UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

28.05.2014

Электронная почта

Аналитика

Наши контакты

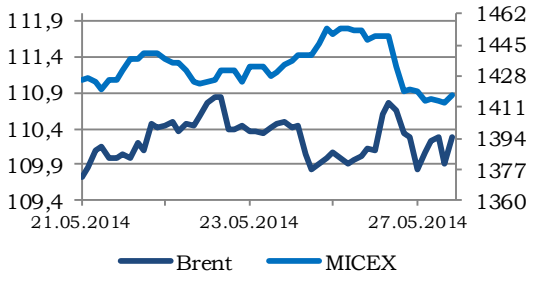
Последние обзоры и комментарии:

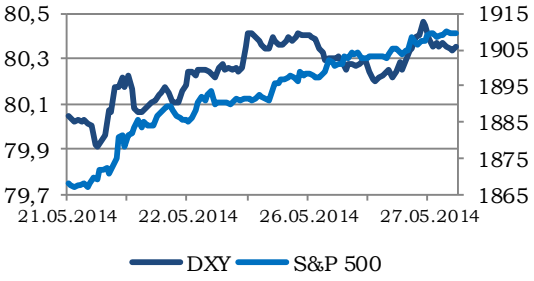
«ФосАгро»: хорошее начало года

Мечел: ждем улучшения в 2014 году

РУСАЛ повышает эффективность

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 417,32	1 335,73	1 911,91	4 237,07
-2,21%	0,00%	0,60%	1,22%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 844,94	9 940,82	14 636,52	22 944,30
0,43%	0,49%	0,40%	0,83%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
104,11	110,02	19,07	1 264,90
0,03%	-0,27%	-1,88%	-2,15%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 988,50	11,51	7,90%	0,0884%
0,11%	1,32%	-35 б.п.	0 b.p.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3635	34,4078	46,8484	40,1241
-0,08%	0,62%	0,41%	0,13%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	82,50 / 86,50	Вне рынка
ВТБ	0,04550 / 0,04800	Вне рынка
Газпром	136,00 / 144,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	1910,0 / 1965,0	Вне рынка
Роснефть	227,00 / 233,00	Держать
Мечел	41,5 / 47,5	Вне рынка
Северсталь	296,0 / 313,0	Вне рынка
РусГидро	0,6400 / 0,6900	Держать
ФСК ЕЭС	0,05700 / 0,06100	Вне рынка
МТС	269,00 /280,00	Держать

Ситуация на рынках

- По окончательной оценке составной индекс деловой активности США по итогам мая вырос на 3,0 пункта до уровня 58,6 пункта.
- В составе совета директоров ФРС грядут изменения, которые позволят Джанет Йеллен нарастить влияние в проведении голубиной политики.
- Участники саммита ЕС в Брюсселе не стали вводить дополнительные санкции против РФ.

Комментарии

- ВТБ растерял прибыль (негативно);
- НОВАТЭК продолжает выкупать (умеренно позитивно);
- «Аэрофлот»: операционные итоги 4 месяцев (нейтрально);
- МТС: итоги 1 квартала (умеренно позитивно).

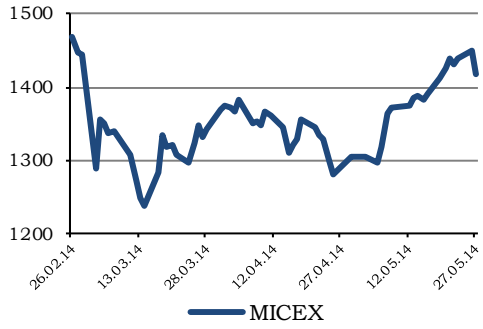
Ключевая статистика на сегодня

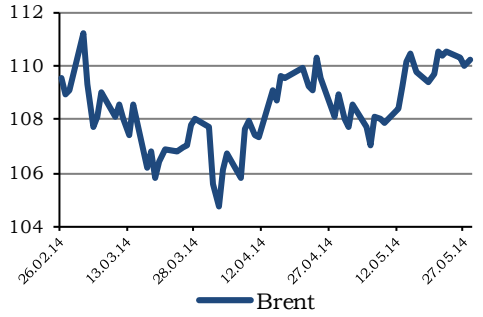
- Индекс цен производителей и потребительские расходы Франции (10:45);
- Уровень безработицы Германии (10:45);
- Доверие потребителей и деловой климат еврозоны (13:00);
- «Красная книга» США (16:55).

