UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

05.06.2014

Электронная почта

Аналитика

Наши контакты

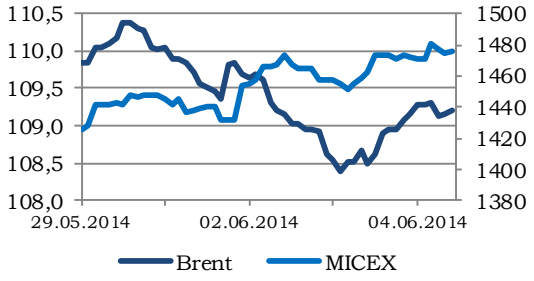
Последние обзоры и комментарии:

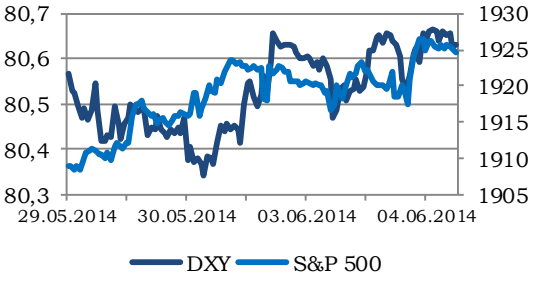
«Сбербанк» снижает прибыль

МегаФон: итоги 1К 2014 года. Опережая конкурентов

ВТБ: плата за рекорд

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 472,83	1 324,03	1 927,88	4 251,64
0,00%	0,00%	0,19%	0,41%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 818,63	9 926,67	15 067,96	23 151,71
-0,26%	0,07%	-0,23%	-0,21%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
102,64	108,4	18,8175	1 243,92
-0,28%	-0,39%	0,03%	-0,08%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 809,00	12,08	7,90%	0,0900%
-1,35%	1,77%	-10 б.п.	0 b.p.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3599	35,0265	47,6637	40,6503
-0,21%	-0,08%	-0,27%	-0,01%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	85,00 / 89,20	Вне рынка
ВТБ	0,04900 / 0,05200	Покупать
Газпром	139,00 / 145,50	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2000,0 / 2060,0	Вне рынка
Роснефть	227,50 / 233,50	Держать
Мечел	45,0 / 51,0	Вне рынка
Северсталь	283,0 / 297,5	Вне рынка
РусГидро	0,7000 / 0,7550	Держать
ФСК ЕЭС	0,05850 / 0,06250	Вне рынка
МТС	284,00 /294,00	Держать

Ситуация на рынках

- Деловая активность в Соединенных Штатах увеличивает темпы роста.
- Вчера была опубликована «Бежевая книга», которая является докладом о состоянии экономики США, данные носили умеренно позитивный характер.
- Составной индекс деловой активности Китая по версии HSBC по итогам мая вырос на 0,7 пункта до уровня 50,2 пункта.
- Рост ВВП еврозоны по итогам I квартала 2014 года сократился на 0,1 процентного пункта с отметки 0,3% до 0,2%.
- По данным Министерства энергетики США коммерческие запасы нефти по итогам прошлой недели сократились на 3,43 млн.
- Президент США Барак Обама встретился накануне в Варшаве с вновь избранным Президентом Украины Петром Порошенко.

Комментарии

- ТМК сохраняет шансы на участие в Силе Сибири (умеренно позитивно);
- «Роснефть» могут допустить к трубе (позитивно);
- «Газпром» могут докапитализировать (спекулятивно);
- «Мечел» сократил чистый долг на $400 млн (позитивно);
- «Акрон» опубликовал итоги 1 квартала (умеренно негативно).

