UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

19.05.2014

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

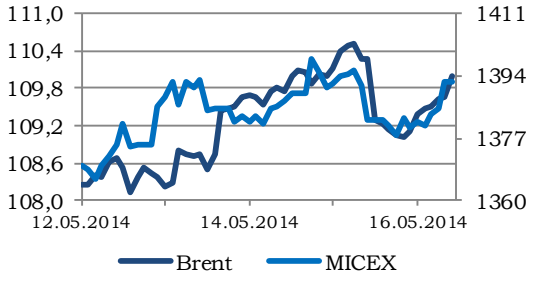
Последние обзоры и комментарии:

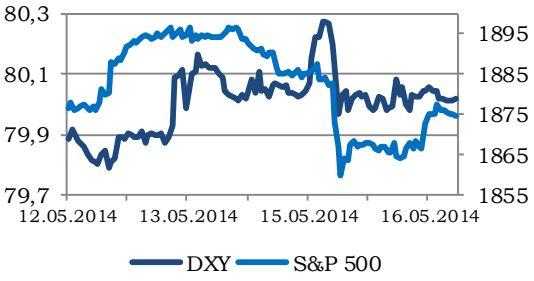
РУСАЛ повышает эффективность

«Аэрофлот» на маршруте внешних рисков

ММК закончил год на мажорной ноте

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 392,30	1 253,00	1 877,86	4 090,59
⇧ 0,75%	⇧ 0,00%	⇧ 0,37%	⇧ 0,52%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 855,81	9 629,10	14 096,59	22 712,91
⇧ 0,22%	⇩ -0,28%	⇩ -0,21%	⇩ -0,38%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
102,02	109,75	19,371	1 293,46
⇧ 0,15%	⇩ -0,62%	⇩ -0,66%	⇩ -0,21%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 922,00	12,44	7,90%	0,0884%
⇩ -0,23%	⇩ -5,54%	⇩ -32 б.п.	⇧ 0 b.p.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3694	34,7535	47,6193	40,6347
⇩ -0,12%	⇩ -0,04%	⇩ -0,08%	⇧ 0,34%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	77,00 / 81,70	Вне рынка
ВТБ	0,04350 / 0,04650	Держать
Газпром	139,00 / 150,00	Держать
ЛУКОЙЛ	1860,0 / 1920,0	Вне рынка
Роснефть	223,00 / 230,00	Вне рынка
Мечел	44,0 / 50,0	Вне рынка
Северсталь	294,5 / 316,0	Вне рынка
РусГидро	0,5750 / 0,6020	Держать
ФСК ЕЭС	0,05500 / 0,06050	Вне рынка
МТС	263,50 /273,00	Держать

Ситуация на рынках

- Строительство новых домов в США по итогам апреля выросло на 13,2% до 1072 тыс.
- Промышленное производство в Японии, согласно окончательной оценке, в первый месяц весны выросло на 0,7%.
- Прямые иностранные инвестиции в китайскую экономику по итогам апреля выросли на 3,4% при ожиданиях увеличения на 1,0%.
- 20-21 мая состоится официальный визит Президента РФ Владимира Путина в Китай.

Комментарии

- НОВАТЭК: Ямал СПГ может пострадать от Майдана (умеренно негативно);
- «Роснефть» – «фишка» де юре (умеренно позитивно);
- «Мечел» продает пенсионный фонд (нейтрально);
- «Норникель»: Гохран начнет закупки палладия (позитивно);
- «Аэрофлот» рекомендовал дивиденды (нейтрально);
- «Вымпелком» выкупит «Ион» (нейтрально).

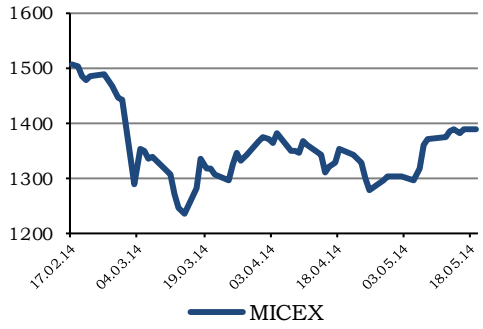
Ключевая статистика на сегодня

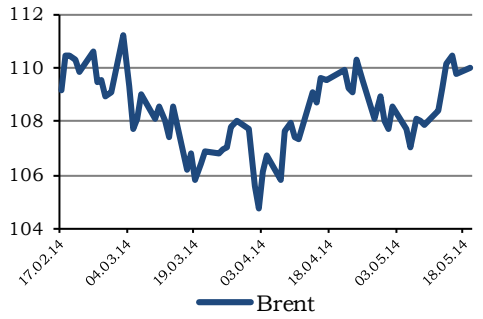
- Выступление президента Бундесбанка Й. Вайдманна (11:00);
- Индекс цен на жильё Германии (13:00);
- Речь члена FOMC Р. Фишера (20:10).