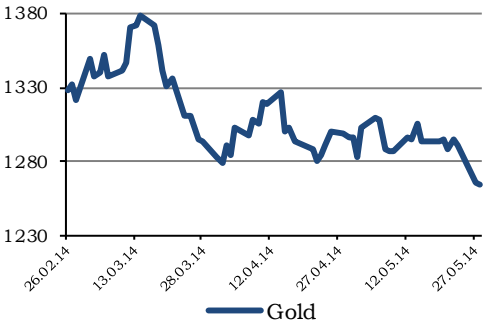
Корпоративные события на сегодня

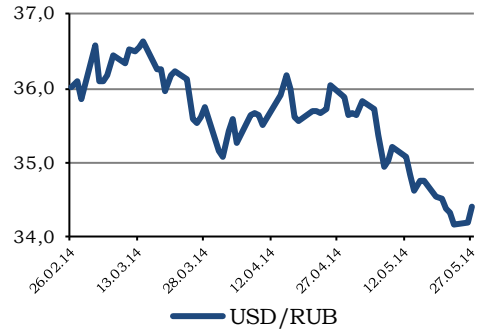
- Закрытие реестра акционеров «Кузбасской топливной компании» для выплаты дивидендов;
- Публикация финансовых результатов Банка «Возрождение» по МСФО за 1 квартал 2014 года;
- Заседание совета директоров «Газпрома»;
- Публикация финансовых результатов Группы «Черкизово» по US GAAP за 1 квартал 2014 года.

Ситуация на рынках









По окончательной оценке составной индекс деловой активности США по итогам мая вырос на 3,0 пункта до уровня 58,6 пункта. Деловая активность в Соединенных Штатах продемонстрировала значительное ускорение роста, что, безусловно, позитивно отразилось на настроениях игроков и поддержало рынки.

Индекс широкого рынка S&P 500 во вторник вырос на 0,60% и достиг отметки 1911,91 пункта, тем самым обновив свой исторический максимум. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент повышается на 0,03%. Доходность UST-10 снизилась на 3 б.п. до уровня 2,51%. Цена на золото провалилась к отметке $1264 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня в плюсе: NIKKEI 225 поднимается на 0,15%; Shanghai Composite увеличивается на 0,16%; гонконгский Hang Seng повышается на 0,75%; KOSPI прибавляет 0,68%; австралийский S&P/ASX 200 подрастает на 0,43%, индийский SENSEX растет на 0,17%.

Эксперты полагают, что экономика США не сможет укрепиться на столько, что ФРС решится увеличить ключевую ставку до 3,3%. Инвесторы обеспокоены медленным рост заработной платы и слабая инфляция, и ожидают, что низкие темпы прироста показателей будут сохраняться в ближайшее время, сдерживая рост экономики на фоне выхода из программы монетарного стимулирования. Кроме того, в составе совета директоров ФРС грядут изменения, которые позволят Джанет Йеллен нарастить влияние в проведении голубиной политики. Подобное развитие ситуации позволило доллару вчера начать ослабляться, после ощутимого укрепления в первой половине дня.

Соотношение единой европейской валюты и доллара в ходе вчерашних торгов уменьшилось на 0,15% и находится в настоящий момент на уровне 1,3636 доллара за евро. В течение вчерашнего дня котировки валютной пары евро/доллар снижались к значению 1,3613, но затем восстановили часть утерянных позиций. Полагаем, сегодня соотношение двух основных мировых валют будет находиться в пределах 1,3590-1,3680.

Нефть марки Light Sweet за минувшие сутки подешевела на 0,26% и находится на уровне $104,13 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 0,26% до уровня $110,26 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $109,60-110,70 за баррель.

Новое обострение ситуации в Украине привело к повышению оценки рисков инвесторами. На этом фоне спрос на иностранную валюту значительно вырос, что

привело к ослаблению рубля. В ходе вчерашних торгов российская валюта подешевела к доллару на 0,62% и достигла уровня 34,41 рубля за доллар. Однако, как стало известно во вторник поздно вечером, участники саммита ЕС в Брюсселе не стали вводить дополнительные санкции против Российской Федерации, отмечая наличие шансов на ослабление напряженности в Украине. На этом фоне рубль может стабилизироваться, полагаем, пара доллар/рубль 28 мая будет находиться в пределах значений 34,25-34,50 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в диапазоне 46,70-47,00 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам торгов вторника упал на 2,21% до отметки 1417,32 пункта. Индекс начал корректироваться на фоне обострения ситуации в Украине. Внешний фон сегодня нейтральный: американские индексы во вторник выросли; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня умеренно дорожает; азиатские индексы акций идут вверх; цены на североморскую смесь нефти Brent немного снизились, но остаются на высоком уровне. Полагаем, ситуация на российском рынке акций сегодня стабилизируется, Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1405-1425 пунктов.

