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

Ежедневный обзор рынка акций

16.05.2014

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

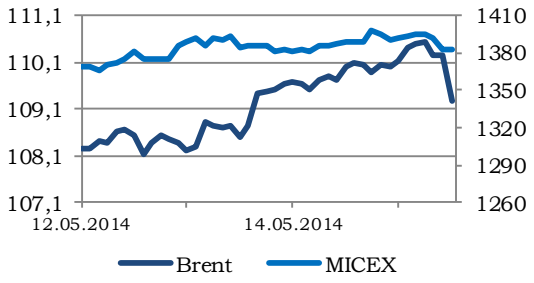
Последние обзоры и комментарии:

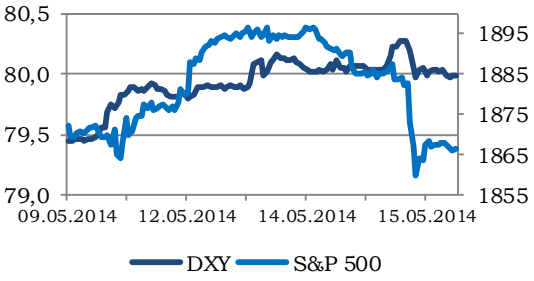
РУСАЛ повышает эффективность

«Аэрофлот» на маршруте внешних рисков

ММК закончил год на мажорной ноте

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 381,99	1 261,01	1 870,85	4 069,29
-0,51%	0,00%	-0,94%	-0,76%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 840,89	9 656,05	14 298,21	22 730,86
-0,55%	-1,01%	-1,82%	-0,65%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
101,5	109,09	19,5	1 296,17
0,41%	-1,00%	-1,47%	-0,75%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 938,00	13,17	7,90%	0,0893%
-0,53%	8,22%	-57 б.п.	0 b.p.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,371	34,7667	47,6551	40,5765
-0,04%	0,43%	0,43%	0,02%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	77,00 / 81,70	Вне рынка
ВТБ	0,04350 / 0,04500	Держать
Газпром	137,00 / 144,50	Держать
ЛУКОЙЛ	1860,0 / 1920,0	Вне рынка
Роснефть	223,00 / 230,00	Вне рынка
Мечел	44,0 / 51,0	Вне рынка
Северсталь	288,0 / 303,0	Вне рынка
РусГидро	0,5750 / 0,6020	Держать
ФСК ЕЭС	0,05500 / 0,06050	Вне рынка
МТС	265,00 /272,00	Держать

Ситуация на рынках

- Промышленное производство США по итогам апреля в месячном выражении сократилось на 0,6%, в марте показатель, по уточненным данным, вырос на 0,9%.
- Первичные заявки на пособие по безработице по итогам прошлой недели уменьшились на 24 тыс. заявок до 297 тыс.
- По предварительным данным, ВВП еврозоны в квартальном исчислении по итогам первой четверти 2014 года вырос на 0,2%.
- Инфляция стран европейского валютного союза выросла в апреле на 0,2 процентных пункта до 0,7%.
- ВВП России по итогам первого квартала 2014 года вырос на 0,9% кв/кв против ожиданий роста на 0,7%.

Комментарии

- «Мечел» не дает инвесторам покоя (умеренно негативно);
- «Газпром»: кредит вместо аванса (умеренно позитивно);
- «Роснефть» могут приватизировать в этом году (умеренно негативно);
- «Мегафон» отчитался по РСБУ (нейтрально).

