UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

21.05.2014

Электронная почта

Аналитика

Наши контакты

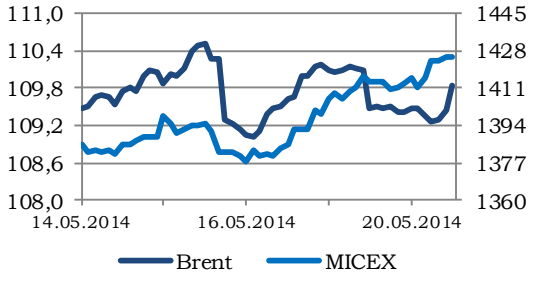
Последние обзоры и комментарии:

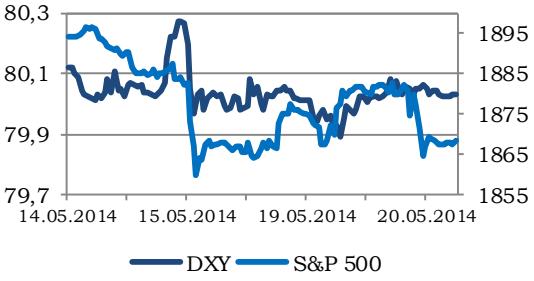
Мечел: ждем улучшения в 2014 году

РУСАЛ повышает эффективность

«Аэрофлот» на маршруте внешних рисков

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 425,58	1 289,98	1 872,83	4 096,89
0,83%	0,00%	-0,65%	-0,70%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 802,00	9 639,08	14 075,25	22 834,68
-0,62%	-0,21%	-0,47%	-0,09%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
102,33	109,69	19,41478	1 294,37
0,56%	0,29%	0,28%	0,10%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 920,00	12,96	7,90%	0,0879%
-0,62%	4,35%	-69 б.п.	0 b.p.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3702	34,5215	47,2581	40,2976
-0,05%	-0,07%	-0,22%	0,08%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	77,00 / 82,50	Вне рынка
ВТБ	0,04450 / 0,04800	Держать
Газпром	143,00 / 148,00	Держать
ЛУКОЙЛ	1920,0 / 2000,0	Вне рынка
Роснефть	228,00 / 235,00	Вне рынка
Мечел	44,0 / 50,0	Вне рынка
Северсталь	304,0 / 318,0	Вне рынка
РусГидро	0,6300 / 0,6700	Держать
ФСК ЕЭС	0,05850 / 0,06300	Вне рынка
МТС	269,00 /282,00	Держать

Ситуация на рынках

- Визит Президента РФ Владимира Путина стал важнейшим событием экономической жизни России и КНР.

Комментарии

- «РусГидро» нашло деньги в Китае (позитивно);
- Evraz рефинансирует долги (умеренно позитивно);
- НЛМК начал восстанавливаться (позитивно);
- «Аэрофлот» запустит лоукостер в июне (нейтрально);
- Mail.ru внесла изменения в устав (позитивно);
- «ФосАгро»: итоги 1 квартала (нейтрально).

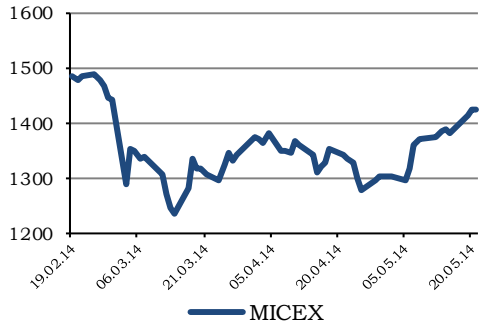
Ключевая статистика на сегодня

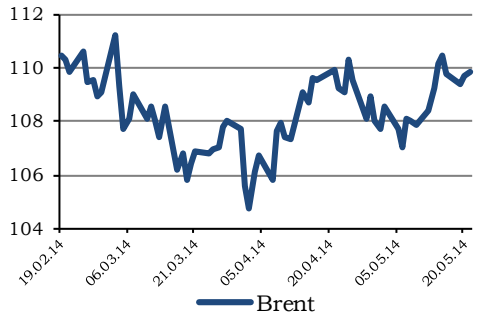
- Платёжный баланс еврозоны (12:00);
- Розничные продажи Великобритании (12:30);
- Индекс цен производителей России (16:00);
- Доверие потребителей еврозоны (18:00);
- Речь члена FOMC У. Дадли (18:00);
- Запасы нефти и нефтепродуктов в США (18:30);
- Речь главы ФРС Дж. Йеллен (19:30);
- Речь члена FOMC Н. Кочерлакоты (21:30);
- Публикация протоколов заседания FOMC (22:00).