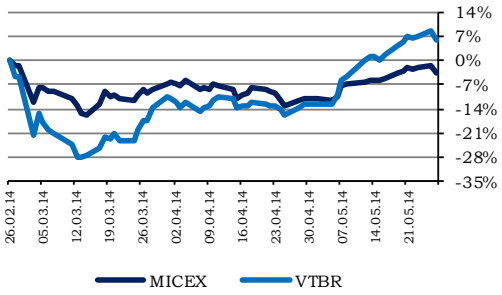
Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

Комментарии

ВТБ	
Тикер	VTBR
Текущая цена, руб	0,0
Целевая цена, руб	0,1
Потенциал роста	39%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	17 649,04
Количество АО, млн. шт.	12 960 541,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 753,43

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ВТБ растерял прибыль (негативно)

По итогам первого квартала группа ВТБ заработала всего 400 млн руб. чистой прибыли, что в 39 раз меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Столь скромный результат в ВТБ получили, несмотря на рост доходов от основного бизнеса. Подвели группу рекордные за весь посткризисный период отчисления в резервы 47,6 млрд руб. и убытки, зафиксированные на Украине,— 18 млрд руб. Несмотря на негативную реакцию рынка и аналитиков, в ВТБ надеются на лучшее, полагая, что пик расходов в этом году уже пройден.

Первый квартал был непростым для банков. Традиционно не самый сильный квартал в этом году совпал с обвалом рубля (и бегством вкладчиков в валюту) и удорожанием фондирования на внешних рынках. Это негативно сказалось на ЧПМ, которая снизилась на 20 б.п. по сравнению с 4К13. Просрочка, напротив, выросла до 5,8%. Банк вынужден был нарастить резервы на рекордные 47,6 млрд рублей. И здесь, на наш взгляд, мы видим последствия «финансового макияжа» в 4К13.

ВТБ весь год обещал выйти на уровень прибыли в 100+ млрд руб., в то время, как основная деятельность банка могла обеспечить только порядка 63 млрд. Однако ВТБ смог выйти на озвученную сумму за счет разовых крупных сделок, переоценки инвестиционных вложений, а также высвобождения части резервов. Это прекрасно видно по соотношению резервов и общего кредитного портфеля. Весь год резервы составляли порядка 6,2-6,3% от портфеля, но в 4К13 – вдруг упали до 5,5%. Фактически в 1К14 банк был вынужден вновь увеличить резервы, компенсируя неоправданное сокращение в 4К13. На самом деле, он даже не смог сделать это в полном объеме, так как резервы по итогам 4К13 составили только 5,9%. Но уже этого хватило, чтобы cost of risk вырос почти вдвое с 1,5% до 2,8%. Если добавить сюда убытки по Украине, а также возможные будущие списания по олимпийским кредитам – картина рисуется не слишком радостная.

При этом в целом банк продолжает активно наращивать портфели, пытаясь догнать «Сбербанк», показывает неплохой рост комиссионных доходов. Также результаты инвестиционного подразделения выглядят неплохо.

Но в целом результаты слабые, и вряд ли инвесторам понравится, что ради достижения плановой прибыли по итогам прошлого года они могут остаться без таковой в этом. Отчетность окажет давление на котировки ВТБ.