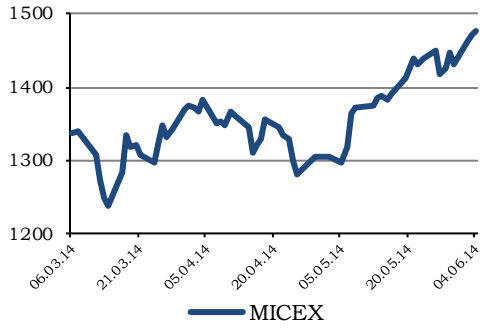
Ключевая статистика на сегодня

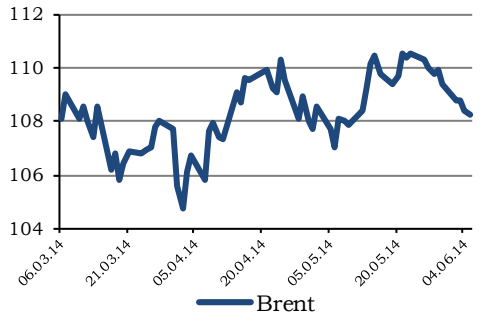
- Розничные продажи еврозоны (13:00);
- Объявление о процентной ставке и количественное смягчение Банка Англии (15:00);
- Валютные резервы Центробанка России (USD) (15:00);
- Объявление о процентной ставке ЕЦБ (15:45);
- Пресс-конференция ЕЦБ (16:30);
- Заявки и повторные заявки на пособие по безработице в США (16:30);
- Речь члена FOMC Н. Кочерлакоты (21:30).

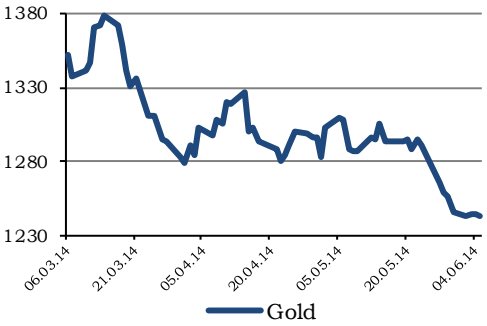
Корпоративные события на сегодня

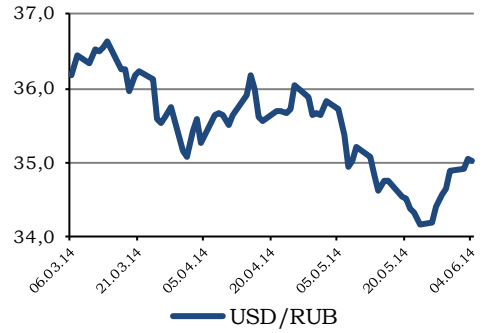
- Годовое общее собрание акционеров «Центрального телеграфа»;
- Заседание совета директоров «Группы ЛСР»;
- Публикация финансовых результатов ВЕРОФАРМа по МСФО за 1 квартал 2014 года;
- Внеочередное общее собрание акционеров «МегаФона»

Ситуация на рынках









По итогам мая число вновь нанятых работников в США сократилось на 36 тыс. человек до уровня 179 тыс. Столь слабые данные по рынку труда могли бы оказать давление на рынок, однако деловая активность в Соединенных Штатах по версии Markit увеличивает темпы роста. Составной PMI в последний месяц весны вырос на 2,8 пункта до отметки 58,4 пункта. Индекс значительно выше ключевой отметки в 50,0 пунктов, что указывает на то, что деловая активность в США продолжает расти высокими темпами, что настраивает инвесторов на позитивный лад.

Также вчера была опубликована так называемая «Бежевая книга», которая, по сути, является докладом о состоянии экономики США. По итогам мая 12 федеральных округов зафиксировали рост, против 10 месяцем ранее. В большинстве случаев этот рост носил умеренный характер. Отмечается рост потребительских расходов, кредитования и продаж автомобилей. Также отмечаются улучшения на рынке труда. Резюмируя, можно сказать, что доклад носил умеренно позитивный характер, что оказало поддержку рынкам.

Индекс широкого рынка S&P 500 в ходе вчерашней торговой сессии поднялся на 0,19%. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент понижается на 0,01%. Доходность UST-10 стабильна на уровне 2,59%. Цена на золото понизилась к отметке $1243,20 за тройскую унцию.

Составной индекс деловой активности Китая по версии HSBC по итогам мая вырос на 0,7 пункта до уровня 50,2 пункта. Композитный PMI Поднебесной по данным независимого источника вновь вернулся выше отметки в 50,0 пунктов, что говорит о возобновлении роста деловой активности в экономике КНР. Безусловно, позитивный факт, который окажет поддержку рынкам. Однако сдерживающим фактором является сокращение темпов роста деловой активности в сфере услуг Китая, непроизводственный PMI от HSBC в мае сократился на 0,7 пункта до значения 50,7 пункта.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в минусе: NIKKEI 225 поднимается на 0,05%; Shanghai Composite сокращается на 0,19%; гонконгский Hang Seng снижается на 0,28%; KOSPI теряет 0,83%; австралийский S&P/ASX 200 уменьшается на 0,10%.