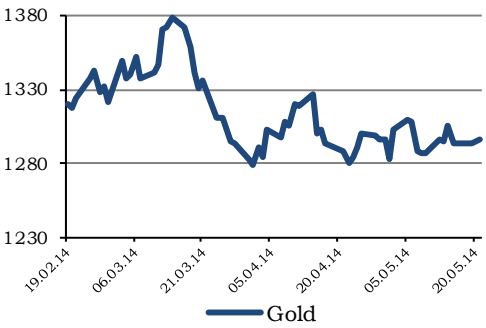
Корпоративные события на сегодня

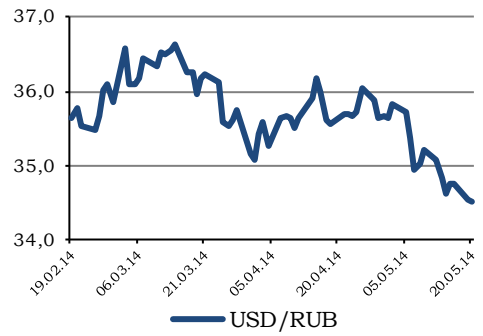
- Заседание совета директоров «КАМАЗа»;
- Внеочередное общее собрание акционеров «Интегры»;
- Годовое общее собрание акционеров «Распадской»;
- Годовое общее собрание акционеров Polymetal;
- Публикация финансовых результатов QIWI за 1 квартал 2014 года по МСФО.

Ситуация на рынках









Как и ожидалось, визит Президента РФ Владимира Путина стал важнейшим событием экономической жизни России и КНР. В рамках визита подписан пакет межправительственных, межведомственных и коммерческих документов. Однако инвесторы разочарованы тем, что не получили четкого ответа о судьбе поставок газа в Поднебесную. Визит продолжается, а значит, есть надежды на новую порцию позитива.

Индекс широкого рынка S&P 500 во вторник сократился на 0,65%. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент не претерпевает изменений. Доходность UST-10 снизилась на 3 б. п. до уровня 2,51%. Цена на золото увеличились до уровня $1296 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в минусе: NIKKEI 225 снижается на 0,74%; Shanghai Composite подрастает на 0,14%; гонконгский Hang Seng увеличивается на 0,09%; KOSPI теряет 0,34%; австралийский S&P/ASX 200 сокращается на 0,23%.

Соотношение единой европейской валюты и доллара в ходе вчерашнего дня незначительно уменьшилось и находится в настоящий момент на уровне 1,3703 доллара за евро. Полагаем, сегодня соотношение двух основных мировых валют будет находиться в пределах 1,3680-1,3780.

Нефть марки Light Sweet за минувшие торговые сутки подорожала на 0,26% и находится на уровне $102,91 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent поднялась на 0,35% до уровня $109,87 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $109,20-110,50 за баррель.

Стартовал визит Президента РФ в Китай. Четкой информации о подписании контракта по наиболее важному вопросу – поставкам газа в Поднебесную пока нет, по этой причине рынок ведет себя достаточно нервно и не демонстрирует четко выраженной динамики. Надеемся, сегодня участники торгов получат ответы на волнующие их вопросы, что может стать причиной продолжения укрепления российской валюты. Дополнительным фактором повышенного спроса на валюту РФ является начавший период выплаты налогов. Полагаем, пара доллар/рубль 21 мая будет находиться в пределах значений 34,35-34,65 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, сегодня будет находиться в диапазоне 47,20-47,50 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам торгов вторника вырос на 0,83% до отметки 1425,58 пункта. В фокусе внимания инвесторов визит Владимира Путина в Китай, в целом, как видно из движения российских индексов акций, реакция позитивная.