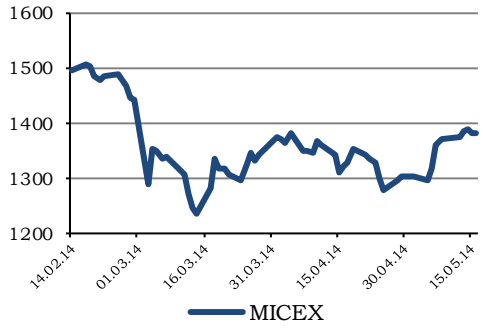
Ключевая статистика на сегодня

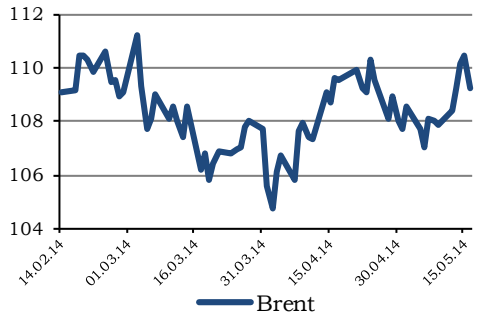
- Торговый баланс еврозоны (13:00);
- Строительство новых домов и разрешения на строительство в США (16:30);
- Индекс настроения потребителей Мичиганского Университета (17:55);
- Речь члена FOMC Дж. Булларда (19:55).

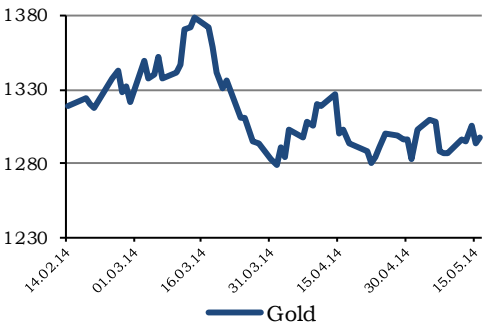
Корпоративные события на сегодня

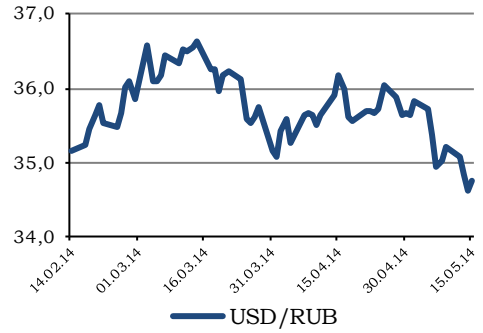
- Закрытие реестра акционеров АФК «Система» и ТГК-1 для участия в ГОСА;
- Заседание совета директоров «Сургутнефтегаза».

Ситуация на рынках









Промышленное производство США по итогам апреля в месячном выражении сократилось на 0,6%, в марте показатель, по уточненным данным, вырос на 0,9%. Слабая статистика, которая не прибавила настроения инвесторам.

Первичные заявки на пособие по безработице по итогам прошлой недели уменьшились на 24 тыс. заявок до 297 тыс., при этом эксперты прогнозировали сокращение количества заявок лишь до 320 тыс. Повторные заявки на пособие по безработице в ходе позапрошлой недели снизились на 9 тыс. до 2667 тыс., ожидалось увеличение количества обращений на 14 тыс. заявок до 2690 тыс. обращений. Позитивная статистика, которая, однако, не смогла оградить американский рынок акций от снижения.

Индекс широкого рынка S&P 500 в четверг понизился на 0,94%. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дешевеет на 0,03%. Доходность UST-10 сократилась на 6 б. п. до уровня 2,49%. Цена на золото снизилась до уровня $1297 за тройскую унцию.

Первичные заявки на пособие по безработице по итогам прошлой недели выросли на 24 тыс. заявок до 329 тыс., при этом эксперты прогнозировали увеличение количества заявок до 315 тыс. Повторные заявки на пособие по безработице в ходе позапрошлой недели сократились на 61 тыс. до 2680 тыс., ожидалось увеличение количества обращений на 4 тыс. заявок до 2745 тыс. обращений. Нейтральная статистика, которая не оказала влияния на настроения игроков.

Азиатские индексы акций сегодня в минусе: NIKKEI 225 падает на 1,70%; Shanghai Composite проседает на 0,29%; гонконгский Hang Seng уменьшается на 0,69%; KOSPI теряет 0,48%; австралийский S&P/ASX 200 снижается на 0,51%.

