UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

15.05.2014

Электронная почта

Аналитика

Наши контакты

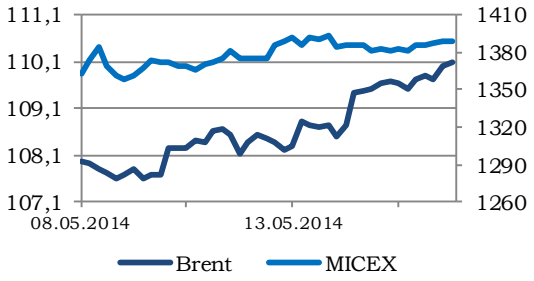
Последние обзоры и комментарии:

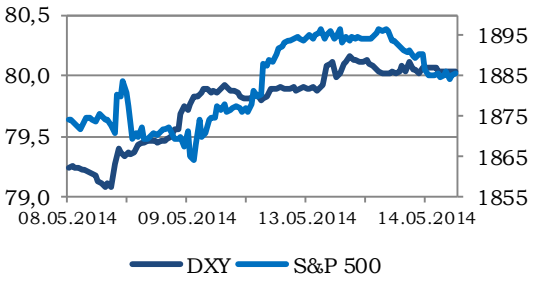
РУСАЛ повышает эффективность

«Аэрофлот» на маршруте внешних рисков

ММК закончил год на мажорной ноте

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 389,11	1 254,29	1 888,53	4 100,63
0,28%	0,00%	-0,47%	-0,72%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 878,49	9 754,39	14 405,76	22 582,77
0,08%	0,00%	-0,82%	0,30%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
102,37	110,19	19,791	1 305,95
-0,26%	0,87%	1,26%	0,95%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 975,00	12,17	7,90%	0,0879%
1,26%	0,33%	-10 б.п.	0 b.p.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3715	34,6180	47,4529	40,6269
0,08%	-0,64%	-0,58%	0,35%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	77,00 / 82,50	Вне рынка
ВТБ	0,04250 / 0,04700	Держать
Газпром	135,00 / 142,50	Держать
ЛУКОЙЛ	1880,0 / 1950,0	Вне рынка
Роснефть	226,50 / 235,00	Вне рынка
Мечел	44,0 / 53,0	Вне рынка
Северсталь	294,0 / 308,0	Вне рынка
РусГидро	0,5600 / 0,6050	Держать
ФСК ЕЭС	0,05500 / 0,06050	Вне рынка
МТС	264,00 /278,00	Держать

Ситуация на рынках

- Санкции, направленные против России, по мнению крупного бизнеса Соединенных Штатов, могут отрицательно повлиять на американский бизнес.
- Потребление нефти в Китае по итогам апреля снизилось на 0,82%.
- Промышленное производство еврозоны в марте 2014 года в месячном выражении, как и ожидалось, сократилось на 0,3%.
- Индекс потребительских цен Германии по итогам апреля в годовом исчислении остался на уровне 1,3%.
- По данным Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти по итогам прошлой недели увеличились на 0,95 млн баррелей.
- Европейский банк реконструкции и развития понизил прогноз роста экономики России в 2014 году с 2,5% до нулевой отметки.
- Министерство финансов РФ предлагает перейти на экспортные расчеты в рублях.

Комментарии

- «Норникель» покажет новую стратегию (позитивно);
- ВТБ не отличился щедростью (умеренно негативно);
- «Роснефтегаз» профинансирует «РусГидро» (умеренно позтиивно);
- «Вымпелком»: итоги 1 квартала (негативно).

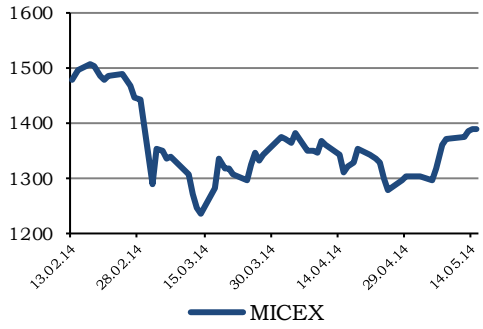
Ключевая статистика на сегодня

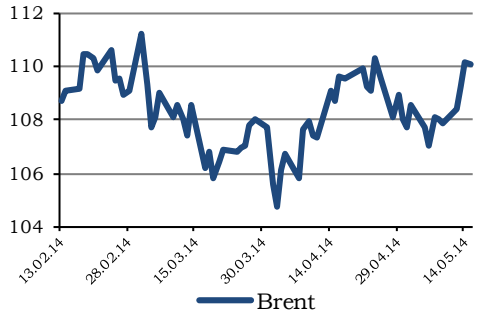
- ВВП Германии (10:00);
- Ежемесячный отчет ЕЦБ (12:00);
- ВВП и индекс потребительских цен еврозоны (13:00);
- ВВП России (16:00);
- Заявки и повторные заявки на пособие по безработице в США, индекс потребительских цен США (16:30);
- Промышленное производство США (17:15).