Внешний фон сегодня умеренно негативный: американские индексы накануне снижались; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня показывает нулевую динамику; азиатские индексы акций идут вниз; цены на североморскую смесь нефти Brent поднимаются. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1395-1430 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

Комментарии

«РусГидро» нашло деньги в Китае (позитивно)

Соглашение «РусГидро» с PowerChina было подписано компаниями во вторник в рамках визита в Китай президента России Владимира Путина. Кроме того, стало известно, что китайская Dongfang Electric International Corporation может принять участие в финансировании дальневосточных проектов «РАО ЭС Востока», которое входит в АО «РусГидро». В сообщении «РАО ЭС Востока» уточняется, что общий объем инвестиций в проекты в рамках соглашения может достигнуть 78 млрд руб.

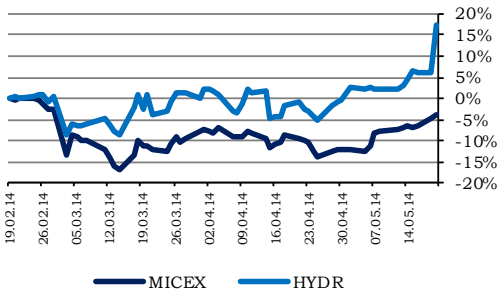
Вопрос финансирования инвестиционной программы – наиболее болезненный для энергетики, поэтому партнерство с китайской компанией, которая может поучаствовать в наиболее перспективный инвестпроектах «РусГидро» – позитивная новость для стоимости монополии. Вчера на ММВБ котировки выросли на 9%, и, учитывая крайне низкую базу, рост может продолжиться в ближайшие дни.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

РусГидро	
Тикер	HYDR
Текущая цена, руб	0,7
Целевая цена, руб	Пересмотр
Потенциал роста	-
Рекомендация	**Пересмотр**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	7 327,92
Количество АО, млн. шт.	386 255,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	195,23

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

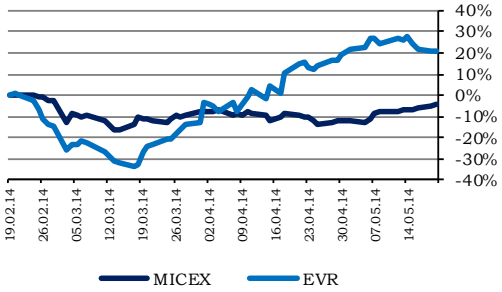
Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Евраз	
Тикер (LSE)	EVR
Текущая цена, GBP	1,00
Целевая цена, GBP	2,80
Потенциал роста	181%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	2 527,89
Количество АО, млн. шт.	1 472,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	11 372,04

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Evraz рефинансирует долги (умеренно позитивно)

Evraz plc. ведет переговоры с пулом международных банков о привлечении синдицированного кредита на сумму до $1 млрд, сообщили агентству «Интерфакс-АФИ» три источника в банковских кругах. Координаторами сделки, по их словам, выступают ING и Deutsche Bank. Evraz — одна из немногих российских компаний, ведущих переговоры о привлечении синдицированного займа на фоне резкого ухудшения условий для заемщиков из России из-за санкций со стороны США и ЕС, отмечают банкиры.

Согласно презентации Evraz, денежные средства и краткосрочные депозиты группы на конец 2013 г. составляли $1,611 млрд. По итогам прошлого года отношение чистого долга к EBITDA компании составило 3,6 против 3,1 на 31 декабря 2012 г. К концу 2016 г. Evraz намерен сократить показатель до 3, в том числе за счет улучшения себестоимости (это принесет компании $350-400 млн), ограничения капвложений в 2014-2015 гг. объемом в $900 млн.

