UFS INVESTMENT COMPANY

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

Ежедневный обзор рынка акций

06.06.2014

Электронная почта

Аналитика

Наши контакты

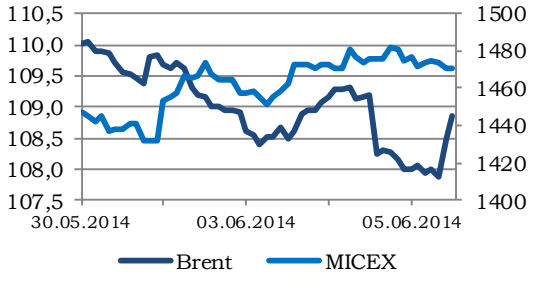
Последние обзоры и комментарии:

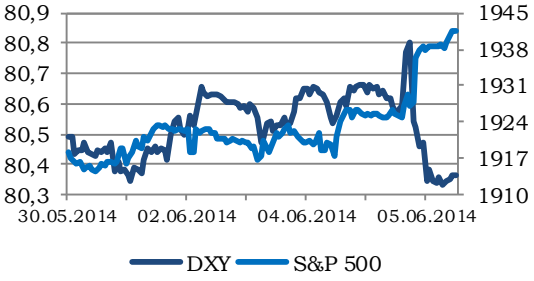
Акрон: отчетность по МСФО спасли операционные результаты

ЛУКОЙЛ наращивает закупки

«Сбербанк» снижает прибыль

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 470,70	1 324,87	1 940,46	4 296,23
-0,34%	0,00%	0,65%	1,05%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 813,49	9 947,83	15 079,37	23 109,66
-0,08%	0,21%	0,07%	-0,25%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
102,48	108,79	19,0475	1 253,69
0,03%	0,36%	1,22%	0,79%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 789,00	11,68	7,85%	0,0925%
-0,29%	-3,31%	-15 б.п.	0 b.p.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,366	34,6897	47,3058	40,4537
0,45%	-0,96%	-0,75%	0,10%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	85,00 / 89,00	Вне рынка
ВТБ	0,04550 / 0,05050	Вне рынка
Газпром	139,00 / 144,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	1985,0 / 2055,0	Вне рынка
Роснефть	227,50 / 233,50	Держать
Мечел	46,0 / 49,5	Вне рынка
Северсталь	280,0 / 295,0	Вне рынка
РусГидро	0,7000 / 0,7500	Держать
ФСК ЕЭС	0,05850 / 0,06250	Вне рынка
МТС	289,00 /299,00	Держать

Ситуация на рынках

- Накануне Европейский центральный банк снизил ключевую ставку до рекордно низкого уровня в 0,15%.
- Первичные заявки на пособие по безработице по итогам прошлой недели увеличились на 8 тыс. заявок до уровня 312 тыс.
- МВФ понизил прогноз роста экономик Китая на 2015 году да 7%.
- На валютном рынке наблюдается рост волатильности.

Комментарии

- «Сбербанк»: обещать не значит жениться (умеренно позитивно);
- ВТБ прижало плечом (нейтрально/спекулятивно);
- «РусГидро» залезет в долги (умеренно негативно);
- «Яндекс» развивает онлайн-торговлю (умеренно позитивно).

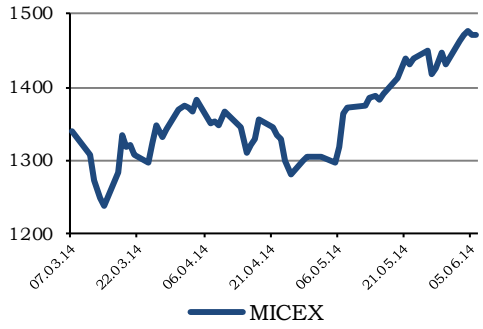
Ключевая статистика на сегодня

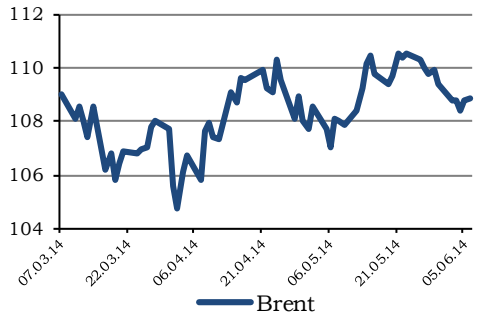
- Промышленное производство и торговый баланс Германии (10:00);
- Торговый баланс и ожидаемая инфляция Великобритании (12:30);
- Изменение числа занятых вне с/х сектора США (16:30);
- Уровень безработицы США (16:30).