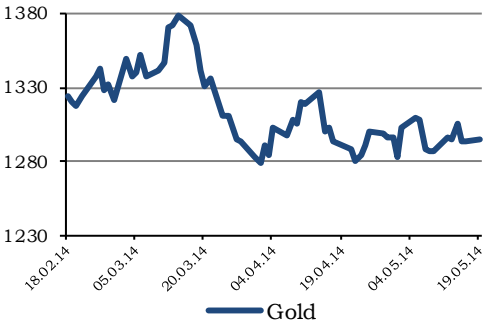
Корпоративные события на сегодня

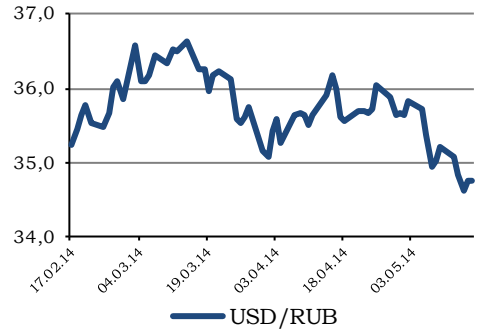
- Публикация отчетности НЛМК за 1 квартал 2014 года по US GAAP;
- Закрытие реестра акционеров «МРСК Центра и Приволжья» для участия в ГОСА;
- Закрытие реестра акционеров «Э.ОН Россия» для участия в ГОСА;
- Закрытие реестра акционеров «Ленэнерго» для участия в ГОСА.

Ситуация на рынках









Строительство новых домов в США по итогам апреля выросло на 13,2% до 1072 тыс., эксперты прогнозировали увеличение показателя на 3,6% до 980 тыс. домов. Достаточно сильная статистика, которая помогла поддержать хорошее настроение инвесторов. Также в апреле было выдано 1080 тыс. разрешений на строительство новых домов, что на 8,0% больше чем в марте, прогнозировалось увеличение выдачи новых разрешений лишь на 1,3% до 1010 тыс. разрешений.

Индекс широкого рынка S&P 500 в пятницу поднялся на 0,37%. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,03%. Доходность UST-10 увеличилась на 3 б. п. до уровня 2,52%. Цена на золото понизилась до уровня $1295 за тройскую унцию.

Промышленное производство в Японии, согласно окончательной оценке, в первый месяц весны выросло на 0,7%, ранее рост промпризводства Страны восходящего солнца по итогам марта оценивался в +0,3%, месяцем ранее показатель сократился на 2,3%. Относительно сильные данные, которые позволили сегодня японскому NIKKEI 225 показать рост.

Прямые иностранные инвестиции в китайскую экономику по итогам апреля выросли на 3,4% при ожиданиях увеличения на 1,0%. Месяцем ранее объем инвестиций сократился на 1,5%. Достаточно сильные данные, но они не смогли поддержать сегодня котировки акций компаний Поднебесной. Конфликт, который разгорелся между Китаем и Вьетнамом, ощутимо подпортил настроения инвесторов.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в минусе: NIKKEI 225 подрастает на 0,12%; Shanghai Composite снижается на 1,09%; гонконгский Hang Seng уменьшается на 0,37%; KOSPI теряет 0,05%; австралийский S&P/ASX 200 сокращается на 0,87%.

Соотношение единой европейской валюты и доллара в пятницу незначительно понизилось и находится в настоящий момент на уровне 1,3704 доллара за евро. Полагаем, сегодня соотношение двух основных мировых валют будет находиться в пределах 1,3690-1,3790.

Нефть марки Light Sweet за минувшие торговые сутки подорожала на 0,25% и находится на уровне $102,20 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent выросла на 0,62% до уровня $110 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $109,20-110,50 за баррель.