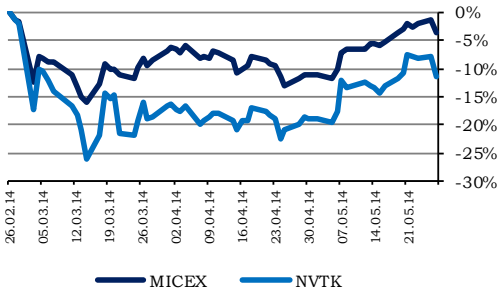
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

НОВАТЭК продолжает выкупать (умеренно позитивно)

НОВАТЭК	
Тикер	NVTK
Текущая цена, руб	373,0
Целевая цена, руб	415,0
Потенциал роста	11%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	32 922,12
Количество АО, млн. шт.	3 036,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	395,03

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Крупнейший независимый производитель газа НОВАТЭК продлил срок действия программы обратного выкупа акций на один год до 7 июня 2015 г. О том, что такое решение одобрено советом директоров, НОВАТЭК сообщил вчера. Выкупленные бумаги компания собирается использовать для финансирования деятельности или поощрения менеджмента и других сотрудников. Программу обратного выкупа совет НОВАТЭКа принял 7 июня 2012 г., но скупка началась только в ноябре. Всего на скупку акций и GDR НОВАТЭК планировал направить $600 млн. По состоянию на 27 мая компания скупила 0,46% собственных акций (14 191 610), следует из ее материалов. Компания, таким образом, потратила на выкуп около $150 млн. НОВАТЭК сообщил, что максимальный объем программы и прочие условия выкупа остались прежними.

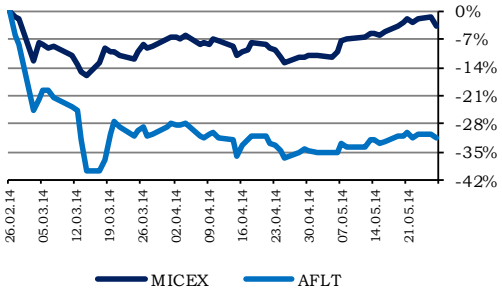
Продление программы выкупа в целом было ожидаемо. Кроме того нельзя сказать, что до сих пор действующая программа оказывала решающее влияние на котировки газовой компании. В лучшем случае, программа выкупа способна сдерживать распродажи в бумагах НОВАТЭКа на негативном внешнем фоне. Однако сейчас основным локальным драйвером являются опасения по дальнейшему наращиванию санкций, и здесь программа выкупа вряд ли способно оказать достойное сопротивление внешнему негативу. В среднесрочной перспективе продолжение выкупа окажет умеренную поддержку котировкам, если внешний фон будет негативным, но локально последствия вряд ли будут заметны.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Аэрофлот	
Тикер	AFLT
Текущая цена, руб	53,3
Целевая цена, руб	84,8
Потенциал роста	59%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	1 722,65
Количество АО, млн. шт.	1 110,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	132,75

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Аэрофлот»: операционные итоги 4 месяцев (нейтрально)

«Аэрофлот» представил операционные результаты за 4 месяца 2014 года. Пассажиропоток Группы за период увеличился на 11,6% по сравнению с 4М13 года и составил 9,44 млн человек. В целом по отрасли прирост пассажиропотока составил 9,1%. Пассажирооборот Группы за период увеличился на 3,0% г/г до 24,98 млрд пкм.

Снижение перевозок на международных авиалиниях на 0,2% г/г произошло за счет переориентации сети маршрутов дочерней «Оренбургские авиалинии» из регионов Ближнего Востока и Азии в связи с политической нестабильностью, а также снижением международных перевозок дочерней АК «Россия». Отметим, однако, что снижение перевозок на международных направлениях было компенсировано ростом пассажиропотока на внутренних авиалиниях (+27,3% относительно 4М13 года). Общий пассажиропоток российских авиакомпаний на внутренних линиях в январе-апреле 2014 года вырос на 14,6% 11,9 млн человек, впервые за последние 3 года превзойдя показатель пассажиропотока на международных рейсах (11,87 млн человек за 4М14 года). Это связано с ростом спроса на полеты в Крым, субсидирование внутренних перевозок, а также ослабление рубля к доллару и рублю, повлекшее удорожание перелетов заграницу.

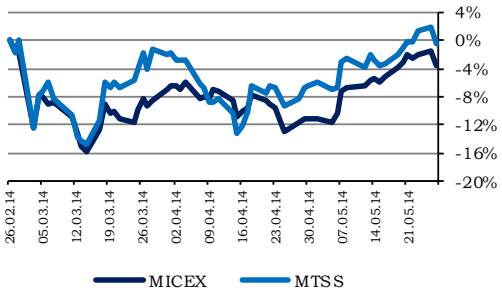
Оцениваем результаты нейтрально для котировок авиаперевозчика. Динамика в акциях «Аэрофлота» сейчас больше зависит от общей динамики российского фондового рынка.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