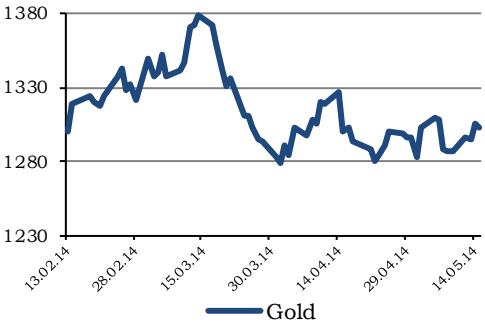
Корпоративные события на сегодня

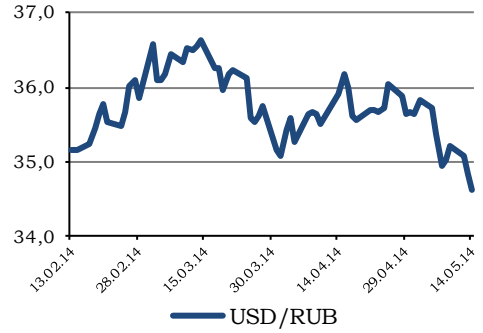
- Публикация отчетности «Э.ОН Россия» и Nordgold за 1 квартал 2014 года по МСФО;
- Закрытие реестра акционеров «Протека» для участия в годовом общем собрании;
- Заседание совета директоров «Роснефти» и «Аэрофлота»;
- Заседание наблюдательного совета «Газпрома».

Ситуация на рынках









Санкции, направленные против России, по мнению крупного бизнеса Соединенных Штатов, могут отрицательно повлиять на американский бизнес. По мнению экспертов, слишком агрессивные действия американского правительства ставят под удар крупные компании США, чей бизнес распространяется далеко за пределы страны и тесно связан, в том числе, с Россией. В итоге американские политики сдержаны в выборе инструментов давления. Кроме того, США встречает противодействие в данном вопросе и со стороны Европы, поскольку политики Старого Света прекрасно осознают, что вводимые ограничения в первую очередь отразятся на экономике ЕС.

Индекс широкого рынка S&P 500 в среду понизился на 0,47%. После обновления исторического максимума индекс корректируется. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,01%. Доходность UST-10 сократилась на 6 б. п. до уровня 2,55%. Цена на золото выросла до уровня $1305 за тройскую унцию.

Потребление нефти в Китае по итогам апреля снизилось на 0,82%. Среднесуточное потребление черного золота в Поднебесной уменьшилось с 9,79 млн тонн в марте до 9,71 млн тонн в течение второго весеннего месяца. В годовом исчислении, т.е. к апрелю 2013 года, потребление углеводорода поднялось на 1,1%, а за первую треть 2014 года использование нефти в КНР выросло на 0,4%, в среднем за 4 месяца – до 9,9 млн баррелей. В целом статистика неоднозначная: снижение потребления в апреле эксперты связывают с весенней профилактикой НПЗ при переходе на производство летнего топлива. При этом потребление промышленных видов топлива снизилось, а специалисты прогнозируют в 2014 году рост спроса на топливо на 3,4%.

Азиатские индексы акций сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI 225 понижается на 0,83%; Shanghai Composite проседает на 0,21%; гонконгский Hang Seng увеличивается на 0,54%; KOSPI прибавляет 0,06%; австралийский S&P/ASX 200 снижается на 0,17%.

Промышленное производство еврозоны в марте 2014 года в месячном выражении, как и ожидалось, сократилось на 0,3%, месяцем ранее показатель вырос на 0,2%. Статистика достаточно слабая и ставит под сомнение восстановление экономики европейского валютного союза и увеличивает вероятность новых стимулов от Европейского центрального банка.