По предварительным данным, ВВП еврозоны в квартальном исчислении по итогам первой четверти 2014 года вырос на 0,2%, что на 0,2 процентного пункта ниже ожиданий экспертов. Кварталом ранее экономика европейского валютного союза увеличилась на те же 0,2%. Темпы роста экономики еврозоны сохраняются на крайне низком уровне, что позволяет инвесторам надеяться на то, что в июне ЕЦБ предпримет шаги по монетарному стимулированию экономики зоны евро. При этом инфляция выросла в апреле на 0,2 процентных пункта до 0,7%. Рост индекса потребительских цен крайне слабый, показатель далек от целевого уровня в 2,0%. На этом фоне европейские индексы акций снижались, а евро двигался вниз, но затем восстановился.

Соотношение единой европейской валюты и доллара за последний торговый день практически не изменилось и

находится в настоящий момент на уровне 1,3717 доллара за евро. Полагаем, сегодня соотношение двух основных мировых валют будет находиться в пределах 1,3690-1,3780.

Нефть марки Light Sweet за минувшие сутки подешевела на 0,13% и находится на уровне $101,95 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent понизилась на 0,72% до уровня $109,32 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $109-110 за баррель.

ВВП России по итогам первого квартала 2014 года вырос на 0,9% кв/кв против ожиданий роста на 0,7%. Кварталом ранее показатель увеличился на 2,0%. Нейтральная статистика, однако она вызвала краткосрочное проседание котировок на российском рынке акций. Рост экономики по итогам 2014 года ожидается на уровне 0,5%, согласно наименее оптимистичному прогнозу, заявил премьер Медведев на заседании правительства. Согласно более оптимистичным прогнозам, темпы роста ВВП по итогам 2014 года могут составить до 2-3%.

По итогам торгов 16 мая рубль ослабился на 0,43%, достигнув отметки 34,77 рубля за доллар. Внешний фон постепенно ухудшался, выходившая макростатистика указывала на то, что восстановление ведущих экономик мира носит крайне неустойчивый характер. Сегодня ослабление российской валюты может продолжиться. Полагаем, пара доллар/рубль 16 мая будет находиться в пределах значений 34,65-34,95 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в диапазоне 47,60-48,00 рубля за евро.

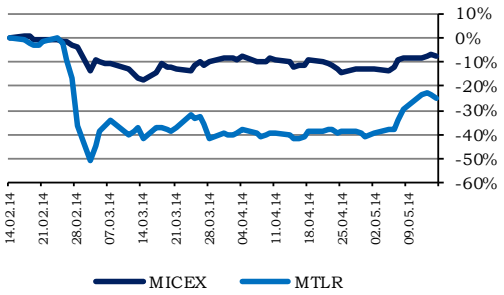
Индекс ММВБ по итогам торгов четверга снизился на 0,51% до отметки 1381,99 пункта. В течение вчерашнего дня европейские и американские индексы снижались и постепенно увлекли за собой и российский рынок акций. Неудовлетворительные результаты по ВВП еврозоны, а также снижение уровня промышленного производства в США оказало давление на настроения игроков. Внешний фон сегодня негативный: американские индексы накануне снизились; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дешевеет; азиатские индексы акций идут вниз; цены на североморскую смесь нефти Brent сокращаются. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1350-1390 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	47,5
Целевая цена, руб	117,0
Потенциал роста	146%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	569,26
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	57,93

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Комментарии

«Мечел» не дает инвесторам покоя (умеренно негативно)

«Мечел» получил $2,9 млрд чистого убытка за 2013 год, скорректированный убыток составил $734 млн против $305 млн скорректированной прибыли за 2012 год. Выручка компании снизилась год к году на 19%, до $8,57 млрд, скорректированный показатель EBITDA упал вдвое, до $730 млн. Чистый долг «Мечела» на конец апреля составил $8,6 млрд, вчера «Мечел» сообщил, что уже договорился с ВТБ о рефинансировании 40 млрд руб. с погашением в 2018 году, включая $260 млн, которые надо было погасить в этом году.