20-21 мая состоится официальный визит Президента РФ Владимира Путина в Китай, где он встретиться с главой КНР

Си Цзиньпином. В ходе визита планируется подписание большого пакета документов, в числе которых – контракт на поставку газа в Поднебесную объемом 38 млрд куб. м в год в течение 30 лет начиная с 2018 года. По итогам визита в ближайшие годы планируется значительное расширение сотрудничества России и Китая в таких сферах, как машиностроение, переработка сельскохозяйственной продукции, добыча полезных ископаемых, развитие транспортной и, энергетической инфраструктуры. Главное, что ожидают российские инвесторы от визита В.В. Путина в Китай – это сокращение зависимости РФ от Запада.

По итогам торгов 16 мая рубль практически сохранил свои позиции, поднявшись к доллару на 0,04%, достигнув отметки 34,75 рубля за доллар. Внешний фон остается достаточно ровным, сохраняется напряжение по украинскому вопросу, одновременно инвесторы ожидают визита Президента России Владимира Путина в Китай, где планируется подписание ряда важных контактов. Сегодня рубль может ослабиться, приближаются выборы в Украине, что может усилить риски. Полагаем, пара доллар/рубль 19 мая будет находиться в пределах значений 34,70-35,00 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в диапазоне 47,50-48,00 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам торгов пятницы повысился на 0,75% до отметки 1392,30 пункта. В течение пятницы в фокусе внимания инвесторов продолжала оставаться ситуация в Украине и предстоящий визит Президента РФ Владимира Путина в Поднебесную. Внешний фон сегодня нейтральный: американские индексы в пятницу умеренно росли; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня незначительно поднимается в цене; азиатские индексы акций идут вниз; цены на североморскую смесь нефти Brent растут. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1365-1395 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

Комментарии

НОВАТЭК: Ямал СПГ может пострадать от Майдана (умеренно негативно)

Украинский кризис в краткосрочной перспективе может «слегка затронуть» проект «Ямал СПГ», заявил в пятницу на годовом собрании акционеров главный управляющий директор Total Кристоф де Маржери (его цитировало Reuters). Могут возникнуть проблемы «с финансированием или с доступом к некоторым материалам», но, «за исключением того, что это может немного отодвинуть запуск, это не угрожает проекту», заверил он. При этом де Маржери подчеркнул, что в части финансирования «Ямал СПГ» европейские банки могут заменить китайские. На сколько может задержаться ввод предприятия, он не сказал.

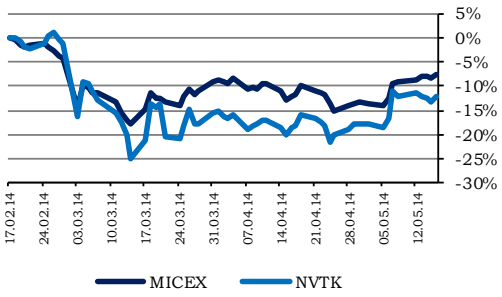
Ранее НОВАТЭК уже пострадал от санкций, так как под них попал основной акционер компании, однако до сих пор речь не шла дальше репутационных рисков. Ситуация продолжает оставаться напряженной, и если пакет санкций будет расширен, они могут затронуть реализацию «Ямал СПГ». О срыве проекта речь не идет, но запуск может быть отсрочен, если европейских инвесторов вынудят отказаться от участия. Заявления главы Total могут оказать умеренное давление на котировки НОВАТЭКа.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

НОВАТЭК	
Тикер	NVTK
Текущая цена, руб	365,5
Целевая цена, руб	415,0
Потенциал роста	14%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	31 850,39
Количество АО, млн. шт.	3 036,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	330,78

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Роснефть» – «фишка» де юре (умеренно позитивно)

Московская биржа объявила, что с 20 мая переводит акции «Роснефти» из котировального списка «Б», в котором они обращаются с 2006 года, в котировальный список «А» второго уровня. «Это позволит «Роснефти» расширить базу инвесторов – прежде всего за счет управляющих пенсионными накоплениями и страховыми резервами», – говорит представитель «Роснефти».