МТС	
Тикер	MTSS
Текущая цена, руб	275,0
Целевая цена, руб	350,0
Потенциал роста	27%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	16 519,43
Количество АО, млн. шт.	2 066,4
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	376,20

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



МТС: итоги 1 квартала (умеренно позитивно)

Консолидированная выручка Группы МТС, номинированная в российских рублях, выросла в первом квартале 2014 года на 5,1% по сравнению с первым кварталом 2013 года до 97,6 млрд рублей. Консолидированный показатель OIBDA увеличился на 5,3% по сравнению с первым кварталом 2013 года до 41,5 млрд рублей. Маржа OIBDA увеличилась на 0,1 п.п. до 42,5%. Консолидированная чистая прибыль Группы МТС по US GAAP в первом квартале 2014 года по сравнению с первым кварталом 2013 года остается стабильной и составляет 13 млрд рублей.

Мы оцениваем результаты как достаточно сильные: в России МТС продолжила демонстрировать рост абонентской базы (+6,7% г/г) и увеличение выручки в сегменте передачи данных (+42% г/г). Показатели выручки и OIBDA в целом уложились в наши ожидания и оказались несколько выше консенсус-прогноза. Несмотря на нестабильность в Украине, деятельность группы в регионе также показала улучшение: рост выручки в гривнах составил 1,4%, в рублях – 5,3%. МТС подтвердила прогноз по росту выручки в 2014 году на 3-5%, цель по росту показателя OIBDA – 2%. Подробнее итоги первого квартала мы рассмотрим в специальном комментарии к отчетности.