Отчетность за 4К13 оказалась несколько слабее, чем мы ожидали. Мы рассчитывали, что позитивные тенденции 3К13 сохранятся в 4-м квартале. Однако сезонное снижение спроса и сохраняющаяся негативная ценовая динамика оказали давление на рентабельность компании. В результате EBITDA 4К13 оказалась хуже нашего прогноза, а скорректированный убыток увеличился, что также идет в разрез с нашими ожиданиями.

Вместе с тем, «Мечел» сократил чистый долг по итогам года до $8,7 млрд, как мы и ожидали, и смог получить положительный свободный денежный поток по итогам года за счет положительного операционного потока, продажи непрофильных активов и оптимизации оборотного капитала.

«Мечел» рассчитывает уложиться в установленные кредиторами ковенанты по своим кредитам, и пока не планирует обращаться за их пересмотром, сообщил в ходе телефонной конференции CFO компании Станислав Площенко. Он также отметил, что в конце прошлого года компания договорилась со своими кредиторами о ковенантных каникулах, которые предполагают тестирование условий только в 2015 г.

Несмотря на то, что ситуация на конец года выглядит несколько хуже, чем мы ожидали, мы не видим причин для обострения долговых проблем компании, как минимум, до конца текущего года. Мы также ожидаем увидеть умеренное восстановление цен на сырьевые товары, что должно оказать поддержку показателям компании. Негативные результаты 2013 года, на наш взгляд, уже заложены в котировки. Акции на Московской бирже выглядят перепроданными относительно ADR компании, и негативная реакция, скорее всего, будет непродолжительной.

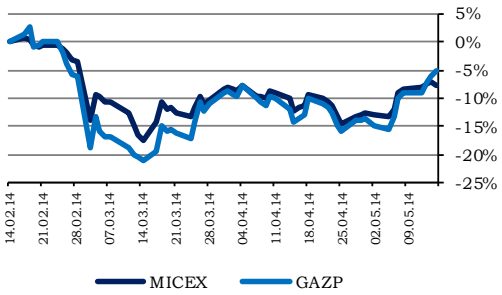
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Газпром»: кредит вместо аванса (умеренно позитивно)

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	141,2
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	31%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	96 202,26
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	4 441,95

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Контракт между «Газпромом» и CNPC о поставках газа может быть подписан 20 или 21 мая во время визита президента России Владимира Путина в Китай. «Подготовка параметров и условий договора находится на завершающей стадии», — сообщил вчера «Газпром» после встречи в Москве предправления компании Алексея Миллера с председателем Государственного энергетического управления КНР У Синьсюном.

На строительство газопровода «Сила Сибири» и обустройство Чаяндинского месторождения для поставок газа в Китай нужно около $30 млрд. «Газпром» не хочет брать аванс под поставки газа в Китай, предлагая заменить его кредитом на строительство газопровода.

Очевидно, китайская сторона требует скидку в цене за предоставление авансовых платежей, которые также были бы использованы на создание инфраструктуры для осуществления контрактных поставок. Заменив авансы целевыми кредитами, «Газпром» увеличит долговую нагрузку, но сможет отстоять скидку. Все указывает на то, что контракт действительно может быть подписан до конца мая, и «Газпрому» важно обеспечить достаточную цену на поставляемый в поднебесную газ, чтобы проект был рентабельным. Кроме того, стоимость целевого финансирования от Китая может быть в районе 2,5-3%, что ниже, чем средняя стоимость долга «Газпрома», а долговая нагрузка монополии является достаточно низкой. Поэтому решение о привлечении кредита, на наш взгляд, выглядит оправданным.

Вчера совет директоров «Газпрома» рекомендовал акционерам выплатить дивиденды по итогам 2013 года в размере 7,2 руб. на акцию, что совпало с решением наблюдательного совета и не станет неожиданностью для рынка. Но может оказать умеренную поддержку котировкам, так как дивидендная доходность находится в районе 5%, что не так уж и мало.

Кроме того, компания сообщила, что «Газпром» намерен в ближайшее время получить листинг на Сингапурской бирже. Это может произойти уже в июле, пишет «Интерфакс».