Не до конца понятно, почему «Роснефть» переходит в котировальный список «А» именно сейчас, хотя формально компания могла это сделать уже давно. Бумаги списка «А» могут покупать пенсионные и страховые фонды, однако на серьезный приток ликвидности рассчитывать вряд ли стоит. В то же время, руководство компании может готовить почву для возможного SPO, которое может пройти уже в этом году. Размещение такого крупного пакета (19,5%-1 одна акция) без серьезной работы с «якорными» инвесторами вряд ли возможно.

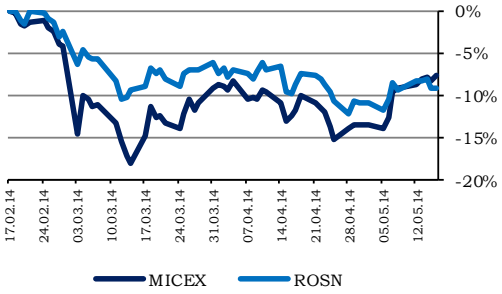
Мы оцениваем переход бумаг «Роснефти» в котировальный список «А» умеренно позитивно для котировок.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	227,2
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	**23%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	69 119,07
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	668,08

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



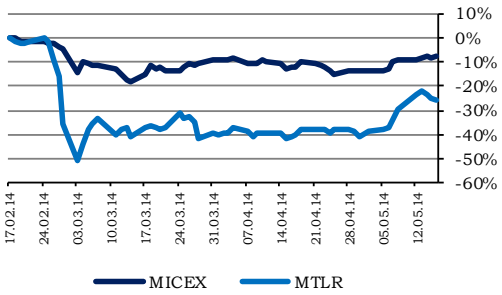
«Мечел» продает пенсионный фонд (нейтрально)

На продажу выставлен НПФ «Мечел-фонд», контролируемый одноименной горно-металлургической компанией, рассказали «Ведомостям» сотрудники нескольких фондов. По их словам, покупку «Мечел-фонда» рассматривали НПФ «Европейский» Микаила Шишханова и НПФ «Первый национальный», контролируемый бывшим совладельцем АФК «Система» Евгением Новицким.

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	46,9
Целевая цена, руб	117,0
Потенциал роста	149%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	560,31
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	57,42

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Чистый долг компании составляет $4,5 млрд, что в 3,5 раза превышает показатель EBITDA. Мечел планирует снизить долговую нагрузку до 2,5 EBITDA к концу 2014 года. Компания также планирует продать ряд непрофильных активов, в том числе Якутскую угольную компанию, Ванадий Тула и Ферросплавный завод.

На прошлой неделе Мечел объявил о досрочном погашении $150 млн кредита Альфа-Банку, который должен был быть погашен в 2015 году. Ранее Мечел погасил $150 млн кредита Газпромбанку.

Мечел также планирует продать 50% в Якутской угольной компании, 50% в Ванадии Тула и Ферросплавном заводе. Ранее Мечел продал 50% в Ферросплавном заводе Кузнецкой ферросплавной компании.

Мечел продолжает избавляться от непрофильных активов. Пенсионный фонд и другие банковские активы группы в меньшей степени подвержены негативу со стороны сырьевых рынков, и могут стать одними из немногих активов, которые в текущих условиях «Мечел» может продать по выгодной цене. Впрочем, озвученная оценка, на наш взгляд, все-таки немного занижена.

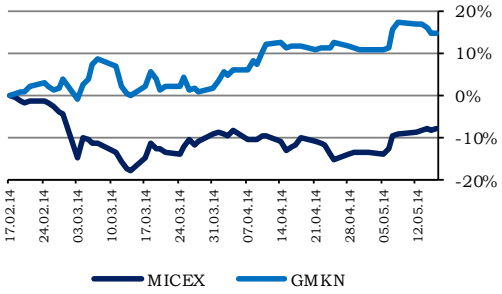
Если «Мечел» сможет выручить за актив примерно 1,5 млрд руб., это можно будет считать неплохой сделкой, которая повысит финансовую гибкость компании и упростит закрытие локальных кассовых разрывов. После вынужденного досрочного погашения $150 млн «Альфа-Банку», дополнительная ликвидность «Мечелу» придется очень кстати. В то же время, сделка не сможет повлиять на долговую нагрузку компании существенным образом.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Норильский Никель	
Тикер	GMKN
Текущая цена, руб	6625,0
Целевая цена, руб	7080,0
Потенциал роста	7%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	30 088,40
Количество АО, млн. шт.	158,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	856,84

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Норникель»: Гохран начнет закупки палладия (позитивно)

Гохран России готовится приобретать палладий в госфонд, контрагентами будут российские производители, в первую очередь ГМК «Норильский никель», сообщил «Интерфаксу» руководитель Гохрана Андрей Юрин. «Мы настроены покупать. Наша позиция, что есть смысл приобретать», – сказал он, отметив, что палладий является одним из наиболее «динамичных» металлов, цена на который в последнее время не снижается.

