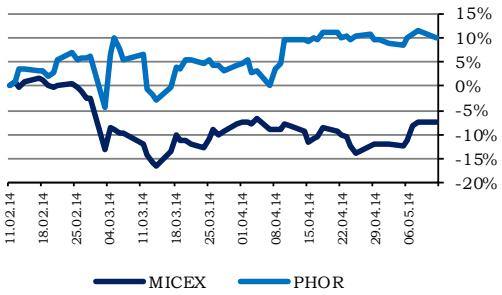
Один из вариантов переоборудования ВМУ – гранулирование калия (единственный производитель калия в России «Уралкалий» на внутренний рынок поставляет порошок). Другим вариантом может стать выпуск сложных удобрений с увеличенным содержанием хлористого калия. Параллельно рассматривается и частичная консервация завода, но окончательного решения пока не принято. Некоторые источники в отрасли отмечают, что ВМУ не работает уже несколько месяцев, и процесс переоборудования мог начаться, однако вопрос об увеличении закупок калия пока не обсуждался. «Уралхим» в начале года стал владельцем и управляющим акционером «Уралкалия», и это сможет дать компании преимущество в переговорах, если речь действительно зайдет о переориентации ВМУ на производство калийсодержащих удобрений и получении скидки на сырье от «Уралкалия». Не ожидаем реакции в бумагах «Уралкалия» на сообщение.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Фосагро	
Тикер	PHOR
Текущая цена, руб	1253,4
Целевая цена, руб	1376,0
Потенциал роста	10%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	4 634,10
Количество АО, млн. шт.	129,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	3,82

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

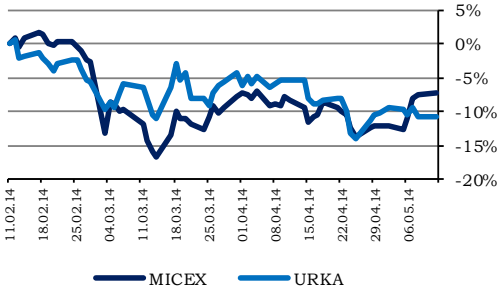
Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Уралкалий	
Тикер	URKA
Текущая цена, руб	156,5
Целевая цена, руб	200,0
Потенциал роста	28%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	13 122,10
Количество АО, млн. шт.	2 936,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	214,58