Поток позитивных новостей окажет сдержанную поддержку котировкам, но ключевым драйвером остается подписание контракта с Китаем, до осуществления которого инвесторы предпочтут занять выжидательную позицию.

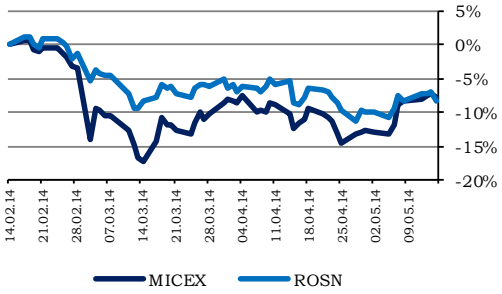
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Роснефть» могут приватизировать в этом году (умеренно негативно)

Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	227,0
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	23%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	69 262,59
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	763,61

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



По утвержденному прошлым летом плану приватизации до 2014-2016 гг., правительство собирается сократить долю в «Роснефти» до 50% плюс 1 акция с нынешних 69,5%. Первый зампред правительства Игорь Шувалов говорил, что сделка запланирована на 2016 год. Минфин учел в проекте бюджета на 2016 год 423,5 млрд руб. доходов от продажи акций «Роснефти» в виде дивидендов от «Роснефтегаза» (на 100% принадлежит Росимуществу, владеет 69,5% акций «Роснефти»).

Но в правительстве обсуждается возможность приватизировать часть госпакета «Роснефти» раньше 2016 года, а именно осенью 2014 года или в течение 2015 года, рассказывают сотрудники Росимущества, Минэкономразвития, администрации президента и аппарата правительства. Может быть продано до 19,5% (без 1 акции) компании, говорят два из них, однако оптимальный размер пакета и способ продажи (публичное или частное размещение) определит инвестиционный банк, а он пока не отобран.

Мы скептически относимся к такому решению. Рынок сейчас не готов к размещению такого пакета, поэтому, если оно произойдет, это окажет существенное давление на котировки «Роснефти». Пока мы оцениваем вероятность такого исхода как не высокую. Однако если бюджетная ситуация значительно ухудшится, не исключено, что продажа пакета может быть форсирована.

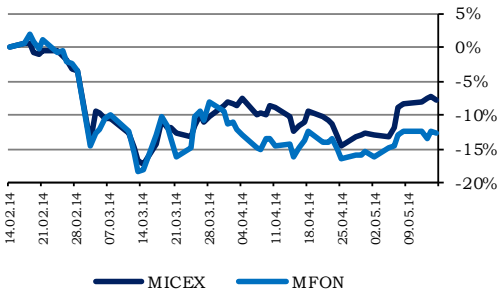
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Мегафон» отчитался по РСБУ (нейтрально)

Мегафон	
Тикер	MFON
Текущая цена, руб	952,6
Целевая цена, руб	1198,0
Потенциал роста	26%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	17 003,72
Количество АО, млн. шт.	620,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	12,05

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Чистая прибыль ОАО «МегаФон» по РСБУ в I квартале 2014 года по сравнению с показателем за аналогичный период 2013 года сократилась на 29% до 9 751 млн руб., сообщается в материалах компании. Выручка оператора в отчетный период достигла 68 316 млн руб., что на 9% больше, чем годом ранее. Прибыль от продаж практически не изменилась, составив 21 567 млн руб. против 21 562 млн руб. годом ранее.

Проведение Олимпийских игр в Сочи («Мегафон» был официальным партнером Игр) способствовало росту коммерческих расходов на 32% г/г до 6,3 млрд руб., сообщается в отчете компании. Кроме того, «Мегафон» указывает на потери от колебания курсов валют в размере 5,6 млрд руб. Эти факторы оказали основное влияние на сокращение чистой прибыли в первом квартале.

В 1К14 сотовые операторы традиционно показывают результаты слабее, чем в другие кварталы года за счет снижения потребительской активности. Ранее на этой неделе уже отчитался за первый квартал «Вымпелком», который показал снижение выручки за счет сокращения абонентской базы. Мы не ожидаем, что «Мегафон» зафиксирует снижение числа своих абонентов по итогам квартала, но ждем сокращения показателя ARPU относительно 4К13 как минимум на 2%.