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	142,40	-2,33	-2,03	2,63	185,0	29,9%	Покупать	97 975,2
НОВАТЭК	NVTK	372,99	-4,00	-0,83	-6,68	415,0	11,3%	Держать	32 914,4
Роснефть	ROSN	229,00	-2,03	-0,35	-8,96	280,0	22,3%	Покупать	70 535,9
ЛУКОЙЛ	LKOH	1930,30	-2,11	-2,46	-5,38	2870,0	48,7%	Покупать	47 717,2
Газпром нефть	SIBN	139,15	-1,02	-2,59	-5,19	160,0	15,0%	Держать	19 174,5
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,90	-2,16	-0,16	-8,53	32,0	23,5%	Покупать	26 893,3
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	25,83	-2,62	-0,62	-0,20	20,7	-19,9%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	210,79	-3,85	-3,31	1,52	210,0	-0,4%	Держать	13 347,2
Татнефть (ап)	TATNP	125,53	-0,23	-0,25	3,32	115,5	-8,0%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	81600	-5,96	-4,19	-5,71	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	8,31	-2,05	-3,36	-2,85	12,0	44,5%	Покупать	98 316,1
НОВАТЭК	NVTK LI	117,60	-3,57	1,29	-14,10	129,7	10,3%	Держать	35 707,0
Роснефть	ROSN LI	6,66	-1,33	1,60	-12,61	8,6	29,2%	Покупать	70 530,9
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	56,16	-1,97	0,12	-10,07	82,0	46,0%	Покупать	47 767,6
Газпромнефть	GAZ LI	20,36	-1,17	-1,21	-9,91	24,6	20,9%	Покупать	19 306,6
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,52	-1,57	2,04	-12,96	10,0	33,0%	Покупать	26 865,9
Татнефть	ATAD LI	37,18	-3,03	0,05	-2,72	39,4	6,0%	Держать	13 503,3
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	84,33	-2,92	2,45	-16,55	124,6	47,8%	Покупать	52 907,4
Сбербанк России (ап)	SBERP	68,70	-2,69	2,11	-14,16	87,2	26,9%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	370,50	-4,26	-3,24	-16,37	-	-	-	255,7
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	118,27	7,52	11,99	-1,47	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	-2,29	0,34	-5,60	0,065	38,7%	Покупать	17 651,0
РосБанк	ROSB	38,24	0,71	0,63	-16,25	-	-	-	1 724,2
Банк Санкт-Петербург	BSPB	34,89	-4,15	8,73	-16,91	-	-	-	445,7
Номос Банк	NMOS	910,50	-2,04	-1,54	-5,16	-	-	-	3 202,3
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,66	-2,21	2,23	-11,19	4,0	50,4%	Покупать	17 237,5
Номос Банк	NMOS LI	12,25	-1,61	-1,69	-15,52	-	-	-	2 964,9
Сбербанк	SBRCY US	10,16	-1,17	4,42	-19,17	12,9	27,0%	Покупать	54 830,8
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6534,00	0,34	-2,11	21,00	7080	8,4%	Держать	30 050,6
ЧЦЗ	CHZN	137,23	-0,77	0,17	12,94	-	-	-	216,1
ВСМПО-Ависма	VSMO	8116,50	-2,04	-2,68	7,23	-	-	-	2 719,7
Мечел	MTLR	45,10	-3,63	-4,04	-32,28	83	84,0%	Покупать	545,6
Полюс золото	PLZL	520,20	-1,96	-1,23	-33,14	-	-	-	2 882,0
Северсталь	CHMF	301,30	-2,62	-3,86	-5,55	362,4	20,3%	Покупать	7 335,7
ММК	MAGN	6,59	-1,99	4,12	-10,92	9,5	44,2%	Покупать	2 139,9
НЛМК	NLMK	46,80	-5,09	-0,95	-15,19	60,0	28,2%	Покупать	8 151,7
ТМК	TRMK	78,25	-1,49	15,34	-16,60	123,0	57,2%	Покупать	2 132,3
КТК	KBTK	68,11	-4,07	-4,07	23,81	Пересмотр	-	Пересмотр	196,5
Распадская	RASP	22,40	-2,61	12,39	-25,85	60,0	167,9%	Покупать	457,8
Белон	BLNG	3,42	0,71	-3,20	35,74	-	-	-	114,4
РусАл	RUALR	137,35	-2,88	-7,51	44,05	215,6	57,0%	Покупать	6 064,8
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,03	0,42	-0,68	14,50	23,6	24,0%	Покупать	30 114,1
ЧЦЗ	CHZN LI	4,00	0,00	0,00	15,94	-	-	-	216,8
Евраз (GBP)	EVR LN	1,07	-39,02	6,61	-4,83	2,8	162,9%	Покупать	1 604,5
Северсталь	SVST LI	8,84	-2,59	-2,10	-10,53	15,61	76,6%	Покупать	7 405,4
ММК	MMK LI	2,47	-1,48	4,66	-17,61	3,43	38,9%	Покупать	2 122,5
НЛМК	NLMK LI	13,73	-4,39	0,44	-18,71	27,7	101,7%	Покупать	8 228,7
ТМК	TMKS LI	9,21	1,15	17,26	-21,93	14,1	53,0%	Покупать	2 157,6
РусАл	486 HK	0,42	0,00	1,54	43,48	0,72	73,1%	Покупать	6 466,7
Полюс золото	OPYGY US	7,90	0,00	8,22	-30,70	-	-	-	3 011,9
Мечел	MTL US	2,03	-2,40	-2,40	-20,70	2,5	23,2%	Держать	845,0
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,21	-1,54	-1,03	-6,32	-	-	-	540,8
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,86	-1,96	1,71	0,99	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	669,10	0,00	7,06	-21,11	-	-	-	360,1
Камаз	KMAZ	36,68	-3,42	1,86	-29,08	64,0	74,5%	Покупать	753,9
РКК Энергия	RKKE	3852,00	-1,23	-4,11	-7,18	-	-	-	125,8
СОЛЛЕРС	SVAV	576,00	-2,16	0,09	-32,58	800,0	38,9%	Держать	573,7
Иркут	IRKT	5,64	0,32	0,45	0,41	-	-	-	191,1
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	333,6
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	53,32	-1,24	-0,54	-36,38	84,81	59,1%	Покупать	1 721,1
НМТП	NMTP	2,35	-0,40	-1,13	-16,96	3,53	50,2%	Покупать	1 315,4