Рост ВВП еврозоны по итогам первой четверти 2014 года в квартальном исчислении сократился на 0,1 процентного пункта с отметки 0,3% до 0,2%. Финальная оценка показателя совпала с предварительными данными. Сокращение темпов роста экономики европейского валютного союза не стало неожиданностью для экспертов, но

факт уменьшения темпов прироста в канун решения ЕЦБ по ключевым ставкам (публикация решения состоится сегодня в 15:45 МСК) всё больше утверждает участников торгов во мнении, что европейский регулятор пойдет на новые шаги по стимулированию экономики еврозоны, что может оказать давление на евро.

В минувшие торговые сутки соотношение единой европейской валюты и доллара уменьшилось на 0,12%. В настоящий момент валютная пара евро/доллар торгуется на отметке 1,3597 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,3540-1,3650.

По данным Министерства энергетики США коммерческие запасы нефти по итогам прошлой недели сократились на 3,43 млн. баррелей, эксперты ожидали снижения резервов на 0,16 млн. баррелей. При этом запасы черного золота на терминале в Кашинге уменьшились лишь на 0,32 млн. баррелей, против сокращения в ходе позапрошлой недели на 1,53 млн. баррелей. В итоге цены на нефть пошли вниз.

Нефть марки Light Sweet за минувшие сутки подешевела на 0,42% и находится на уровне $102,36 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 0,48% до уровня $108,31 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $108-109 за баррель.

Президент США Барак Обама встретился накануне в Варшаве с вновь избранным Президентом Украины Петром Порошенко, пообещав финансовую помощь и поддержку в вопросе безопасности страны. Никаких неожиданных заявлений сделано не было, по этой причине рынок никак не отреагировал на данное событие.

Рубль в первой половине среды, 4 июня, находился под давлением, однако, во второй половине дня нашел поддержку. В результате вчерашних торгов российская валюта укрепилась на 0,08% до отметки 35,03 рубля за доллар. Отсутствие окончательного решения по газовому вопросу и новое обострение ситуации в Украине являются драйверами снижения стоимости российской валюты. Начался визит Президента США в Европу, в рамках которого Обама встретится с вновь избранным Президентом Украины, сделано достаточно много заявлений, но игроки посчитали степень давления на Россию слабой, что и позволило валюте РФ подорожать во второй половине вчерашнего дня. Кроме того, сегодня будет озвучено решение ЕЦБ по ставке и мерам стимулирования экономики, вероятность новых шагов велика, что также позитивно отразилось на российской валюте. Полагаем, 5 июня пара доллар/рубль будет находиться в пределах значений 34,85-35,20 рубля за доллар. Соотношение единой

европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в диапазоне 47,40-47,80 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам торгов среды поднялся на 0,20% до отметки 1475,79 пункта. В фокусе внимания инвесторов остается ситуация на Украине и предстоящая сегодня публикация решения ЕЦБ по мерам стимулирования экономики еврозоны. Покупатели на российском рынке акций по прежнему преобладают над продавцами, несмотря на высокий уровень рисков, что заставляет Индекс ММВБ двигаться вверх. Можно отметить, что локально российский рынок выглядит несколько перекупленным, и в ближайшее время можно ожидать коррекционное снижение. Внешний фон сегодня умеренно негативный: американские индексы в среду незначительно снизились; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня также немного снижается в цене; азиатские индексы акций преимущественно в минусе; североморская смесь нефти Brent дешевеет. Полагаем, сегодня индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1445-1480 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

Комментарии

ТМК сохраняет шансы на участие в Силе Сибири (умеренно позитивно)

Седьмого июля недалеко от Томска пройдет официальное мероприятие: компания «Газпром трансгаз Томск» сварит между собой первые две трубы газопровода «Сила Сибири», который будет через 4-6 лет поставлять в Китай российский газ (до 38 млрд куб. м в год).

Подрядчик, который будет строить первый участок газопровода, еще не определен, а потому на официальном мероприятии сваривать трубы будет «Газпром трансгаз Томск». «Это событие символическое и, к сожалению, не означает немедленного начала строительства «Силы Сибири», — говорит один из представителей трубной отрасли.