Мы ожидаем, что привлеченные средства преимущественно пойдут на рефинансирование имеющейся задолженности, так как Evraz не планирует наращивать долговую нагрузку. В частности, речь может идти о долге Распадской, стоимость обслуживания которого существенно выше, чем будет у нового синдицированного кредита. Кроме того, если компании удастся успешно привлечь такую крупную сумму на текущем рынке, это будет позитивным шагом с точки зрения репутации компании, и убедит инвесторов и часть кредиторов в том, что Evraz – надежный заемщик. Это может оказать умеренную поддержку котировкам холдинга.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

НЛМК начал восстанавливаться (позитивно)

НЛМК отчитался за 1К14 по МСФО. Выручка компании снизилась на 8% год к году до $2,6 млрд, а в сравнении с предыдущим кварталом выросла на 5%. Помогло оживление спроса. Сильнее всего выросли продажи в Европе — на 11% до $449 млн. Чтобы удовлетворить европейский спрос, НЛМК сократил продажи в Азию. Увеличилась и выручка, приходящаяся на США, — на 8,7% до $527 млн благодаря увеличению спроса. Выручка от продаж в России сократились на 2,4% до $1,02 млрд в сравнении с IV кварталом в основном из-за ослабления рубля.

EBITDA компании по US GAAP выросла на 14% в сравнении с IV кварталом, а в сравнении с прошлым годом — на 47% до $468 млн. Рентабельность НЛМК по EBITDA в I квартале составила 17,7% (Показатель лидера «Северстали» — 17,8%). Маржа по EBITDA в I квартале наконец приблизилась к результату двухлетней давности.

В I квартале НЛМК сумел вернуться в прибыль: она в сравнении с прошлым годом выросла в 4,6 раза до $174 млн (в IV квартале был убыток в $21 млн).

Себестоимость сляба компания сократила на 12,5% до $310 за тонну. На руку НЛМК играет сокращение цен на основное металлургическое сырье — железную руду и коксующийся уголь. Цены на эту продукцию сократились на 13 и 19% соответственно.

НЛМК продемонстрировал сильные результаты в 1К14, в основном компании это удалось благодаря восстановлению спроса в Европе и США, а также за счет хорошего контроля затрат. На руку НЛМК играет низкая степень вертикальной интеграции: компания закупает весь уголь и 20% железной руды на рынке. Цены на сырье в 1К14 достигли «дна», что значительно поддержало рентабельность НЛМК. В 2К14 наметилось восстановление, поэтому дальнейшее укрепление рентабельности не дастся компании легко, но результат 1К14 впечатляет. Как мы и ожидали, НЛМК вновь получил прибыль по итогам квартала и начал постепенно сокращать долговую нагрузку.

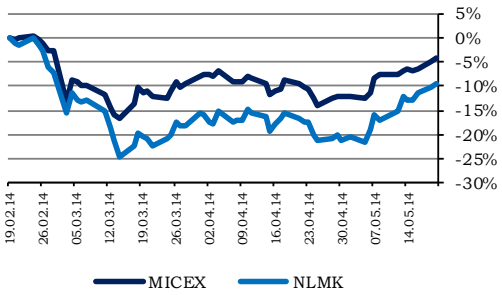
Ожидаем, что хорошая отчетность окажет поддержку котировкам, и может стимулировать покупки в других бумагах сектора.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

НЛМК	
Тикер	NLMK
Текущая цена, руб	47,3
Целевая цена, руб	60,0
Потенциал роста	27%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	8 200,89
Количество АО, млн. шт.	5 993,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	67,63

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Аэрофлот» запустит лоукостер в июне (нейтрально)

Лоукостер «Аэрофлота» «Добролет» сможет начать полеты уже в июне: в начале недели он получил сертификат эксплуатанта от Росавиации. Для этого компания арендовала у «Аэрофлота» один SSJ-100 в дополнение к двум полученным Boeing 737–800 NG. В ближайшие два года «Добролет» будет летать по России, первые рейсы будут проходить по пяти самым востребованным направлениям (из Москвы в Санкт-Петербург, Екатеринбург, Уфу, Самару и Пермь), а к концу 2014 года планируется расширить число направлений до 12.

По ожиданиям руководства компании, «Добролет» будет конкурировать с железнодорожными перевозками, цены на билеты будут примерно на 15% ниже экономкласса «Аэрофлота». Запуск в России первого за последние несколько лет лоукост-авиаперевозчика – само по себе значимое событие, и не столько для «Аэрофлота», сколько для отрасли в целом. Ожидается, что лоукостер в дальнейшем сможет конкурировать и с иностранными авиакомпаниями, кроме того, повысится авиационная мобильность населения.