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	-0,98	-0,70	-27,31	-	-	-	43,2
Верофарм	VRPH	1041,30	-2,71	-0,57	10,54	1440,0	38,3%	Покупать	302,6
Фармстандарт	PHST	1115,60	-5,09	-7,38	-4,40	Пересмотр	-	Пересмотр	1 225,3
Группа Разгуляй	GRAZ	6,21	-4,02	-1,43	-35,38	-	-	-	34,3
Группа Черкизово	GCHE	585,00	0,67	1,92	1,25	-	-	-	747,5
Дикси	DIXY	348,90	-0,77	6,70	-14,28	623,0	78,6%	Покупать	1 265,0
М.Видео	MVID	242,80	-2,70	1,79	-18,80	-	-	-	1 268,5
Магнит	MGNT	8379,00	0,23	2,18	-9,11	8440,0	0,7%	Держать	23 027,6
Синергия	SYNG	614,50	10,22	-5,21	-18,07	640,0	4,1%	Держать	445,7
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	19,30	-2,03	10,29	15,09	24,6	27,5%	Покупать	5 241,4
Магнит	MGNT LI	56,90	1,61	8,69	-14,05	61,4	7,9%	Держать	26 902,7
Черкизово	CHE LI	11,53	5,39	11,62	-6,26	-	-	-	760,4
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,65	-3,96	-0,40	14,98	Пересмотр	-	Пересмотр	7 324,8
ФСК ЕЭС	FEES	0,059	-4,80	-2,81	-34,70	0,173	193,7%	Держать	2 182,0
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0086	-2,76	4,64	-13,54	0,0207	139,4%	Держать	2 623,1
Россети	RSTI	0,50	-4,98	5,76	-36,16	Пересмотр	-	Пересмотр	2 322,0
ОГК-5	OGKE	0,90	-2,02	1,13	-19,51	2,6	184,0%	Покупать	926,6
Мосэнерго	MSNG	0,79	-3,04	1,23	-9,54	1,8	127,5%	Покупать	914,0
Ленэнерго-об.	LSNG	2,72	-4,03	2,26	16,65	7,690	182,9%	Покупать	89,7
Ленэнерго-пр.	LSNGP	13,90	1,54	-21,97	22,21	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,19	-0,39	-2,53	-14,68	1,353	14,2%	Держать	1 678,0
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,15	0,00	0,00	-19,01	-	-	-	914,2
РусГидро	HYDR LI	1,85	-5,17	11,63	7,30	Пересмотр	-	Пересмотр	7 153,5
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,82	0,00	9,33	-39,26	2,7	224,6%	Покупать	2 182,0
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	275,00	-2,41	0,46	-16,20	350,0	27,3%	Держать	16 515,6
Ростелеком (ао)	RTKM	83,50	-5,22	-2,45	-24,50	150,0	79,6%	Покупать	6 477,6
Ростелеком (ап)	RTKMP	54,98	-2,22	1,33	-26,34	105,0	91,0%	Покупать	-
Мегафон	MFON	970,00	-1,78	-0,13	-12,15	1198,0	23,5%	Покупать	17 478,6
АФК Система	AFKS	41,30	-1,22	3,25	-7,65	32,5	-21,3%	Продавать	11 583,0
РБК	RBCM	4,32	-4,57	6,79	-23,35	-	-	-	45,9
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	18,52	0,22	4,81	-14,38	21,20	14,5%	Держать	19 135,0
Ростелеком	ROSYY US	14,62	-3,49	1,64	-28,04	28,20	92,9%	Покупать	6 505,9
АФК Система	SSA LI	27,00	-1,46	8,04	-15,94	20,00	-25,9%	Продавать	13 027,5
Вымпелком	VIP US	8,27	1,97	4,95	-36,09	14,19	71,6%	Покупать	14 528,2
CTC Media	CTCM US	10,40	3,28	9,13	-25,15	-	-	-	1 619,9
Yandex	YNDX US	32,73	1,61	7,10	-24,15	Пересмотр	-	Пересмотр	10 519,4
Mail.ru	MAIL LI	32,95	-0,18	5,78	-26,12	40,88	24,1%	Покупать	6 890,0
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1357,90	-1,02	10,09	20,81	1603,0	18,0%	Держать	1 599,7
ФосАгро	PHOR	1164,70	0,82	-0,17	22,65	1376,00	18,1%	Держать	4 383,6
Уралкалий	URKA	157,15	-3,64	-5,05	-8,58	200,0	27,3%	Покупать	13 409,6
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	22,32	-0,74	-2,81	-16,09	-	-	-	1 045,1
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	15,13	-0,47	-1,47	-25,89	-	-	-	96,3
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,43	0,00	0,00	8,48	4,86	41,8%	Покупать	1 599,7
ФосАгро	PHOR LI	11,20	0,00	-0,88	14,46	13,90	24,1%	Покупать	4 383,6
Уралкалий	URKA LI	22,98	-3,57	-4,17	-13,61	31,0	34,9%	Держать	13 409,6

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 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.