Индекс потребительских цен Германии по итогам апреля в годовом исчислении остался на уровне 1,3%. Инфляция во Франции за этот же период выросла на 0,1 процентный пункт до отметки 0,8%, при этом эксперты ожидали роста

показателя до значения 0,9%. ЕЦБ по-прежнему обеспокоен укрепившимся в последние месяцы евро. Столь высокие позиции единой европейской валюты способны отрицательно повлиять на темпы восстановления экономики еврозоны. Если инфляция продолжит оставаться на низком уровне, а экономика будет демонстрировать признаки восстановления, спекулянты могут поддаться искушению продолжить покупать евро. На этом фоне вероятность резкого смягчения монетарной политики Европейским центральным банком выросла. Эксперты полагают, что ключевым для ЕЦБ уровнем, который даст сигнал к смягчению, является диапазон 1,4000-1,4200 доллара за евро. По этой причине единая европейская валюта, вплотную приблизившись 8 мая к отметке 1,4000 (1,3993), резко двинулась вниз.

Соотношение евро и американской валюты за последний торговый день практически не изменилось и находится в настоящий момент на уровне 1,3721 доллара за евро. Полагаем, сегодня соотношение двух основных мировых валют будет находиться в пределах 1,3675-1,3775.

По данным Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти по итогам прошлой недели увеличились на 0,95 млн баррелей, эксперты ожидали повышения объема запасов лишь на 0,04 млн баррелей. При этом резервы нефтепродуктов сократились, когда как специалисты прогнозировали увеличение запасов продуктов переработки нефти. В результате цены на черное золото двинулись вверх.

Нефть марки Light Sweet за минувшие сутки подорожала на 0,10% и находится на уровне $102,08 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent выросла на 0,70% до уровня $110,11 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $109-111 за баррель.

Европейский банк реконструкции и развития понизил прогноз роста экономики России в 2014 году с 2,5% до нулевой отметки. В 2015 году, согласно предположениям экспертов ЕБРР Валовой внутренний продукт РФ увеличится лишь на 0,6%. Конфликт вокруг Украины, по мнению специалистов банка, негативно отразится на темпах роста мировой экономики, в том числе скажется и на величине прироста российской экономики.

Министерство финансов РФ предлагает перейти на экспортные расчеты в рублях. При этом стороны расчетов могут понести дополнительные издержки в связи с необходимостью покупать российскую валюту. Рубль в настоящее время волатилен, что создает дополнительные риски. 5 мая Президент России Владимир Путин подписал поправки в закон о валютном регулировании и валютном контроле, дающие правительству право определять долю

расчетов по экспортным операциям, которые будут осуществляться только в валюте РФ. Переход на расчеты по внешнеторговым операциям в рублях может повлечь увеличение спроса на российскую валюту.

По итогам торгов 14 мая рубль укрепился на 0,64%, достигнув отметки 34,62 рубля за доллар. Сегодня укрепление российской валюты может продолжиться. Полагаем, пара доллар/рубль 15 мая будет находиться в пределах значений 34,50-34,80 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в диапазоне 47,30-47,75 рубля за евро.

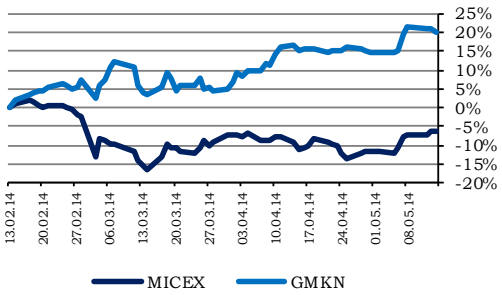
Индекс ММВБ по итогам торгов в среду поднялся на 0,28% до отметки 1389,11 пункта. Интерес к российским акциям продолжает оставаться на достаточно высоком уровне в ожидании визита Президента России Владимира Путина в Китай, а также на фоне отсутствия резкой реакции запада на позицию РФ по украинскому вопросу. Внешний фон сегодня нейтральный: американские индексы накануне умеренно снизились; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня не показывает сколь-либо значимых изменений; азиатские индексы акций торгуются со смешанной динамикой; цены на североморскую смесь нефти Brent увеличиваются. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1380-1405 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

Норильский Никель	
Тикер	GMKN
Текущая цена, руб	6689,0
Целевая цена, руб	7080,0
Потенциал роста	6%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	30 537,84
Количество АО, млн. шт.	158,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	949,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Комментарии

«Норникель» покажет новую стратегию (позитивно)

В следующий понедельник «Норильский никель» представит инвесторам в Лондоне обновленную стратегию развития компании. Вчера ее одобрил совет директоров.