Здесь же отметим, что в СМИ появилась информация о том, что «Аэрофлот» привлек консалтинговую компанию Bain для оценки возможного приобретения самолетного бизнеса третьей в России авиакомпании «ЮТэйр». Последняя находится в сложном финансовом положении, ее долг оценивается почти в $3 млрд, а среди кредиторов есть попавший под санкции США банк «Россия».

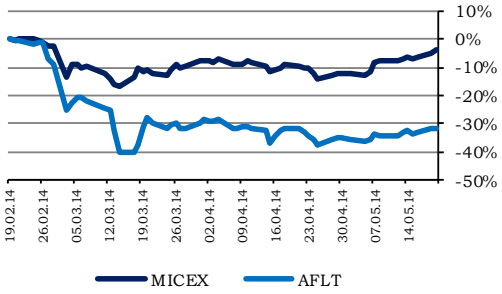
В экономической обоснованности сделки сомневаются и профильные эксперты, и сам «Аэрофлот». Такая крупная покупка приведет к увеличению долговой нагрузки «Аэрофлота» и ослаблению совокупных финансовых показателей Группы. Кроме того, сделка должна быть одобрена ФАС. В «Аэрофлоте» отказались комментировать эту информацию, в «ЮТэйр» отметили, что «переговоры о продаже всего бизнеса перевозчика или какой-либо его части не ведутся», поэтому мы не ожидаем реакции рынка на сообщение, хотя не исключаем, что при появлении новых подробностей о возможной сделке это окажет давление на бумаги.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Аэрофлот	
Тикер	AFLT
Текущая цена, руб	53,6
Целевая цена, руб	84,8
Потенциал роста	58%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	1 724,28
Количество АО, млн. шт.	1 110,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	122,25

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Mail.ru внесла изменения в устав (позитивно)

Mail.ru Group сняла ограничение на продажу собственных голосующих акций, следует из сообщения группы, опубликованного на Лондонской фондовой бирже (LSE). Компания утвердила решение сохранять голоса у так называемых «суперголосующих» акций при их продаже. Впервые о планах внести изменения в устав Mail.ru Group сообщила еще в конце апреля, а во вторник это решение утвердили акционеры компании, владеющие не менее чем 75% ее акций.

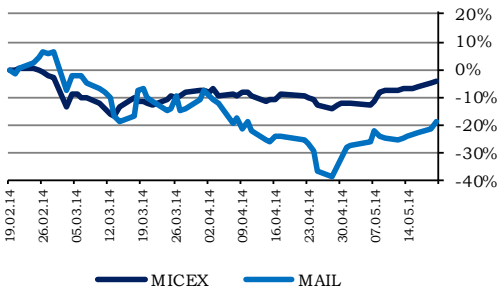
Капитал Mail.ru Group состоит из акций класса «А» (имеющих 25 голосов) и обыкновенных акций класса «В». До внесения изменений в устав акции класса «А» нельзя было продавать, но лишь конвертировать при продаже в акции класса «В». Теперь же акционеры холдинга смогут продавать свои акции без потери голосов. Ожидаем, что это может повысить ликвидность акций Mail.ru. Оцениваем сообщение позитивно для бумаг интернет-компании.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Mail.ru	
Тикер (LSE)	MAIL
Текущая цена, USD	32,20
Целевая цена, USD	40,88
Потенциал роста	**27%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	6 733,16
Количество АО, млн. шт.	208,7
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	639,99

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ

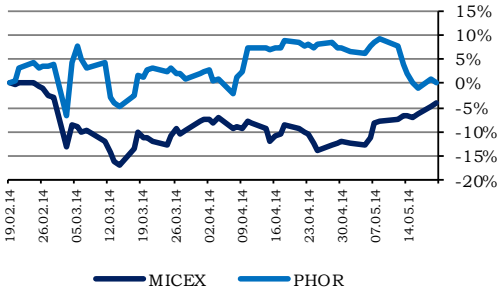


«ФосАгро»: итоги 1 квартала (нейтрально)

Фосагро	
Тикер	PHOR
Текущая цена, руб	1166,7
Целевая цена, руб	1376,0
Потенциал роста	18%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	4 377,01
Количество АО, млн. шт.	129,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	4,26

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Чистая прибыль «ФосАгро» за 1 квартал 2014 года по МСФО составила 1,909 млрд руб., сократившись на 42% по сравнению с 1 кварталом 2013 года. Выручка компании за отчетный период увеличилась на 2% и составила 29,416 млрд рублей. Показатель EBITDA составил 8,587 млрд рублей, что на 13% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Рентабельность по EBITDA составила 29% против 26% годом ранее.