Это второе знаковое событие, которого мы ждали в «Норникеле». Первым было эмбарго на экспорт никелевого сырья из Индонезии, которое обеспечило ралли в никеле. Озвученное решение Гохрана способно инициировать ралли в палладии. Рынок палладия последние лет 5 является подчеркнуто дефицитным, и единственным источником покрытия этого дефицита, который позволял удерживать цены от неизбежного роста, была распродажа запасов Гохрана, накопившихся с советских времен. Без поставок из Гохрана рынок вновь будет дефицитным, и цены начнут расти.

Фактически же Гохран не только подтвердил, что запасы практически исчерпаны (как мы и ожидали), но и выразил желание и готовность участвовать в закупках металла, поэтому котировки должны получить двойную поддержку. Основной претендент на поставки в Гохран, конечно, «Норникель» – мировой лидер на рынке палладия.

Согласно последней отчетности, палладий приносит «Норникелю» порядка 18,5% выручки, и мы ожидаем, что эта цифра будет расти. Рост цен на палладий и расширение рынков сбыта за счет Гохрана окажут поддержку котировкам «Норникеля».

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Аэрофлот» рекомендовал дивиденды (нейтрально)

15 мая совет директоров «Аэрофлота» принял решение рекомендовать очередному годовому общему собранию акционеров выплатить дивиденды по акциям по результатам 2013 финансового года в размере 2,4984 рубля на одну акцию в денежной форме. Сумма дивидендов определена в размере 2,774 млрд рублей, что составляет 25% от чистой прибыли за 2013 год по РСБУ. Из этой суммы в пользу основного акционера – государства предполагается направить 1,419 млрд рублей. В качестве даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов по акциям, предложено установить 8 июля 2014 года.

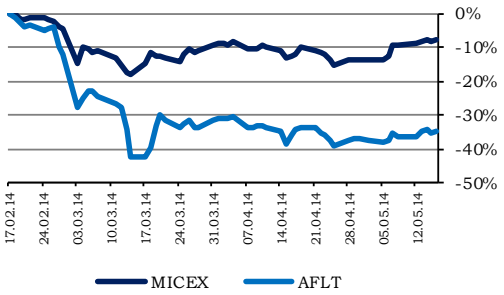
Рекомендованные советом директоров дивиденды совпали с нашим прогнозом. Дивидендная доходность к текущим уровням составляет 4,7%. Мы считаем предлагаемую компанией величину дивиденда привлекательной и рекомендуем участие в выплатах.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Аэрофлот	
Тикер	AFLT
Текущая цена, руб	52,7
Целевая цена, руб	84,8
Потенциал роста	61%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	1 678,20
Количество АО, млн. шт.	1 110,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	111,15

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Вымпелком» выкупит «Ион» (нейтрально)

Сотовый оператор «Вымпелком» планирует новые инвестиции в ритейл. В зависимости от финансовых показателей ритейлера по итогам 2016 года, а также «при удовлетворении определенных условий» «Вымпелком» заплатит за 100% розничной сети от $80 млн до $140 млн.