В стратегии, которую представляли инвесторам в октябре 2013 года, говорилось, что «Норникель» намерен сосредоточиться только на «первоклассных активах», которые приносят компании более $1 млрд выручки в год, с рентабельностью по EBITDA выше 40% и запасами более чем на 20 лет. Под эти критерии сразу попал Заполярный филиал «Норникеля», компания заявила о намерении избавиться от непрофильных и зарубежных активов, а будущее Быстринского проекта в Забайкальском крае (включает Быстринский и Бугдаинский ГОКи) более полугода было под вопросом.

Теперь Быстринский проект признан инвестиционным комитетом «первоклассным активом». «Менеджмент считает, что этот проект соответствует всем критериям «первоклассного актива», однако решение о его включении в этот перечень будет принято на отдельном собрании совета директоров после дополнительных расчетов», — пишут «Ведомости» со ссылкой на источник, близкий компании.

Еще один пункт стратегии, который одобрил совет директоров – разделение плавки и рафинировки по разным филиалам. Так, плавка будет сосредоточена в Заполярном филиале, а рафинировка никеля – в Кольской ГМК. Менеджмент «Норникеля» оценивает, что эффект от реструктуризации металлургического передела двух активов может добавить до 20% к капитализации компании. Разделение может произойти к 2017-2018 гг. – тогда Нежданинский завод сможет принимать дополнительные объемы с Кольской ГМК, говорил в интервью Bloomberg гендиректор и крупнейший совладелец «Норникеля» Владимир Потанин.

Судя по всему, компания пересмотрела Быстринский проект таким образом, чтобы он попадал под определение «первоклассного». В условиях неопределенности относительно Масловского месторождения, у «Норникеля» не так много направлений для развития в рамках своей же стратегии. На наш взгляд, при незначительном изменении параметров проекта, он вполне может уложиться в требуемые рамки. «Норникелю» сейчас необходимы интересные инвестпроекты для создания дополнительных драйверов роста. Идея реструктуризации металлургического передела также выглядит интересной, поскольку это позволит улучшить логистику и оптимизировать производственные затраты. В конечном итоге это повысит рентабельность добывающих проектов, в том числе, возможно, и Быстринского. Мы позитивно оцениваем нововведения в стратегии ГМК.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

ВТБ не отличился щедростью (умеренно негативно)

Наблюдательный совет ВТБ рекомендует выплатить дивиденды за 2013 год в размере 0,116 коп. на акцию, всего направить на дивиденды 15,034 млрд руб., говорится в сообщении банка. Набсовет предлагает 1 июля закрыть реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2013 год.

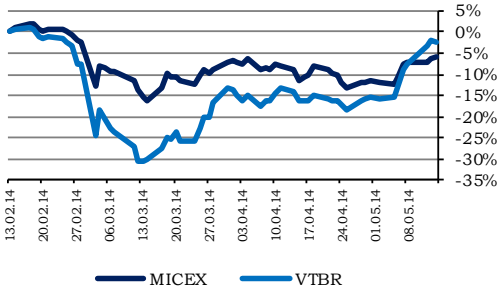
Вопреки нашим надеждам, ВТБ не только не стал увеличивать дивиденды по сравнению с прошлым годом, хотя номинально и смог догнать прошлогодние показатели по прибыли, но и сократил их, ограничившись выплатой 15% от прибыли по МСФО. Многие участники рынка, и мы в том числе, ожидали, что выплаты будут несколько выше, хотя удивляться особо нечему, так как ВТБ уже заявлял, что сейчас не время наращивать дивиденды, и намекал, что выплаты составят от 10% до 20% прибыли от МСФО. Мы все же надеялись, что выплаты будут ближе к верхней границе этого диапазона. Таким образом, дивидендная доходность ВТБ составит менее 2,6%, что делает бумагу не слишком интересной в плане получения дивидендной доходности, и это может лишить акции ВТБ дополнительных стимулов для роста.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

ВТБ	
Тикер	VTBR
Текущая цена, руб	0,0
Целевая цена, руб	0,1
Потенциал роста	46%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	16 693,10
Количество АО, млн. шт.	12 960 541,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 606,28