Результаты по выручке и EBITDA оказались выше нашего прогноза. В первом квартале поддержку результатам оказал выросший спрос на удобрения в преддверии начала посевного сезона в ряде регионов. Кроме того, цены на продаваемые группой удобрения показали рост: средняя цена на DAP выросла на 30% относительно уровня 4К13, цены на карбамид увеличились на 7,5% к/к.

Данные по чистой прибыли оказались ниже нашего прогноза. Снижение чистой прибыли объясняют в компании убытками от курсовых разниц. Ослабление рубля к доллару в первом квартале привело и к увеличению чистого долга в абсолютном выражении с 43,8 до 45,4 млрд рублей (долговые обязательства «ФосАгро» выражены преимущественно в долларах), хотя соотношение Чистый долг/EBITDA, напротив, снизилось с 1,8х до 1,3х. Оцениваем результаты нейтрально для бумаг производителя.

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	145,35	-1,82	4,98	4,76	185,0	27,3%	Покупать	99 675,4
НОВАТЭК	NVTK	376,11	1,16	2,69	-5,90	415,0	10,3%	Держать	33 080,4
Роснефть	ROSN	229,80	0,75	0,13	-8,64	280,0	21,8%	Покупать	70 549,1
ЛУКОЙЛ	LKOH	1979,00	2,12	2,47	-2,99	2870,0	45,0%	Покупать	48 759,9
Газпром нефть	SIBN	142,85	0,41	1,39	-2,67	160,0	12,0%	Держать	19 619,5
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,94	0,95	2,34	-8,38	32,0	23,3%	Покупать	26 848,2
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	25,99	0,95	2,52	0,42	20,7	-20,3%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	218,00	2,10	3,87	4,99	210,0	-3,7%	Держать	13 758,2
Татнефть (ап)	TATNP	125,85	1,00	0,83	3,58	115,5	-8,2%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	85165	0,56	5,40	-1,59	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	8,41	-2,14	5,40	-1,63	12,0	42,7%	Покупать	99 559,0
НОВАТЭК	NVTK LI	117,50	1,21	1,78	-14,17	129,7	10,4%	Держать	35 676,6
Роснефть	ROSN LI	6,59	0,61	0,61	-13,46	8,6	30,5%	Покупать	69 842,0
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	57,20	1,98	3,36	-8,41	82,0	43,4%	Покупать	48 652,2
Газпромнефть	GAZ LI	20,81	0,97	2,46	-7,92	24,6	18,3%	Держать	19 733,3
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,43	0,81	2,20	-14,00	10,0	34,6%	Покупать	26 544,4
Татнефть	ATAD LI	37,55	1,05	3,50	-1,75	39,4	4,9%	Держать	13 637,7
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	82,31	0,85	2,69	-18,55	124,6	51,4%	Покупать	51 470,0
Сбербанк России (ап)	SBERP	67,28	-1,55	-2,65	-15,93	87,2	29,6%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	382,90	-1,31	-1,82	-13,57	-	-	-	263,4
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	105,61	-1,89	-2,20	-12,02	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	1,30	4,24	-5,92	0,065	39,2%	Покупать	17 532,8