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	135,71	0,06	6,86	-2,19	185,0	36,3%	Покупать	91 560,2
НОВАТЭК	NVTK	368,50	0,96	7,89	-7,81	415,0	12,6%	Держать	31 887,1
Роснефть	ROSN	229,50	1,25	3,01	-8,76	280,0	22,0%	Покупать	69 318,0
ЛУКОЙЛ	LKOH	1950,00	0,37	3,50	-4,41	2870,0	47,2%	Покупать	47 268,7
Газпром нефть	SIBN	139,60	-0,42	0,57	-4,89	160,0	14,6%	Держать	18 863,2
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,21	-0,24	1,57	-10,97	32,0	26,9%	Покупать	25 667,8
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	25,08	0,11	1,66	-3,09	20,7	-17,5%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	210,87	0,62	4,43	1,56	210,0	-0,4%	Держать	13 093,1
Татнефть (ап)	TATNP	124,94	0,53	1,25	2,83	115,5	-7,6%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	80369	0,63	1,09	-7,13	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,81	-0,28	9,28	-8,68	12,0	53,7%	Покупать	92 421,4
НОВАТЭК	NVTK LI	116,30	0,43	11,83	-15,05	129,7	11,5%	Держать	35 312,2
Роснефть	ROSN LI	6,49	0,95	4,68	-14,77	8,6	32,5%	Покупать	68 782,2
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	55,65	0,52	5,70	-10,89	82,0	47,3%	Покупать	47 333,8
Газпромнефть	GAZ LI	20,04	0,20	2,87	-11,33	24,6	22,8%	Покупать	19 003,1
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,25	0,28	3,65	-16,15	10,0	38,0%	Покупать	25 883,5
Татнефть	ATAD LI	36,27	-0,36	6,52	-5,10	39,4	8,6%	Держать	13 172,8
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	79,08	0,36	9,50	-21,74	124,6	57,6%	Покупать	48 650,8
Сбербанк России (ап)	SBERP	67,19	2,19	12,70	-16,04	87,2	29,8%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	397,90	2,58	6,39	-10,18	-	-	-	269,3
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	105,00	3,55	3,61	-12,53	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	4,69	14,51	-10,95	0,065	47,1%	Покупать	16 325,9
РосБанк	ROSB	38,84	-1,15	-0,28	-14,94	-	-	-	1 717,3
Банк Санкт-Петербург	BSPB	31,56	1,15	1,15	-24,84	-	-	-	395,3
Номос Банк	NMOS	894,80	2,26	3,67	-6,79	-	-	-	3 086,0
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,43	3,98	15,98	-18,80	4,0	64,5%	Покупать	15 760,0
Номос Банк	NMOS LI	12,50	0,24	2,80	-13,79	-	-	-	3 025,4
Сбербанк	SBRCY US	9,39	0,32	12,19	-25,30	12,9	37,4%	Покупать	50 675,4
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6750,00	-0,50	5,32	25,00	7080	4,9%	Держать	30 441,6
ЧЦЗ	CHZN	142,28	0,59	2,57	17,09	-	-	-	219,8
ВСМПО-Ависма	VSMO	8200,00	0,26	7,90	8,33	-	-	-	2 694,4
Мечел	MTLR	48,50	8,99	25,32	-27,18	117	141,2%	Покупать	575,4
Полюс золото	PLZL	535,90	0,09	1,15	-31,12	-	-	-	2 911,4
Северсталь	CHMF	285,00	2,15	15,76	-10,66	362,4	27,2%	Покупать	6 804,2
ММК	MAGN	6,06	0,35	4,34	-18,09	9,5	56,8%	Покупать	1 929,5
НЛМК	NLMK	44,30	2,29	6,67	-19,72	60,0	35,4%	Покупать	7 566,5
ТМК	TRMK	71,00	-3,86	0,23	-24,33	123,0	73,2%	Покупать	1 897,1
КТК	KBTK	66,36	-3,00	-3,17	20,63	Пересмотр	-	Пересмотр	187,7
Распадская	RASP	18,94	1,23	10,76	-37,31	60,0	216,8%	Покупать	379,6
Белон	BLNG	3,55	-3,66	3,37	40,98	-	-	-	116,5
РусАл	RUALR	151,50	0,00	3,30	58,89	215,6	42,3%	Покупать	6 559,8
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,19	0,21	6,97	15,46	23,6	23,0%	Покупать	30 367,3
ЧЦЗ	CHZN LI	4,00	0,00	0,00	15,94	-	-	-	216,8
Евраз (GBP)	EVR LN	1,04	-39,73	4,40	-6,70	2,8	168,2%	Покупать	1 572,8
Северсталь	SVST LI	8,23	3,52	18,86	-16,75	15,61	89,8%	Покупать	6 890,2
ММК	MMK LI	2,22	-0,40	5,43	-26,12	3,43	54,9%	Покупать	1 903,4
НЛМК	NLMK LI	12,70	2,92	8,55	-24,81	27,7	118,1%	Покупать	7 611,4
ТМК	TMKS LI	7,90	-4,24	-1,25	-32,99	14,1	78,2%	Покупать	1 851,7
РусАл	486 HK	0,45	0,00	4,35	56,52	0,72	60,2%	Покупать	7 055,6
Полюс золото	OPYGY US	7,30	0,00	-8,75	-35,96	-	-	-	2 783,2
Мечел	MTL US	2,15	8,04	6,44	-16,02	3,5	62,8%	Покупать	895,0
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,30	-0,47	1,98	-5,49	-	-	-	535,0
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,73	-0,69	1,52	-3,50	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	617,10	-7,81	-2,05	-27,24	-	-	-	325,7
Камаз	KMAZ	36,21	0,70	8,06	-29,99	64,0	76,7%	Покупать	729,8
РКК Энергия	RKKE	3900,00	0,00	0,00	-6,02	-	-	-	124,9
СОЛЛЕРС	SVAV	569,40	-0,89	9,54	-33,35	800,0	40,5%	Держать	556,1
Иркут	IRKT	5,59	-0,59	6,11	-0,48	-	-	-	185,7
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	327,1
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	51,61	0,23	2,50	-38,42	84,81	64,3%	Покупать	1 633,5
НМТП	NMTP	2,40	0,11	-0,00	-15,37	3,53	47,4%	Покупать	1 314,6