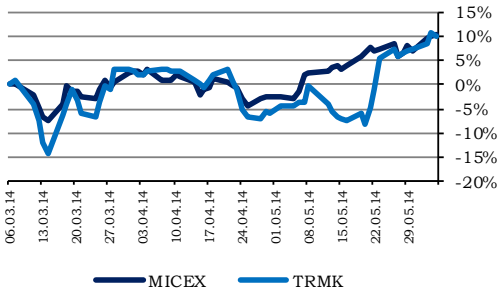
У «Газпрома» уже есть контракты на 122 387 т труб с ОМК, Северсталью и ЧТПЗ, которые должны быть поставлены в текущем году, однако, очевидно, этого недостаточно для строительства такого амбициозного проекта, как Сила Сибири, который протянется на 4000 км. Хотя сварка первого шва – сугубо символическое действие и оно не означает начала фактического строительства, мы позитивно оцениваем готовность Газпрома начать строить в ближайшее время. Как следствие мы ожидаем заключения ряда крупные контрактов на ТБД с российскими трубниками, в том числе, ТМК. Если компания сможет получить такой контракт – это будет хорошим драйвером для повышения ее капитализации.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

ТМК	
Тикер	TRMK
Текущая цена, руб	81,4
Целевая цена, руб	123,0
Потенциал роста	51%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	2 182,47
Количество АО, млн. шт.	937,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

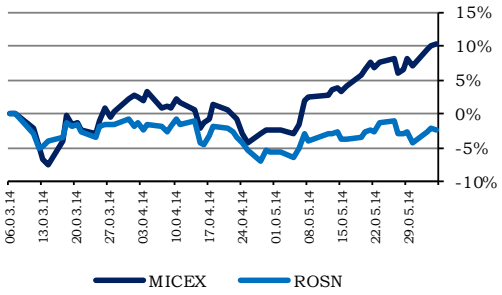
Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	230,3
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	22%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	69 668,58
Количество АО, млн. шт.	10 598,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Роснефть» могут допустить к трубе (позитивно)

Вчера на заседании президентской комиссии по ТЭКу Владимир Путин фактически дал старт полномасштабной либерализации российского рынка газа. Впервые обнародованные революционные предложения главы «Роснефти» Игоря Сечина о доступе независимых компаний к трубопроводному экспорту газа и самостоятельному строительству инфраструктуры не встретили возражений, напротив, президент вновь напомнил о необходимости равных правил игры для всех.

Пока не принято никаких судьбоносных решений, но впервые предложения Сечина транслировались в прямом эфире, и были достаточно спокойно восприняты президентом, который фактически представлял монополию на этом заседании, так как г-н Миллер в это время участвовал в переговорах по украинскому вопросу.

Опираясь на риторику заседания, можно ожидать усиления контроля над тарификацией транспортировки газа через ГТС. Революцией может стать допуск независимых производителей к экспорту трубного газа в АТР. Г-н Сечин умерил аппетит и не покушается на еврпоейскую экспортную монополию «Газпрома», и это, на наш взгляд, правильное решение, поскольку «Газпром» может и не справиться с контрактными объемами поставок самостоятельно без привлечения подрядчиков. Кроме того, рынок пока существенно больше, чем монополия способна покрыть, и если независимые поставщики могут сами создать экспортную инфраструктуру, препятствовать этому не конструктивно.

В целом набор мер, предложенных Сечиным на заседании в первую очередь выгоден самой «Роснефти», и если хотя бы часть из них в конечном итоге будет воплощена в жизнь, это будет позитивно для стоимости компании.

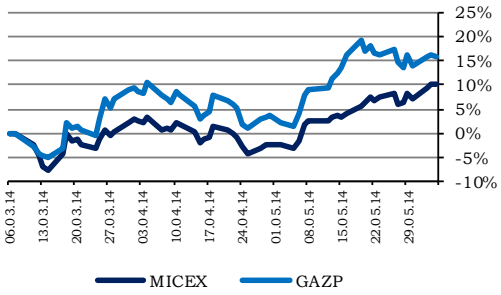
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Газпром» могут докапитализировать (спекулятивно)

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	144,0
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	**28%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	97 353,58
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Президент Владимир Путин поручил правительству проработать вопрос докапитализации «Газпрома» для строительства газовой инфраструктуры на востоке России. Об этом глава государства заявил на заседании комиссии по ТЭКу при президенте. «Мы давно проводим работу по диверсификации маршрутов поставок энергоресурсов и добились здесь заметных результатов», — объявил Путин. Он напомнил о недавнем контракте на $400 млрд на поставку газа в Китай. «Таким образом, наша приоритетная задача — обеспечить соответствующей инфраструктурой стратегический выход ТЭКа в восточном направлении, обеспечивающем экспорт страны в Азиатско-Тихоокеанский регион», — заявил президент и поручил правительству и Минфину «подумать над возможностью докапитализации «Газпрома» на объем стоимости строительства новой инфраструктуры».