РосБанк	ROSB	38,00	-1,17	-2,21	-16,78	-	-	-	1 707,7
Банк Санкт-Петербург	BSPB	32,09	0,06	-4,24	-23,58	-	-	-	408,6
Номос Банк	NMOS	924,70	1,05	1,45	-3,68	-	-	-	3 241,5
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,64	1,27	3,90	-12,02	4,0	51,8%	Покупать	17 075,5
Номос Банк	NMOS LI	12,48	0,16	0,65	-13,93	-	-	-	3 020,5
Сбербанк	SBRCY US	9,95	2,26	4,19	-20,84	12,9	29,6%	Покупать	53 697,5
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6675,00	0,48	-1,21	23,61	7080	6,1%	Держать	30 598,0
ЧЦЗ	CHZN	137,00	-1,30	-0,56	12,75	-	-	-	215,1
ВСМПО-Ависма	VSMO	8340,00	-0,12	1,72	10,18	-	-	-	2 785,4
Мечел	MTLR	47,00	-0,84	-4,47	-29,43	83	76,6%	Покупать	566,7
Полюс золото	PLZL	526,70	-0,17	-2,10	-32,30	-	-	-	2 908,4
Северсталь	CHMF	313,40	0,74	5,13	-1,76	362,4	15,6%	Держать	7 605,1
ММК	MAGN	6,33	-0,16	2,74	-14,45	9,5	50,1%	Покупать	2 048,3
НЛМК	NLMK	47,25	0,81	3,05	-14,37	60,0	27,0%	Покупать	8 203,0
ТМК	TRMK	67,84	-2,71	-3,14	-27,70	123,0	81,3%	Покупать	1 842,5
КТК	KBTK	71,00	-2,73	2,94	29,07	Пересмотр	-	Пересмотр	204,1
Распадская	RASP	19,93	-0,05	2,21	-34,03	60,0	201,1%	Покупать	406,0
Белон	BLNG	3,54	0,43	-1,42	40,22	-	-	-	117,8
РусАл	RUALR	148,50	-0,92	-1,66	55,74	215,6	45,2%	Покупать	6 535,5
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,17	0,05	-0,98	15,34	23,6	23,1%	Покупать	30 335,7
ЧЦЗ	CHZN LI	4,00	0,00	0,00	15,94	-	-	-	216,8
Евраз (GBP)	EVR LN	1,00	-40,76	-3,72	-10,95	2,8	181,0%	Покупать	1 501,3
Северсталь	SVST LI	9,07	0,39	5,41	-8,25	15,61	72,2%	Покупать	7 593,9
ММК	MMK LI	2,34	-0,85	1,74	-21,95	3,43	46,6%	Покупать	2 010,8
НЛМК	NLMK LI	13,71	0,29	3,86	-18,83	27,7	102,0%	Покупать	8 216,7
ТМК	TMKS LI	7,75	-1,27	-1,90	-34,27	14,1	81,7%	Покупать	1 816,6
РусАл	486 HK	0,44	0,00	-6,25	43,48	0,72	65,9%	Покупать	6 466,7
Полюс золото	OPYGY US	8,15	11,64	11,64	-28,51	-	-	-	3 107,2
Мечел	MTL US	2,07	-0,48	-2,82	-19,14	2,5	20,8%	Держать	861,7
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,32	-0,81	-1,72	-5,35	-	-	-	544,6
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,81	-1,20	-3,10	-0,71	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	625,00	0,00	-2,33	-26,31	-	-	-	335,3
Камаз	KMAZ	36,01	-0,69	-0,41	-30,38	64,0	77,7%	Покупать	737,7
РКК Энергия	RKKE	4017,00	0,00	3,00	-3,20	-	-	-	130,8
СОЛЛЕРС	SVAV	575,50	-0,07	0,95	-32,63	800,0	39,0%	Держать	571,3
Иркут	IRKT	5,61	0,57	0,77	-0,04	-	-	-	189,6
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	332,5
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	53,61	0,11	1,53	-36,03	84,81	58,2%	Покупать	1 724,7
НМТП	NMTP	2,38	-0,56	-3,68	-16,01	3,53	48,5%	Покупать	1 326,1