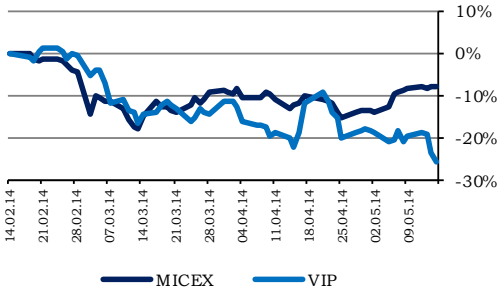
Через розничную сеть оператор сможет привлекать новых абонентов, а также получать дополнительную прибыль от продаж электроники. Напомним, что до конца 2014 года сеть будет переименована в «Ноу-Хау», и уже сейчас половина салонов «Иона» переоборудована таким образом, что внутри салонов расположена бренд-зона «Билайна». Сотрудничество с «Ионом» начнет приносить плоды еще нескоро, кроме того, на бумаги оператора оказывает давление риск ущерба украинскому бизнесу «Вымпелкома», о чем говорится в отчете компании за 1 квартал. Также, с учетом слабой динамики финансовых показателей «Вымпелкома» в 1 квартале и понижения прогноза на весь 2014 год, не ожидаем положительной реакции на сообщение в котировках ADS.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Вымпелком	
Тикер (NASDAQ)	VIP
Текущая цена, USD	7,73
Целевая цена, USD	14,19
Потенциал роста	84%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	13 579,53
Количество АО, млн. шт.	1 748,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	680,93

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	144,29	2,22	6,39	3,99	185,0	28,2%	Покупать	98 288,1
НОВАТЭК	NVTK	365,50	1,19	0,14	-8,56	415,0	13,5%	Держать	31 932,6
Роснефть	ROSN	227,24	0,11	0,25	-9,66	280,0	23,2%	Покупать	69 297,5
ЛУКОЙЛ	LKOH	1919,00	1,53	-1,23	-5,93	2870,0	49,6%	Покупать	46 966,0
Газпром нефть	SIBN	141,50	0,14	0,93	-3,59	160,0	13,1%	Держать	19 304,4
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,57	1,26	1,20	-9,68	32,0	25,1%	Покупать	26 289,6
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	25,39	0,40	1,35	-1,89	20,7	-18,5%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	209,00	-0,09	-0,28	0,65	210,0	0,5%	Держать	13 102,2
Татнефть (ап)	TATNP	124,59	0,48	0,25	2,54	115,5	-7,3%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	83594	-0,28	4,67	-3,40	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	8,35	2,20	6,64	-2,34	12,0	43,7%	Покупать	98 836,9
НОВАТЭК	NVTK LI	113,80	0,18	-1,73	-16,87	129,7	14,0%	Держать	34 553,2
Роснефть	ROSN LI	6,50	0,00	1,10	-14,64	8,6	32,3%	Покупать	68 888,2
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	55,10	1,55	-0,47	-11,77	82,0	48,8%	Покупать	46 866,0
Газпромнефть	GAZ LI	20,49	0,15	2,45	-9,34	24,6	20,1%	Покупать	19 429,8
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,33	0,96	1,45	-15,16	10,0	36,4%	Покупать	26 187,2
Татнефть	ATAD LI	36,54	1,27	0,38	-4,40	39,4	7,8%	Держать	13 270,9
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	79,20	-1,05	0,51	-21,62	124,6	57,3%	Покупать	49 194,7
Сбербанк России (ап)	SBERP	67,10	0,90	2,05	-16,16	87,2	30,0%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	389,50	0,31	0,41	-12,08	-	-	-	266,2