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,12	2,10	2,99	-27,52	-	-	-	42,3
Верофарм	VRPH	1058,10	0,76	0,68	12,32	1440,0	**36,1%**	**Покупать**	301,5
Фармстандарт	PHST	1217,30	-0,14	0,66	4,32	Пересмотр	-	**Пересмотр**	1 311,1
Группа Разгуляй	GRAZ	5,93	2,60	5,52	-38,29	-	-	-	32,1
Группа Черкизово	GCHE	600,00	-2,12	5,04	3,84	-	-	-	751,8
Дикси	DIXY	299,58	0,37	4,39	-26,39	623,0	**108,0%**	**Покупать**	1 065,1
М.Видео	MVID	230,61	2,72	4,93	-22,87	-	-	-	1 181,5
Магнит	MGNT	7720,00	-0,39	6,48	-16,25	8440,0	**9,3%**	**Держать**	20 804,8
Синергия	SYNG	560,20	8,78	-2,89	-25,31	640,0	**14,2%**	**Держать**	398,4
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,20	-1,71	0,00	2,56	24,6	**43,0%**	**Покупать**	4 671,1
Магнит	MGNT LI	50,90	-0,20	7,16	-23,11	61,4	**20,6%**	**Покупать**	24 065,9
Черкизово	CHE LI	10,24	-0,10	0,39	-16,75	-	-	-	675,3
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,57	0,18	-0,37	0,62	Пересмотр	-	**Пересмотр**	6 285,5
ФСК ЕЭС	FEES	0,059	1,56	5,06	-34,19	0,173	**191,4%**	**Держать**	2 156,4
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0078	2,33	8,01	-21,79	0,0207	**164,7%**	**Держать**	2 326,7
Россети	RSTI	0,43	0,94	3,86	-44,53	Пересмотр	-	**Пересмотр**	1 978,6
ОГК-5	OGKE	0,89	-0,83	3,12	-20,38	2,6	**187,1%**	**Покупать**	898,8
Мосэнерго	MSNG	0,75	1,29	1,92	-14,44	1,8	**140,5%**	**Покупать**	847,7
Ленэнерго-об.	LSNG	2,66	2,12	1,92	13,95	7,690	**189,6%**	**Покупать**	85,9
Ленэнерго-пр.	LSNGP	17,00	-0,61	14,40	49,43	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,15	-1,69	1,77	-17,23	1,353	**17,7%**	**Держать**	1 596,3
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,15	0,00	0,00	-19,01	-	-	-	914,2
РусГидро	HYDR LI	1,60	0,31	1,78	-7,42	Пересмотр	-	**Пересмотр**	6 172,4
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	2,7	**264,6%**	**Покупать**	2 156,4
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	266,00	-1,25	2,35	-18,94	350,0	**31,6%**	**Держать**	15 665,0
Ростелеком (ао)	RTKM	80,11	-0,88	7,37	-27,57	150,0	**87,2%**	**Покупать**	6 094,0
Ростелеком (ап)	RTKMP	50,50	-0,92	2,54	-32,34	105,0	**107,9%**	**Покупать**	-
Мегафон	MFON	954,90	-0,01	4,35	-13,51	1198,0	**25,5%**	**Покупать**	16 872,6
АФК Система	AFKS	37,49	-1,60	0,78	-16,17	32,5	**-13,3%**	**Продавать**	10 310,4
РБК	RBCM	4,02	0,55	0,58	-28,72	-	-	-	41,9
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	17,29	1,65	5,36	-20,06	21,20	**22,6%**	**Покупать**	17 864,1
Ростелеком	ROSYY US	13,71	3,94	8,53	-32,53	28,20	**105,7%**	**Покупать**	6 100,4
АФК Система	SSA LI	23,75	-1,37	-0,17	-26,06	20,00	**-15,8%**	**Продавать**	11 459,4
Вымпелком	VIP US	8,31	1,09	3,10	-35,78	14,19	**70,8%**	**Покупать**	14 598,4
СТС Media	CTCM US	9,59	1,27	10,74	-30,98	-	-	-	1 493,8
Yandex	YNDX US	29,28	3,46	9,09	-32,14	Пересмотр	-	**Пересмотр**	9 497,5
Mail.ru	MAIL LI	29,70	-1,00	3,13	-33,41	Пересмотр	-	**Пересмотр**	6 210,4
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1240,80	1,54	4,01	10,39	1603,0	**29,2%**	**Покупать**	1 433,4
ФосАгро	PHOR	1253,40	-1,31	1,08	31,99	1376,00	**9,8%**	**Держать**	4 625,8
Уралкалий	URKA	156,49	0,12	-1,54	-8,96	200,0	**27,8%**	**Покупать**	13 094,1
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	23,20	0,88	1,84	-12,78	-	-	-	1 065,3
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	16,05	-0,49	-1,17	-21,38	-	-	-	100,2
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,49	0,46	8,11	10,51	4,86	**39,2%**	**Покупать**	1 433,4
ФосАгро	PHOR LI	11,87	-2,70	2,33	21,31	13,90	**17,1%**	**Покупать**	4 625,8
Уралкалий	URKA LI	22,28	-0,13	0,32	-16,24	31,0	**39,1%**	**Держать**	13 094,1

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
Весенние встречи с UFS IC

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.