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,26	0,85	0,56	-26,80	-	-	-	43,4
Верофарм	VRPH	1047,30	0,60	-3,01	11,18	1440,0	37,5%	Покупать	303,4
Фармстандарт	PHST	1204,50	-1,27	-1,98	3,22	Пересмотр	-	Пересмотр	1 318,6
Группа Разгуляй	GRAZ	6,30	0,16	6,24	-34,44	-	-	-	34,7
Группа Черкизово	GCHE	574,00	-0,73	-2,08	-0,66	-	-	-	731,0
Дикси	DIXY	327,00	-0,59	6,17	-19,66	623,0	90,5%	Покупать	1 181,7
М.Видео	MVID	238,52	0,43	2,69	-20,23	-	-	-	1 242,1
Магнит	MGNT	8200,00	2,63	3,80	-11,05	8440,0	2,9%	Держать	22 461,4
Синергия	SYNG	648,30	0,00	16,39	-13,56	640,0	-1,3%	Держать	468,6
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,94	2,51	2,51	6,98	24,6	37,1%	Покупать	4 872,0
Магнит	MGNT LI	53,65	2,48	2,98	-18,96	61,4	14,4%	Держать	25 366,1
Черкизово	CHE LI	10,33	0,00	-0,10	-16,02	-	-	-	681,2
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,66	10,58	13,73	15,44	Пересмотр	-	Пересмотр	7 329,8
ФСК ЕЭС	FEES	0,061	2,11	1,00	-32,82	0,173	185,5%	Держать	2 237,6
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0083	3,20	6,26	-17,37	0,0207	150,5%	Держать	2 498,6
Россети	RSTI	0,47	3,08	5,39	-39,64	Пересмотр	-	Пересмотр	2 188,4
ОГК-5	OGKE	0,89	-0,34	0,87	-20,42	2,6	187,3%	Покупать	913,2
Мосэнерго	MSNG	0,78	2,67	3,67	-10,64	1,8	130,3%	Покупать	900,0
Ленэнерго-об.	LSNG	2,66	-1,34	0,34	14,08	7,690	189,3%	Покупать	87,4
Ленэнерго-пр.	LSNGP	17,81	-2,36	5,28	56,62	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,22	2,18	-3,09	-12,46	1,353	11,3%	Держать	1 716,0
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,15	0,00	0,00	-19,01	-	-	-	914,2
РусГидро	HYDR LI	1,83	10,43	13,86	6,14	Пересмотр	-	Пересмотр	7 076,2
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,75	0,00	2,74	-44,44	2,7	254,9%	Покупать	2 237,6
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	273,74	1,05	1,04	-16,58	350,0	27,9%	Держать	16 385,7
Ростелеком (ао)	RTKM	85,60	2,58	6,96	-22,60	150,0	75,2%	Покупать	6 618,6
Ростелеком (ап)	RTKMP	54,26	4,75	4,15	-27,30	105,0	93,5%	Покупать	-
Мегафон	MFON	971,30	0,21	2,95	-12,03	1198,0	23,3%	Покупать	17 444,4
АФК Система	AFKS	40,00	2,56	6,95	-10,55	32,5	-18,8%	Продавать	11 181,4
РБК	RBCM	4,05	0,25	0,77	-28,23	-	-	-	42,9
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	17,87	1,13	3,00	-17,38	21,20	18,6%	Держать	18 463,4
Ростелеком	ROSYY US	14,99	4,20	9,50	-26,23	28,20	88,1%	Покупать	6 669,9
АФК Система	SSA LI	25,78	3,16	8,78	-19,74	20,00	-22,4%	Продавать	12 438,9
Вымпелком	VIP US	7,83	-0,63	-5,21	-39,49	14,19	81,2%	Покупать	13 755,2
CTC Media	CTCM US	9,61	0,84	0,84	-30,84	-	-	-	1 496,9
Yandex	YNDX US	30,85	0,95	4,43	-28,51	Пересмотр	-	Пересмотр	9 915,2
Mail.ru	MAIL LI	32,20	3,37	7,26	-27,80	40,88	27,0%	Покупать	6 733,2
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1233,50	0,28	-0,56	9,74	1603,0	30,0%	Покупать	1 448,3
ФосАгро	PHOR	1166,70	-0,77	-3,42	22,86	1376,00	17,9%	Держать	4 376,6
Уралкалий	URKA	165,50	0,07	6,80	-3,72	200,0	20,8%	Покупать	14 075,6
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	22,96	0,00	-1,02	-13,66	-	-	-	1 071,8
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	15,36	-2,47	-3,73	-24,79	-	-	-	97,4
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,43	0,00	-1,83	8,48	4,86	41,8%	Покупать	1 448,3
ФосАгро	PHOR LI	11,22	-0,71	-3,36	14,67	13,90	23,9%	Покупать	4 376,6
Уралкалий	URKA LI	23,82	-0,67	6,67	-10,45	31,0	30,1%	Держать	14 075,6

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.