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	106,00	-1,92	4,54	-11,70	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	1,49	6,56	-9,36	0,065	44,5%	Покупать	16 778,0
РосБанк	ROSB	38,50	-2,18	-2,01	-15,68	-	-	-	1 718,6
Банк Санкт-Петербург	BSPB	32,10	-0,86	2,88	-23,55	-	-	-	406,0
Номос Банк	NMOS	903,90	-0,37	3,30	-5,84	-	-	-	3 147,4
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,51	1,09	7,40	-16,13	4,0	59,2%	Покупать	16 278,4
Номос Банк	NMOS LI	12,58	0,64	0,88	-13,24	-	-	-	3 044,7
Сбербанк	SBRCY US	9,50	-0,42	1,50	-24,42	12,9	35,8%	Покупать	51 269,0
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6625,00	0,12	-2,34	22,69	7080	6,9%	Держать	30 166,1
ЧЦЗ	CHZN	137,80	0,95	-2,57	13,41	-	-	-	214,9
ВСМПО-Ависма	VSMO	8500,00	1,20	3,92	12,29	-	-	-	2 819,9
Мечел	MTLR	46,90	-1,26	5,39	-29,58	117	149,5%	Покупать	561,8
Полюс золото	PLZL	522,20	-1,04	-2,47	-32,88	-	-	-	2 864,3
Северсталь	CHMF	306,40	2,47	9,82	-3,95	362,4	18,3%	Держать	7 385,7
ММК	MAGN	6,26	-0,70	3,66	-15,38	9,5	51,8%	Покупать	2 012,5
НЛМК	NLMK	46,12	1,41	6,49	-16,42	60,0	30,1%	Покупать	7 953,4
ТМК	TRMK	68,40	-0,57	-7,38	-27,10	123,0	79,8%	Покупать	1 845,3
КТК	KBTK	73,48	4,97	7,41	33,58	Пересмотр	-	Пересмотр	209,9
Распадская	RASP	19,49	0,10	4,17	-35,48	60,0	207,9%	Покупать	394,4
Белон	BLNG	3,44	1,66	-6,83	36,33	-	-	-	113,7
РусАл	RUALR	153,15	-0,27	1,09	60,62	215,6	40,8%	Покупать	6 695,2
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	18,99	0,26	-0,84	14,26	23,6	24,3%	Покупать	30 050,8
ЧЦЗ	CHZN LI	4,00	0,00	0,00	15,94	-	-	-	216,8
Евраз (GBP)	EVR LN	1,00	-41,80	-2,53	-10,55	2,8	179,7%	Покупать	1 508,0
Северсталь	SVST LI	8,83	1,79	11,08	-10,68	15,61	76,9%	Покупать	7 392,9
ММК	MMK LI	2,35	0,64	5,44	-21,78	3,43	46,3%	Покупать	2 015,1
НЛМК	NLMK LI	13,32	1,06	7,94	-21,14	27,7	108,0%	Покупать	7 983,0
ТМК	TMKS LI	7,70	0,00	-6,67	-34,69	14,1	82,9%	Покупать	1 804,9
РусАл	486 HK	0,45	0,00	-2,00	49,13	0,72	59,7%	Покупать	6 721,9
Полюс золото	OPYGY US	7,30	0,00	0,00	-35,96	-	-	-	2 783,2
Мечел	MTL US	2,12	4,43	6,53	-17,19	3,5	65,1%	Покупать	882,5
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,55	1,00	1,97	-3,17	-	-	-	553,4
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,81	-0,25	2,18	-0,71	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	620,10	-0,03	-7,36	-26,88	-	-	-	330,5
Камаз	KMAZ	35,93	0,56	-0,08	-30,53	64,0	78,1%	Покупать	731,2
РКК Энергия	RKKE	4017,00	0,00	3,00	-3,20	-	-	-	129,9
СОЛЛЕРС	SVAV	565,00	0,18	-1,65	-33,86	800,0	41,6%	Держать	557,1
Иркут	IRKT	5,57	-0,50	-1,00	-0,89	-	-	-	186,7
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	330,3
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	52,65	0,78	2,25	-37,18	84,81	61,1%	Покупать	1 682,5
НМТП	NMTP	2,41	-0,10	0,94	-14,67	3,53	46,2%	Покупать	1 338,3