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

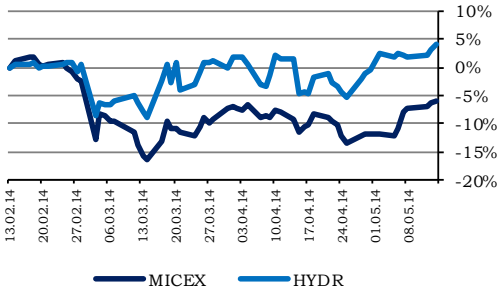
Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



РусГидро	
Тикер	HYDR
Текущая цена, руб	0,6
Целевая цена, руб	Пересмотр
Потенциал роста	-
Рекомендация	**Пересмотр**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	6 478,76
Количество АО, млн. шт.	386 255,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	148,67

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Роснефтегаз» профинансирует «РусГидро» (умеренно позтиивно)

«Роснефтегаз» начинает активное финансирование энергетических проектов. Госкомпания выделит «РусГидро» 12 млрд руб. на Верхне-Нарынский каскад ГЭС в Киргизии и 5 млрд руб. на реконструкцию Перепадных ГЭС в Абхазии. Еще 23 млрд руб., предназначенные энергокомпании, пока не распределены. Кроме того, «Роснефтегаз» может профинансировать и один из проектов «Интер РАО» – киргизскую Камбаратинскую ГЭС-1. Кредит для этого на 30 млрд руб. по низкой ставке предоставит «Внешэкономбанк», но ему деньги выделит «Роснефтегаз».

Мы оцениваем начало активного финансирования со стороны «Роснефтегаза» умеренно позитивно для «РусГидро». Вопрос финансирования инвестпрограмм традиционно является наиболее болезненным для энергетических компаний, и получение живых денег от «Роснефтегаза» может быть воспринято рынком позитивно. Однако при этом финансирование «РусГидро» получит путем вхождения «Роснефтегаза» в капитал энергокомпании, что может привести к размытию долей миноритариев. Поэтому мы ожидаем сдержанную реакцию.

«Интер РАО», напротив, может получить долговое финансирование, хотя, на наш взгляд, было бы интереснее, если бы «Роснефтегаз» активизировал процесс консолидации акций компании – тогда можно было бы рассчитывать на оферту после преодоления порога в 25% или 50%.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Вымпелком»: итоги 1 квартала (негативно)

Вчера «Вымпелком» первым среди российских сотовых операторов «большой тройки» представил результаты первого квартала 2014 года. Совокупная выручка холдинга сократилась на 10% г/г до $5,024 млрд, показатель EBITDA снизился на 11% до $2,088 млрд. В результате маржа EBITDA составила в 1К14 41,6% (в 1К13 показатель был на уровне 42,0%). Совокупная чистая прибыль упала почти в 10 раз г/г до $39 млн.

Самое сильное снижение выручки по итогам квартала показали Россия (-18% г/г) и Украина (-15%), причем не последнюю роль в столь сильном снижении сыграло ослабление курсов национальных валют к доллару. Вдобавок к этому, Россия и Украина – единственные сегменты, показавшие снижение абонентской базы по итогам квартала на 1% и 3%, соответственно. CAPEX в российском сегменте выросли относительно 1К13 на 71% в рублевом выражении (+48% в долларах) за счет роста инвестиций в развитие сетей 3G («Вымпелком» пытается догнать своих конкурентов по «большой тройке» по уровню развития сетей).

Итальянский сегмент также продолжил показывать ослабление финансовых показателей. С учетом имеющихся тенденций, «Вымпелком» обновил свой прогноз на 2014 год: компания ожидает снижения выручки и EBITDA на 1-5% по итогам года. Отметим, что МТС и «Мегафон», в свою очередь, ожидают роста выручки в 2014 году.

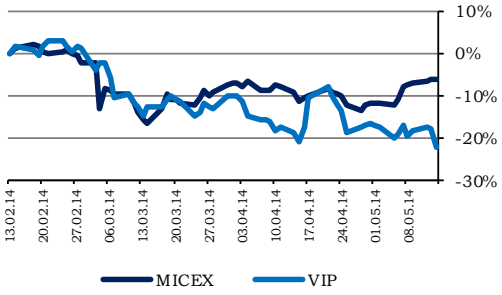
Реакция инвесторов на опубликованные результаты была негативной: вчера ADS «Вымпелкома» на NASDAQ завершили торговый день снижением на 5,5% до $7,8. Оцениваем отчетность и обновленные прогнозы на 2014 год как негативные для бумаг компании и не исключаем, что падение может продолжиться в ближайшие дни.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Вымпелком	
Тикер (NASDAQ)	VIP
Текущая цена, USD	7,81
Целевая цена, USD	14,19
Потенциал роста	82%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	13 720,07
Количество АО, млн. шт.	1 756,7
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	636,88