Как сообщает ряд источников, идея докапитализации «Газпрома» также была предложена Сечиным, и до заседания не обсуждалась. Вообще пополнения капитала газовой монополии выглядит не самым очевидным решением, учитывая крайне низкие мультипликаторы компании и невысокую долговую нагрузку. Пока не ясно до конца, каким именно образом может быть докапитализирована компания. Будет ли это дополнительная эмиссия, либо «Газпром» получит деньги в капитал каким-то иным способом. Мы считаем, что неожиданное предложение повысит волатильность в бумаге, поскольку последствия такого решения для миноритариев могут быть самыми разными в зависимости от того, какой именно вариант будет реализован, если это вообще произойдет.

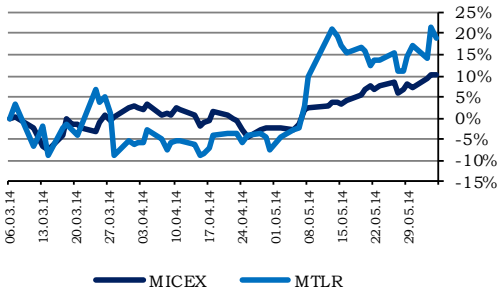
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Мечел» сократил чистый долг на $400 млн (позитивно)

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	48,3
Целевая цена, руб	83,0
Потенциал роста	72%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	574,83
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Чистый долг ОАО «Мечел» к середине мая составил $8,3 млрд, сократившись на $400 млн по сравнению с показателем на конец прошлого года, сообщил в интервью "Интерфаксу" генеральный директор группы Олег Коржов.

«То, что мы точно планируем в этом году - это не нарастить долг. Более того с начала этого года мы уже снизили чистый долг на $400 млн - с $8,7 млрд на 31 декабря 2013 года до $8,3 млрд на середину мая 2014 года. Дальнейшее снижение долга зависит от того, как будет складываться конъюнктура рынка и сможем ли мы продать часть активов», - заявил агентству О.Коржов.

В борьбе за снижение долговой нагрузки, помимо распродажи активов, «Мечел» также рассчитывает на помощь государства. «Мы предлагаем государству в рамках программы реализации инвестиционных проектов на Дальнем Востоке выкупить у нас железную дорогу к Эльгинскому месторождению, которое мы развиваем совместно с Внешэкономбанком. За счет вырученных денег мы снизим кредитный портфель, облегчим ситуацию по процентам и погасим те кредиты, которые привлекали на строительство дороги. Второй обсуждаемый вариант - выдача государственных гарантий по банковским кредитам», - отметил гендиректор холдинга, не раскрыв деталей.

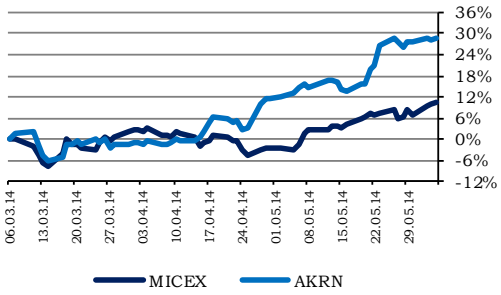
Мы позитивно оцениваем усилия компании по сокращению долговой нагрузки. Фактически, мы ожидали, что «Мечел» сможет снизить чистый долг до $8,3 - $8,4 млрд только к концу 2014 года. Компания по-прежнему рассчитывает получить поддержку от государства хоть в каком-нибудь виде, и хотя единого мнения на этот счет в высших эшелонах власти пока нет, окончательное решение должно быть принято в течение недели. Если поддерживающие меры будут одобрены – это может стать мощным драйвером в бумагах «Мечела».