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,04	-1,34	1,52	-27,93	-	-	-	42,4
Верофарм	VRPH	1035,50	0,04	-1,39	9,93	1440,0	39,1%	Покупать	298,0
Фармстандарт	PHST	1209,90	0,35	-0,75	3,68	Пересмотр	-	Пересмотр	1 315,7
Группа Разгуляй	GRAZ	6,30	1,61	9,00	-34,44	-	-	-	34,4
Группа Черкизово	GCHE	573,30	-0,05	-6,48	-0,78	-	-	-	725,2
Дикси	DIXY	320,00	0,44	7,21	-21,38	623,0	94,7%	Покупать	1 148,7
М.Видео	MVID	230,00	-0,00	2,45	-23,08	-	-	-	1 189,7
Магнит	MGNT	7880,00	0,74	1,68	-14,52	8440,0	7,1%	Держать	21 440,8
Синергия	SYNG	648,30	16,52	25,88	-13,56	640,0	-1,3%	Держать	465,5
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,36	-0,29	-0,80	3,52	24,6	41,7%	Покупать	4 714,5
Магнит	MGNT LI	51,20	0,10	0,39	-22,66	61,4	19,9%	Держать	24 207,7
Черкизово	CHE LI	10,23	0,00	-0,20	-16,83	-	-	-	674,6
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,59	-0,30	4,14	4,60	Пересмотр	-	Пересмотр	6 597,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,058	-0,02	-0,86	-35,75	0,173	198,5%	Держать	2 125,5
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0078	1,19	2,59	-21,59	0,0207	164,0%	Держать	2 355,1
Россети	RSTI	0,44	0,23	3,28	-43,24	Пересмотр	-	Пересмотр	2 044,0
ОГК-5	OGKE	0,89	0,63	-1,02	-20,53	2,6	187,7%	Покупать	905,7
Мосэнерго	MSNG	0,75	-0,45	1,03	-14,66	1,8	141,2%	Покупать	853,7
Ленэнерго-об.	LSNG	2,68	0,07	3,00	14,94	7,690	187,2%	Покупать	87,5
Ленэнерго-пр.	LSNGP	16,87	5,44	-1,33	48,35	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,18	-2,07	0,44	-15,43	1,353	15,2%	Держать	1 646,8
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,15	0,00	0,00	-19,01	-	-	-	914,2
РусГидро	HYDR LI	1,64	0,00	2,95	-4,98	Пересмотр	-	Пересмотр	6 334,6
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,75	0,00	2,74	-44,44	2,7	254,9%	Покупать	2 125,5
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	267,51	0,35	-0,69	-18,48	350,0	30,8%	Держать	15 905,9
Ростелеком (ао)	RTKM	80,37	0,64	-0,56	-27,33	150,0	86,6%	Покупать	6 172,7
Ростелеком (ап)	RTKMP	51,20	-0,29	0,45	-31,40	105,0	105,1%	Покупать	-
Мегафон	MFON	955,40	0,29	0,04	-13,47	1198,0	25,4%	Покупать	17 044,3
АФК Система	AFKS	39,00	1,83	2,36	-12,79	32,5	-16,7%	Продавать	10 829,1
РБК	RBCM	4,03	0,75	0,80	-28,55	-	-	-	42,4
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	17,45	0,63	2,59	-19,33	21,20	21,5%	Покупать	18 029,5
Ростелеком	ROSYY US	13,62	0,00	3,26	-32,97	28,20	107,0%	Покупать	6 060,3
АФК Система	SSA LI	24,80	1,51	2,99	-22,79	20,00	-19,4%	Продавать	11 966,0
Вымпелком	VIP US	7,73	1,84	-5,96	-40,26	14,19	83,6%	Покупать	13 579,5
CTC Media	CTCM US	9,34	0,11	-1,37	-32,78	-	-	-	1 454,8
Yandex	YNDX US	30,03	0,64	6,11	-30,41	Пересмотр	-	Пересмотр	9 740,8
Mail.ru	MAIL LI	30,80	1,32	2,67	-30,94	40,88	32,7%	Покупать	6 440,4
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1210,00	-0,51	-0,98	7,65	1603,0	32,5%	Покупать	1 411,3
ФосАгро	PHOR	1151,40	-1,17	-9,34	21,25	1376,00	19,5%	Держать	4 290,4
Уралкалий	URKA	163,50	0,68	4,61	-4,89	200,0	22,3%	Покупать	13 812,7
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	22,61	-1,70	-1,68	-14,99	-	-	-	1 048,3
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	15,76	0,06	-2,29	-22,80	-	-	-	99,3
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,43	-1,83	-1,38	8,48	4,86	41,8%	Покупать	1 411,3
ФосАгро	PHOR LI	11,06	-1,16	-9,34	13,03	13,90	25,7%	Покупать	4 290,4
Уралкалий	URKA LI	23,51	0,90	5,38	-11,62	31,0	31,9%	Держать	13 812,7

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

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



Исаева Мария
mvi@ufs-federation.com



Коростелев Дмитрий
kdv@ufs-federation.com



Ухарский Василий
uvv@ufs-federation.com



Шмакова Светлана
ssv@ufs-federation.com



Куренкова Анна
kas@ufs-federation.com

UFS Investment Company

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- Лауреат премии Cbonds Awards в номинации – «Прорыв года в аналитике»
- Лауреат премии Cbonds Awards
- Рейтинг надежности на уровне A, высокий уровень надежности (РА Эксперт)
- Рейтинг кредитоспособности по национальной шкале «A» (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.