Инвесторы редко уделяют внимание результатам оператора по РСБУ, поэтому не ждем реакции на них в котировках «Мегафона». Финансовые результаты первого квартала по МСФО будут опубликованы 29 мая. Мы ожидаем, что выручка оператора может упасть по сравнению с 4К13 на 13% до 69 млрд руб.

Анна Милостнова, mav@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	141,15	0,92	5,26	1,73	185,0	31,1%	Покупать	96 112,6
НОВАТЭК	NVTK	361,20	-0,82	-2,38	-9,63	415,0	14,9%	Держать	31 545,0
Роснефть	ROSN	227,00	-1,30	-0,87	-9,76	280,0	23,3%	Покупать	69 198,1
ЛУКОЙЛ	LKOH	1890,00	-1,09	-1,51	-7,35	2870,0	51,9%	Покупать	46 238,7
Газпром нефть	SIBN	141,30	-0,44	1,23	-3,73	160,0	13,2%	Держать	19 269,8
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,26	-0,49	-0,13	-10,80	32,0	26,7%	Покупать	25 952,9
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	25,29	-0,63	0,08	-2,28	20,7	-18,1%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	209,18	-2,21	-0,55	0,74	210,0	0,4%	Держать	13 108,5
Татнефть (ап)	TATNP	124,00	-0,94	-0,96	2,06	115,5	-6,9%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	83830	1,00	4,33	-3,13	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	8,17	0,86	4,81	-4,44	12,0	46,9%	Покупать	96 706,3
НОВАТЭК	NVTK LI	113,60	-1,22	-2,07	-17,02	129,7	14,2%	Держать	34 492,4
Роснефть	ROSN LI	6,50	-1,11	0,39	-14,64	8,6	32,3%	Покупать	68 888,2
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	54,26	-1,40	-2,15	-13,11	82,0	51,1%	Покупать	46 151,6
Газпромнефть	GAZ LI	20,46	-0,53	1,89	-9,47	24,6	20,3%	Покупать	19 401,4
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,26	-0,14	0,14	-15,97	10,0	37,7%	Покупать	25 937,1
Татнефть	ATAD LI	36,08	-2,20	-1,04	-5,60	39,4	9,2%	Держать	13 103,8
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	80,04	-1,65	1,96	-20,79	124,6	55,7%	Покупать	49 697,6
Сбербанк России (ап)	SBERP	66,50	-1,48	1,46	-16,91	87,2	31,1%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	388,30	-0,79	0,57	-12,35	-	-	-	265,2
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	108,08	-0,44	8,08	-9,96	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-0,74	6,56	-10,69	0,065	46,6%	Покупать	16 525,6
РосБанк	ROSB	39,36	1,16	-1,20	-13,80	-	-	-	1 756,4
Банк Санкт-Петербург	BSPB	32,38	-3,00	4,96	-22,89	-	-	-	409,4
Номос Банк	NMOS	907,30	-1,11	1,45	-5,49	-	-	-	3 158,1