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Акрон	
Тикер	AKRN
Текущая цена, руб	1369,9
Целевая цена, руб	1603,0
Потенциал роста	17%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	1 588,09
Количество АО, млн. шт.	40,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



«Акрон» опубликовал итоги 1 квартала (умеренно негативно)

Выручка «Акрона» увеличилась в первом квартале на 5% г/г, до 17,351 млрд руб. Показатель EBITDA снизился на 4%, до 4,263 млрд руб. Уровень рентабельности по EBITDA составил 25% по сравнению с 27% за аналогичный период 2013 года (18,5% в 4 квартале 2013 года). Чистая прибыль производителя 1 квартале 2014 года составила 1,437 млрд руб., что на 39% ниже аналогичного показателя за первый квартал 2013 года – 2,358 млрд руб.

Данные по выручке и EBITDA вышли в рамках наших ожиданий и консенсус-прогноза опрошенных Bloomberg аналитиков. Чистая прибыль оказалась хуже прогнозов. На величине чистой прибыли отрицательно сказалось ослабление рубля, из-за чего была произведена переоценка активов и обязательств. Чистый убыток по курсовым разницам, согласно отчету о прибылях и убытках, составил в 1К14 2,4 млрд руб. против 0,54 млрд руб. годом ранее. Мы не ожидаем, что опубликованная отчетность окажет существенное влияние на котировки. Вчера на московской бирже бумаги «Акрона» в течение дня снижались на 1,5-2,0%, однако день завершили ростом на 0,36%.

Отметим, что сейчас давление на котировки производителя оказывает приближение даты закрытия реестра (9 июня). Компания заплатит акционерам 152 рубля на акцию, дивидендная доходность (к текущим уровням) превысит 11%, что является самым высоким показателем в отрасли. Однако с конца апреля, когда совет директоров рекомендовал дивиденды, акции «Акрона» на ММВБ выросли уже на 17%.