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	139,87	1,02	8,02	0,81	185,0	32,3%	Покупать	95 650,2
НОВАТЭК	NVTK	364,20	-0,56	4,97	-8,88	415,0	13,9%	Держать	31 943,6
Роснефть	ROSN	229,99	0,21	2,65	-8,57	280,0	21,7%	Покупать	70 410,7
ЛУКОЙЛ	LKOH	1910,90	-1,06	1,70	-6,33	2870,0	50,2%	Покупать	46 950,8
Газпром нефть	SIBN	141,92	0,73	3,03	-3,30	160,0	12,7%	Держать	19 437,5
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,38	0,11	1,72	-10,37	32,0	26,1%	Покупать	26 192,4
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	25,45	0,40	1,53	-1,66	20,7	-18,7%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	213,91	1,92	4,51	3,02	210,0	-1,8%	Держать	13 462,5
Татнефть (ап)	TATNP	125,18	0,30	2,05	3,03	115,5	-7,7%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	83000	2,72	4,41	-4,09	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	8,10	1,50	5,06	-5,26	12,0	48,1%	Покупать	95 877,7
НОВАТЭК	NVTK LI	115,00	-0,39	2,22	-16,00	129,7	12,8%	Держать	34 917,5
Роснефть	ROSN LI	6,57	0,35	1,06	-13,68	8,6	30,8%	Покупать	69 661,8
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	55,03	-0,56	0,33	-11,88	82,0	49,0%	Покупать	46 806,5
Газпромнефть	GAZ LI	20,57	1,28	2,34	-8,98	24,6	19,7%	Держать	19 505,7
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,27	0,00	-0,14	-15,86	10,0	37,6%	Покупать	25 972,8
Татнефть	ATAD LI	36,89	1,68	2,27	-3,48	39,4	6,8%	Держать	13 398,0
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	81,38	1,53	9,82	-19,47	124,6	53,1%	Покупать	50 746,7
Сбербанк России (ап)	SBERP	67,50	-2,33	11,28	-15,66	87,2	29,2%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	391,40	0,36	0,23	-11,65	-	-	-	268,5
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	108,56	0,53	7,12	-9,56	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-0,31	11,90	-10,03	0,065	45,5%	Покупать	16 720,2
РосБанк	ROSB	38,91	0,13	-1,49	-14,78	-	-	-	1 743,7
Банк Санкт-Петербург	BSPB	33,38	-0,39	9,41	-20,50	-	-	-	423,8
Номос Банк	NMOS	917,50	0,66	5,16	-4,43	-	-	-	3 207,3
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,52	-0,51	7,82	-15,76	4,0	58,5%	Покупать	16 349,7
Номос Банк	NMOS LI	12,50	0,81	-2,27	-13,79	-	-	-	3 025,4
Сбербанк	SBRCY US	9,77	2,30	6,20	-22,28	12,9	32,0%	Покупать	52 726,1
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6689,00	-1,01	4,27	23,87	7080	5,8%	Держать	30 576,7
ЧЦЗ	CHZN	136,50	-0,92	-3,55	12,34	-	-	-	213,7
ВСМПО-Ависма	VSMO	8300,00	1,23	6,96	9,65	-	-	-	2 764,3
Мечел	MTLR	48,50	-1,42	22,47	-27,18	117	141,2%	Покупать	583,2
Полюс золото	PLZL	537,60	-0,07	-0,94	-30,90	-	-	-	2 960,4
Северсталь	CHMF	305,80	2,58	20,35	-4,14	362,4	18,5%	Держать	7 400,0
ММК	MAGN	6,26	1,59	5,34	-15,41	9,5	51,8%	Покупать	2 019,7
НЛМК	NLMK	45,47	-0,83	7,75	-17,60	60,0	32,0%	Покупать	7 872,0
ТМК	TRMK	69,21	-1,19	-3,01	-26,24	123,0	77,7%	Покупать	1 874,5
КТК	KBTK	70,00	1,49	4,34	27,25	Пересмотр	-	Пересмотр	200,7
Распадская	RASP	19,67	0,87	6,32	-34,89	60,0	205,0%	Покупать	399,6
Белон	BLNG	3,41	-4,80	-0,44	35,42	-	-	-	113,4
РусАл	RUALR	153,00	1,32	1,93	60,46	215,6	40,9%	Покупать	6 714,8
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,18	-0,93	-0,10	15,40	23,6	23,0%	Покупать	30 351,5
ЧЦЗ	CHZN LI	4,00	0,00	0,00	15,94	-	-	-	216,8
Евраз (GBP)	EVR LN	1,05	-39,50	0,77	-6,17	2,8	166,7%	Покупать	1 581,9
Северсталь	SVST LI	8,81	2,44	12,73	-10,83	15,61	77,2%	Покупать	7 380,3
ММК	MMK LI	2,34	1,74	5,41	-21,95	3,43	46,6%	Покупать	2 010,8
НЛМК	NLMK LI	13,10	-0,76	4,47	-22,44	27,7	111,5%	Покупать	7 851,1
ТМК	TMKS LI	7,85	-0,63	-3,98	-33,42	14,1	79,4%	Покупать	1 840,0
РусАл	486 HK	0,45	0,00	2,59	54,78	0,72	59,3%	Покупать	6 977,2
Полюс золото	OPYGY US	7,30	0,00	0,00	-35,96	-	-	-	2 783,2
Мечел	MTL US	2,11	-0,94	2,43	-17,58	3,5	65,9%	Покупать	878,3
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,51	0,15	2,81	-3,54	-	-	-	553,5
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,91	0,38	6,79	2,86	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	635,00	-0,77	-4,63	-25,13	-	-	-	339,7
Камаз	KMAZ	36,02	-0,39	2,77	-30,36	64,0	77,7%	Покупать	735,9
РКК Энергия	RKKE	3950,00	1,28	1,28	-4,82	-	-	-	128,2
СОЛЛЕРС	SVAV	562,90	-1,26	6,01	-34,11	800,0	42,1%	Держать	557,2
Иркут	IRKT	5,59	0,43	3,84	-0,37	-	-	-	188,4
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	331,6
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	53,00	0,38	4,85	-36,76	84,81	60,0%	Покупать	1 700,4
НМТП	NMTP	2,49	0,77	4,00	-12,12	3,53	41,9%	Покупать	1 383,6