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,49	-1,51	5,34	-17,03	4,0	61,0%	Покупать	16 103,5
Номос Банк	NMOS LI	12,50	0,00	0,16	-13,79	-	-	-	3 025,4
Сбербанк	SBRCY US	9,54	-2,35	2,03	-24,11	12,9	35,2%	Покупать	51 484,9
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6617,00	-1,08	-0,97	22,54	7080	7,0%	Держать	30 118,2
ЧЦЗ	CHZN	136,50	0,00	-0,28	12,34	-	-	-	212,8
ВСМПО-Ависма	VSMO	8399,00	1,19	4,99	10,96	-	-	-	2 785,3
Мечел	MTLR	47,50	-2,06	13,91	-28,68	117	146,3%	Покупать	568,7
Полюс золото	PLZL	527,70	-1,84	-2,48	-32,17	-	-	-	2 893,4
Северсталь	CHMF	299,00	-2,22	10,17	-6,27	362,4	21,2%	Покупать	7 204,5
ММК	MAGN	6,30	0,74	3,92	-14,79	9,5	50,7%	Покупать	2 025,8
НЛМК	NLMK	45,48	0,02	3,76	-17,58	60,0	31,9%	Покупать	7 840,0
ТМК	TRMK	68,79	-0,61	-3,43	-26,69	123,0	78,8%	Покупать	1 855,1
КТК	KBTK	70,00	0,00	4,40	27,25	Пересмотр	-	Пересмотр	199,8
Распадская	RASP	19,47	-1,02	3,51	-35,55	60,0	208,2%	Покупать	393,8
Белон	BLNG	3,38	-0,97	-2,17	34,11	-	-	-	111,8
РусАл	RUALR	153,57	0,37	3,07	61,06	215,6	40,4%	Покупать	6 711,0
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	18,94	-1,25	-1,87	13,96	23,6	24,6%	Покупать	29 971,7
ЧЦЗ	CHZN LI	4,00	0,00	0,00	15,94	-	-	-	216,8
Евраз (GBP)	EVR LN	1,02	-41,97	-2,39	-8,58	2,8	173,7%	Покупать	1 541,2
Северсталь	SVST LI	8,67	-1,59	7,10	-12,25	15,61	80,0%	Покупать	7 263,0
ММК	MMK LI	2,33	-0,43	4,77	-22,28	3,43	47,2%	Покупать	2 002,2
НЛМК	NLMK LI	13,18	0,61	5,61	-21,97	27,7	110,2%	Покупать	7 899,1
ТМК	TMKS LI	7,70	-1,91	-8,77	-34,69	14,1	82,9%	Покупать	1 804,9
РусАл	486 HK	0,46	0,00	2,30	54,78	0,72	57,9%	Покупать	6 977,2
Полюс золото	OPYGY US	7,30	0,00	-7,59	-35,96	-	-	-	2 783,2
Мечел	MTL US	2,03	-3,79	-1,93	-20,70	3,5	72,4%	Покупать	845,0
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,45	-0,60	1,89	-4,12	-	-	-	547,8
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,82	-3,23	2,40	-0,46	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	620,30	-2,31	-7,33	-26,86	-	-	-	330,4
Камаз	KMAZ	35,73	-0,81	-2,03	-30,92	64,0	79,1%	Покупать	726,8
РКК Энергия	RKKE	4017,00	1,70	3,00	-3,20	-	-	-	129,8
СОЛЛЕРС	SVAV	564,00	0,20	-0,90	-33,98	800,0	41,8%	Держать	555,9
Иркут	IRKT	5,59	-0,02	3,06	-0,39	-	-	-	187,6
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	330,2
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	52,24	-1,43	0,13	-37,67	84,81	62,3%	Покупать	1 668,8
НМТП	NMTP	2,42	-2,79	0,73	-14,58	3,53	46,0%	Покупать	1 339,2