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	144,04	-0,10	1,94	3,81	185,0	28,4%	Покупать	97 352,9
НОВАТЭК	NVTK	382,15	-1,45	1,07	-4,39	415,0	8,6%	Держать	33 127,0
Роснефть	ROSN	230,25	-0,45	0,49	-8,46	280,0	21,6%	Покупать	69 668,1
ЛУКОЙЛ	LKOH	2047,00	-0,15	5,25	0,34	2870,0	40,2%	Покупать	49 708,2
Газпром нефть	SIBN	150,01	2,39	7,33	2,21	160,0	6,7%	Держать	20 305,8
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,90	1,31	3,70	-5,00	32,0	19,0%	Держать	27 436,2
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	26,89	1,25	3,50	3,90	20,7	-23,0%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	210,47	-0,06	-0,24	1,36	210,0	-0,2%	Держать	13 091,5
Татнефть (ап)	TATNP	124,38	-0,50	-0,89	2,37	115,5	-7,1%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	77663	-1,05	-0,12	-10,26	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	8,24	0,00	0,68	-3,63	12,0	45,6%	Покупать	97 534,9
НОВАТЭК	NVTK LI	117,70	-1,18	-0,63	-14,02	129,7	10,2%	Держать	35 737,3
Роснефть	ROSN LI	6,50	-0,76	-1,60	-14,64	8,6	32,3%	Покупать	68 888,2
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	58,30	-0,17	4,05	-6,65	82,0	40,7%	Покупать	49 587,8
Газпромнефть	GAZ LI	21,46	0,61	4,94	-5,04	24,6	14,7%	Держать	20 349,7
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,60	0,86	1,88	-12,04	10,0	31,6%	Покупать	27 151,8
Татнефть	ATAD LI	36,29	0,81	-0,85	-5,05	39,4	8,6%	Держать	13 180,1
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	87,81	1,12	3,37	-13,10	124,6	41,9%	Покупать	54 117,6
Сбербанк России (ап)	SBERP	71,91	2,06	3,93	-10,15	87,2	21,3%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	386,90	-0,26	2,65	-12,66	-	-	-	262,3
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	103,03	-0,08	-14,72	-14,17	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	0,24	8,19	2,99	0,055	7,6%	Держать	18 915,5
РосБанк	ROSB	38,00	-1,91	-0,52	-16,78	-	-	-	1 683,1
Банк Санкт-Петербург	BSPB	37,65	1,98	6,00	-10,34	-	-	-	472,5
Номос Банк	NMOS	887,00	-0,19	-2,45	-7,60	-	-	-	3 064,5
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,86	-0,52	6,81	-4,67	3,2	12,1%	Держать	18 501,2
Номос Банк	NMOS LI	12,38	-0,24	1,73	-14,62	-	-	-	2 996,3
Сбербанк	SBRCY US	10,44	1,75	1,66	-16,95	12,9	23,6%	Покупать	56 341,9
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6898,00	0,41	4,83	27,74	7080	2,6%	Держать	31 164,3
ЧЦЗ	CHZN	138,00	-0,09	-1,43	13,57	-	-	-	213,5
ВСМПО-Ависма	VSMO	8300,00	0,62	2,46	9,65	-	-	-	2 732,1
Мечел	MTLR	48,30	-2,03	7,10	-27,48	83	71,8%	Покупать	574,0
Полюс золото	PLZL	517,00	-0,42	-0,25	-33,55	-	-	-	2 813,7
Северсталь	CHMF	290,10	-0,51	-3,59	-9,06	362,4	24,9%	Покупать	6 938,2
ММК	MAGN	6,75	-0,03	2,19	-8,71	9,5	40,7%	Покупать	2 154,4
НЛМК	NLMK	48,33	1,77	2,90	-12,41	60,0	24,1%	Покупать	8 269,5
ТМК	TRMK	81,39	-0,61	3,10	-13,26	123,0	51,1%	Покупать	2 178,6
КТК	KBTK	70,59	0,79	0,44	28,32	Пересмотр	-	Пересмотр	200,0
Распадская	RASP	21,75	-0,23	-3,29	-28,00	60,0	175,9%	Покупать	436,7
Белон	BLNG	3,38	-1,57	-1,60	34,19	-	-	-	111,1
РусАл	RUALR	154,84	5,10	12,02	62,39	215,6	39,2%	Покупать	6 716,3
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,65	0,51	3,23	18,23	23,6	20,1%	Покупать	31 095,2
ЧЦЗ	CHZN LI	4,00	0,00	0,00	15,94	-	-	-	216,8
Евраз (GBP)	EVR LN	0,96	-44,47	-7,32	-14,03	2,8	191,1%	Покупать	1 449,3
Северсталь	SVST LI	8,25	-0,24	-5,77	-16,50	15,61	89,2%	Покупать	6 911,2
ММК	MMK LI	2,47	-0,60	0,00	-17,75	3,43	39,1%	Покупать	2 119,0
НЛМК	NLMK LI	13,84	1,76	0,80	-18,06	27,7	100,1%	Покупать	8 294,6
ТМК	TMKS LI	9,47	0,16	2,88	-19,72	14,1	48,8%	Покупать	2 218,6
РусАл	486 HK	0,44	0,00	7,29	53,48	0,72	62,5%	Покупать	6 917,9
Полюс золото	OPYGY US	7,30	0,00	-7,59	-35,96	-	-	-	2 783,2
Мечел	MTL US	1,94	-2,02	-2,02	-24,22	2,5	28,9%	Держать	807,6
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,07	-0,27	-0,33	-7,63	-	-	-	523,8
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,95	2,54	3,15	4,24	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	654,80	6,23	0,94	-22,79	-	-	-	346,2
Камаз	KMAZ	36,65	-0,92	0,83	-29,14	64,0	74,6%	Покупать	740,0
РКК Энергия	RKKE	3900,00	0,00	0,00	-6,02	-	-	-	125,1
СОЛЛЕРС	SVAV	617,00	2,15	7,68	-27,78	800,0	29,7%	Держать	603,7
Иркут	IRKT	5,78	0,07	2,85	2,92	-	-	-	192,4
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	327,7
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	57,20	-1,04	5,93	-31,75	84,81	48,3%	Покупать	1 813,7
НМТП	NMTP	2,23	-3,99	-5,11	-21,20	3,53	58,3%	Покупать	1 226,2