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,16	-0,14	0,07	-27,31	-	-	-	42,9
Верофарм	VRPH	1042,10	-3,49	-0,11	10,63	1440,0	**38,2%**	**Покупать**	301,0
Фармстандарт	PHST	1229,40	0,05	2,38	5,36	Пересмотр	-	**Пересмотр**	1 342,1
Группа Разгуляй	GRAZ	5,90	-0,51	1,90	-38,61	-	-	-	32,4
Группа Черкизово	GCHE	579,00	-1,23	-5,38	0,21	-	-	-	735,3
Дикси	DIXY	310,00	0,65	3,58	-23,83	623,0	**101,0%**	**Покупать**	1 117,1
М.Видео	MVID	233,79	0,65	7,69	-21,81	-	-	-	1 214,1
Магнит	MGNT	7900,00	0,00	7,63	-14,30	8440,0	**6,8%**	**Держать**	21 579,4
Синергия	SYNG	564,30	1,31	5,58	-24,76	640,0	**13,4%**	**Держать**	406,8
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,75	1,43	0,23	5,84	24,6	**38,6%**	**Покупать**	4 820,4
Магнит	MGNT LI	52,25	0,29	5,34	-21,07	61,4	**17,5%**	**Держать**	24 704,2
Черкизово	CHE LI	10,36	0,19	1,07	-15,77	-	-	-	683,2
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,58	1,04	1,57	2,56	Пересмотр	-	**Пересмотр**	6 493,8
ФСК ЕЭС	FEES	0,059	-1,72	1,58	-34,62	0,173	**193,4%**	**Держать**	2 171,3
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0080	2,25	9,46	-20,49	0,0207	**160,4%**	**Держать**	2 397,5
Россети	RSTI	0,45	0,00	5,45	-42,73	Пересмотр	-	**Пересмотр**	2 070,6
ОГК-5	OGKE	0,89	0,75	3,15	-20,51	2,6	**187,6%**	**Покупать**	909,5
Мосэнерго	MSNG	0,75	-0,15	1,73	-13,93	1,8	**139,1%**	**Покупать**	864,4
Ленэнерго-об.	LSNG	2,67	0,68	2,58	14,46	7,690	**188,3%**	**Покупать**	87,4
Ленэнерго-пр.	LSNGP	16,52	-2,34	6,54	45,28	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,23	-2,14	7,40	-11,60	1,353	**10,2%**	**Держать**	1 728,1
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,15	0,00	0,00	-19,01	-	-	-	914,2
РусГидро	HYDR LI	1,63	1,37	0,62	-5,50	Пересмотр	-	**Пересмотр**	6 299,8
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	2,7	**264,6%**	**Покупать**	2 171,3
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	269,00	-0,71	4,26	-18,03	350,0	**30,1%**	**Держать**	16 057,1
Ростелеком (ао)	RTKM	80,00	-0,04	2,49	-27,67	150,0	**87,5%**	**Покупать**	6 168,4
Ростелеком (ап)	RTKMP	51,69	-0,79	3,40	-30,75	105,0	**103,1%**	**Покупать**	-
Мегафон	MFON	953,60	1,07	2,36	-13,63	1198,0	**25,6%**	**Покупать**	17 078,8
АФК Система	AFKS	37,19	-0,56	1,89	-16,84	32,5	**-12,6%**	**Продавать**	10 367,0
РБК	RBCM	4,00	-0,42	1,37	-29,08	-	-	-	42,2
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	17,61	1,50	0,80	-18,59	21,20	**20,4%**	**Покупать**	18 194,8
Ростелеком	ROSYY US	13,69	0,00	-0,44	-32,63	28,20	**106,0%**	**Покупать**	6 091,5
АФК Система	SSA LI	23,60	-0,42	-3,04	-26,53	20,00	**-15,3%**	**Продавать**	11 387,0
Вымпелком	VIP US	7,81	-5,45	-6,35	-39,64	14,19	**81,7%**	**Покупать**	13 720,1
СТС Media	CTCM US	9,41	-1,26	0,86	-32,28	-	-	-	1 465,7
Yandex	YNDX US	29,95	1,39	9,83	-30,59	Пересмотр	-	**Пересмотр**	9 714,8
Mail.ru	MAIL LI	30,29	0,90	-1,91	-32,09	Пересмотр	-	**Пересмотр**	6 333,8
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1236,90	-0,29	1,38	10,04	1603,0	**29,6%**	**Покупать**	1 448,3
ФосАгро	PHOR	1189,50	-1,53	-5,20	25,26	1376,00	**15,7%**	**Держать**	4 449,7
Уралкалий	URKA	156,49	0,99	-0,34	-8,96	200,0	**27,8%**	**Покупать**	13 272,2
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	22,90	-1,29	-0,42	-13,90	-	-	-	1 065,9
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	15,86	-0,56	1,84	-22,31	-	-	-	100,3
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,49	0,00	0,90	10,51	4,86	**39,2%**	**Покупать**	1 448,3
ФосАгро	PHOR LI	11,50	-0,95	-3,12	17,53	13,90	**20,9%**	**Покупать**	4 449,7
Уралкалий	URKA LI	22,40	0,31	-1,75	-15,79	31,0	**38,4%**	**Держать**	13 272,2