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,23	0,49	1,72	-26,95	-	-	-	43,0
Верофарм	VRPH	1035,10	-0,67	-3,65	9,88	1440,0	39,1%	Покупать	297,7
Фармстандарт	PHST	1205,70	-1,93	-2,21	3,33	Пересмотр	-	Пересмотр	1 310,6
Группа Разгуляй	GRAZ	6,20	5,08	3,68	-35,48	-	-	-	33,9
Группа Черкизово	GCHE	573,60	-0,93	-6,27	-0,73	-	-	-	725,3
Дикси	DIXY	318,61	2,78	4,46	-21,72	623,0	95,5%	Покупать	1 143,2
М.Видео	MVID	230,01	-1,62	2,83	-23,07	-	-	-	1 189,3
Магнит	MGNT	7822,00	-0,99	4,02	-15,15	8440,0	7,9%	Держать	21 274,9
Синергия	SYNG	556,40	-1,40	-5,81	-25,81	640,0	15,0%	Держать	399,4
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,41	-1,92	-2,19	3,82	24,6	41,3%	Покупать	4 728,1
Магнит	MGNT LI	51,15	-2,11	0,29	-22,73	61,4	20,0%	Покупать	24 184,1
Черкизово	CHE LI	10,23	-1,25	-0,20	-16,83	-	-	-	674,6
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,60	2,30	4,09	4,92	Пересмотр	-	Пересмотр	6 614,9
ФСК ЕЭС	FEES	0,058	-1,71	-1,76	-35,74	0,173	198,5%	Держать	2 125,0
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0077	-2,54	3,31	-22,51	0,0207	167,2%	Держать	2 326,6
Россети	RSTI	0,44	-1,12	2,56	-43,37	Пересмотр	-	Пересмотр	2 038,6
ОГК-5	OGKE	0,88	-0,65	-1,64	-21,03	2,6	189,5%	Покупать	899,7
Мосэнерго	MSNG	0,75	-0,40	0,64	-14,27	1,8	140,1%	Покупать	857,3
Ленэнерго-об.	LSNG	2,68	0,34	1,75	14,85	7,690	187,4%	Покупать	87,4
Ленэнерго-пр.	LSNGP	16,00	-3,16	-5,87	40,69	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,20	-2,31	2,99	-13,64	1,353	12,8%	Держать	1 680,9
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,15	0,00	0,00	-19,01	-	-	-	914,2
РусГидро	HYDR LI	1,64	0,55	2,44	-4,98	Пересмотр	-	Пересмотр	6 334,6
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,75	2,74	2,74	-44,44	2,7	254,9%	Покупать	2 125,0
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	266,57	-0,90	-0,53	-18,77	350,0	31,3%	Держать	15 844,0
Ростелеком (ао)	RTKM	79,86	-0,18	-0,78	-27,79	150,0	87,8%	Покупать	6 131,2
Ростелеком (ап)	RTKMP	51,35	-0,66	0,79	-31,20	105,0	104,5%	Покупать	-
Мегафон	MFON	952,60	-0,10	0,27	-13,72	1198,0	25,8%	Покупать	16 987,9
АФК Система	AFKS	38,30	2,98	1,32	-14,36	32,5	-15,1%	Продавать	10 630,7
РБК	RBCM	4,00	0,00	0,65	-29,08	-	-	-	42,1
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	17,34	-1,53	1,82	-19,83	21,20	22,3%	Покупать	17 915,8
Ростелеком	ROSYY US	13,62	-0,51	-3,34	-32,97	28,20	107,0%	Покупать	6 060,3
АФК Система	SSA LI	24,43	3,52	0,95	-23,94	20,00	-18,1%	Продавать	11 787,5
Вымпелком	VIP US	7,59	-2,82	-6,12	-41,34	14,19	87,0%	Покупать	13 333,6
CTC Media	CTCM US	9,33	-0,85	-1,69	-32,85	-	-	-	1 453,3
Yandex	YNDX US	29,84	-0,37	7,18	-30,85	Пересмотр	-	Пересмотр	9 679,2
Mail.ru	MAIL LI	30,40	0,36	0,23	-31,84	Пересмотр	-	Пересмотр	6 356,8
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1216,20	-1,67	-1,39	8,20	1603,0	31,8%	Покупать	1 418,0
ФосАгро	PHOR	1165,00	-2,06	-7,63	22,68	1376,00	18,1%	Держать	4 339,4
Уралкалий	URKA	162,40	3,78	2,22	-5,53	200,0	23,2%	Покупать	13 714,5
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	23,00	0,44	1,77	-13,53	-	-	-	1 065,9
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	15,75	-0,70	-0,32	-22,85	-	-	-	99,2
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,49	0,00	0,46	10,51	4,86	39,2%	Покупать	1 418,0
ФосАгро	PHOR LI	11,19	-2,70	-7,14	14,36	13,90	24,2%	Покупать	4 339,4
Уралкалий	URKA LI	23,30	4,02	3,79	-12,41	31,0	33,0%	Держать	13 714,5

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 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.