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,17	-0,21	-0,14	-27,26	-	-	-	42,5
Верофарм	VRPH	1060,00	0,70	0,95	12,53	1440,0	35,8%	Покупать	302,6
Фармстандарт	PHST	1180,00	1,01	4,79	1,12	Пересмотр	-	Пересмотр	1 273,2
Группа Разгуляй	GRAZ	6,21	0,49	-0,96	-35,38	-	-	-	33,7
Группа Черкизово	GCHE	600,30	-0,76	2,32	3,89	-	-	-	753,5
Дикси	DIXY	371,16	-1,05	4,57	-8,81	623,0	67,9%	Покупать	1 321,9
М.Видео	MVID	260,02	0,39	7,10	-13,04	-	-	-	1 334,5
Магнит	MGNT	8970,00	0,45	4,18	-2,69	8440,0	-5,9%	Держать	24 216,4
Синергия	SYNG	549,90	-7,58	-1,82	-26,68	640,0	16,4%	Держать	391,8
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	19,78	2,49	-1,59	17,95	24,6	24,4%	Покупать	5 371,7
Магнит	MGNT LI	58,80	0,86	2,08	-11,18	61,4	4,4%	Держать	27 801,0
Черкизово	CHE LI	11,50	0,00	-0,86	-6,50	-	-	-	758,4
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,73	-0,77	6,40	28,62	Пересмотр	-	Пересмотр	8 049,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,060	-0,89	3,43	-33,15	0,173	186,9%	Держать	2 194,4
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0096	-1,18	2,92	-4,27	0,0207	116,3%	Держать	2 853,0
Россети	RSTI	0,54	-0,18	6,46	-29,99	Пересмотр	-	Пересмотр	2 501,7
ОГК-5	OGKE	0,93	0,24	-1,03	-17,38	2,6	176,7%	Покупать	934,3
Мосэнерго	MSNG	0,81	-0,11	-1,45	-6,99	1,8	121,3%	Покупать	923,2
Ленэнерго-об.	LSNG	2,90	1,05	3,54	24,42	7,690	165,3%	Покупать	93,9
Ленэнерго-пр.	LSNGP	14,55	-0,80	2,08	27,94	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,22	0,80	2,14	-12,51	1,353	11,3%	Держать	1 690,2
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,35	0,00	0,00	-4,93	-	-	-	1 073,2
РусГидро	HYDR LI	2,04	0,64	5,77	17,96	Пересмотр	-	Пересмотр	7 864,2
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,80	1,27	-2,44	-40,74	2,7	232,7%	Покупать	2 194,4
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	290,49	0,09	3,82	-11,48	350,0	20,5%	Держать	17 137,7
Ростелеком (ао)	RTKM	86,74	0,63	4,72	-21,57	150,0	72,9%	Покупать	6 610,0
Ростелеком (ап)	RTKMP	56,64	0,84	3,76	-24,12	105,0	85,4%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1058,00	2,00	6,56	-4,18	1198,0	13,2%	Держать	18 727,5
АФК Система	AFKS	43,40	0,23	3,36	-2,95	32,5	-25,1%	Продавать	11 956,9
РБК	RBCM	4,44	2,02	1,88	-21,37	-	-	-	46,3
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	18,88	0,37	2,22	-12,71	21,20	12,3%	Держать	19 506,9
Ростелеком	ROSYY US	14,89	3,04	3,84	-26,72	28,20	89,4%	Покупать	6 625,4
АФК Система	SSA LI	28,50	1,79	3,94	-11,27	20,00	-29,8%	Продавать	13 751,3
Вымпелком	VIP US	8,66	3,22	4,34	-33,08	14,19	63,9%	Покупать	15 213,3
CTC Media	CTCM US	10,37	2,27	1,57	-25,37	-	-	-	1 615,3
Yandex	YNDX US	32,98	1,79	3,39	-23,57	Пересмотр	-	Пересмотр	10 599,8
Mail.ru	MAIL LI	34,90	1,75	3,68	-21,75	40,88	17,1%	Держать	7 297,7
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1369,90	0,36	2,20	21,88	1603,0	17,0%	Держать	1 585,3
ФосАгро	PHOR	1208,00	-1,56	4,25	27,21	1376,00	13,9%	Держать	4 466,2
Уралкалий	URKA	157,01	-0,31	-0,34	-8,66	200,0	27,4%	Покупать	13 161,0
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	23,52	3,88	3,43	-11,56	-	-	-	1 082,1
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	15,00	-0,17	-3,22	-26,53	-	-	-	93,8
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,70	-6,80	7,93	17,09	4,86	31,4%	Покупать	1 585,3
ФосАгро	PHOR LI	11,50	-1,29	2,68	17,53	13,90	20,9%	Покупать	4 466,2
Уралкалий	URKA LI	22,52	0,22	-1,10	-15,34	31,0	37,7%	Держать	13 161,0

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



Костромин Илья
kiv@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.