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, перейдя по ссылке или

Департамент Аналитики	**Тел. +7 (495) 781 02 02**
Департамент торговли и продаж	**Тел. +7 (495) 781 73 03**
Взаимодействие с клиентами, формирование портфелей, применение торговых идей	**Тел. +7(495) 781-73-02** **Тел. +7(495) 781-73-00**



Исаева Мария
mvi@ufs-federation.com



Коростелев Дмитрий
kdv@ufs-federation.com



Ухарский Василий
uvv@ufs-federation.com



Шмакова Светлана
ssv@ufs-federation.com



Куренкова Анна
kas@ufs-federation.com

UFS Investment Company

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- Лауреат премии Cbonds Awards в номинации – «Прорыв года в аналитике»
- Лауреат премии Cbonds Awards
- Рейтинг надежности на уровне А, высокий уровень надежности (РА Эксперт)
- Рейтинг кредитоспособности по национальной шкале «А» (АК&М)
- Дважды лауреат премии «Investor Awards»
- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)
- Лауреат премии Spear's Awards
- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»
- Лучший результат управления фондами фиксд-инком и арбитраж (достижение исторических доходностей 38/72% годовых 2013г.)
- Команда аналитиков входит в TOP-3 рэнкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg

Всегда для Вас живой сайт: он-лайн консультант на нашем сайте **www.ufs-federation.com**

Подписка на аналитику

Каждый вторник в 19:00
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.