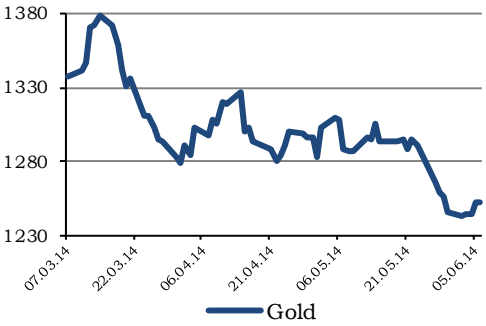
Корпоративные события на сегодня

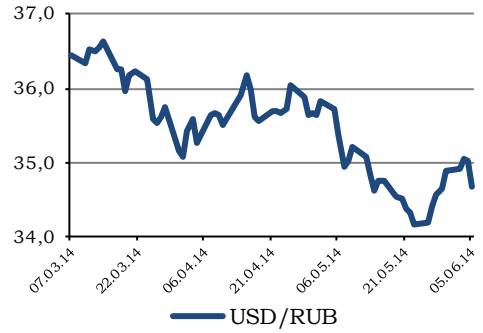
- Годовое общее собрание акционеров «Сбербанка России», «Газпром нефти», «Норникеля», «Иркутскэнерго», «ВСМПО-АВИСМА», НЛМК, ОГК-2 и «Башинформсвязи»;
- Публикация финансовых результатов НМТП за 1 квартал 2014 года по МСФО.

Ситуация на рынках









Накануне Европейский центральный банк снизил ключевую ставку до рекордно низкого уровня в 0,15%. В результате депозитная ставка оказалась в отрицательной зоне на отметке -0,10%. Угроза дефляции и низкие темпы восстановления экономики еврозоны сподвигли ЕЦБ на решительные действия. ЕвроЦБ не стал прибегать к выкупу облигаций, как это ожидали некоторые эксперты, однако вопрос скупки активов пока не снят с повестки дня. Драги объявил о старте программы финансирования банков объемом €400 млрд., которая будет поощрять кредитные организации увеличивать кредитование бизнеса в еврозоне. Одним из пунктов программы поддержки банков является пролонгирование действия неограниченного дешевого кредитования кредитных организаций европейского валютного союза, вливание в экономику порядка €170 млрд. путем замораживания тендеров, которые способствуют выводу денежных средств, ранее потраченных на покупку гособлигаций, а также подготовка к выкупу обеспеченных активами ценных бумаг. Эффект от предпринятых мер европейский регулятор ожидает увидеть в первой половине 2015 года. Инвесторы позитивно отреагировали на предпринятые Европейским центральным банком шаги, однако нельзя исключить, что по факту ожидаемого события начнется коррекция роста.

Первичные заявки на пособие по безработице по итогам прошлой недели увеличились на 8 тыс. заявок до уровня 312 тыс., при этом эксперты прогнозировали рост количества заявок до 310 тыс. Повторные заявки на пособие по безработице в ходе позапрошлой недели сократились на 20 тыс. до 2603 тыс., ожидалось увеличение количества обращений на 2 тыс. заявок до 2625 тыс. обращений. Статданные носят нейтральный характер и не оказали влияние на настроения инвесторов.

Индекс широкого рынка S&P 500 в ходе вчерашней торговой сессии вырос на 0,65%. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент увеличивается на 0,15%. Доходность UST-10 снизилась на 1 б.п. до уровня 2,58%. Цена на золото подскочила к отметке $1254,30 за тройскую унцию.

МВФ понизил прогноз роста экономик Китая на 2015 году да 7%, в 2014 году рост экономики Поднебесной прогнозируется на уровне 7,5%. При этом Международный валютный фонд призвал власти КНР воздержаться от новых стимулов второй экономики мира. По мнению экспертов фонда, Поднебесная должна продолжать придерживаться пути реформирования, устраняя дисбалансы в экономике страны. Одной из основных проблем Пекина специалисты МВФ видят в недооцененности китайской валюты. Прогноз

МВФ оказал сдержанное давление на рынок.

Азиатские индексы акций сегодня не демонстрируют единой динамики: NIKKEI 225 проседает на 0,15%; Shanghai Composite сокращается на 0,63%; гонконгский Hang Seng понижается на 0,28%; KOSPI сегодня не торгуется; австралийский S&P/ASX 200 увеличивается на 0,45%, индийский SENSEX растет на 0,83%.

В минувшие торговые сутки соотношение единой европейской валюты и доллара выросло на 0,46% до значения 1,3660 доллара за евро. Вчера валютная пара евро/доллар была крайне волатильной. После объявления решения ЕЦБ о снижении ставки и новых стимулах пара подскочила до отметки 1,3644 и направилась резко вниз, достигнув значения 1,3503 (-1,03%). Но затем валютная пара вновь направилась вверх и отметилась на уровне 1,3670 (+1,24%). Монетарное стимулирование от Европейского центрального банка заставляет единую европейскую валюту ослабляться. Однако поддержка европейской экономики снижает уровень рисков, что, наоборот, толкает евро вверх. В итоге мы наблюдаем высокую волатильность европейской валюты. Сегодня также возможны высокие колебания соотношения евро и американской валюты. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,3610-1,3730.

Нефть марки Light Sweet за минувшие сутки подорожала на 0,09% и находится на уровне $102,45 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent выросла на 0,50% до уровня $108,85 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $108,50-109,50 за баррель.

В течение вчерашней торговой сессии рубль укреплялся, в начале дня драйвером укрепления российской валюты были ожидания новых стимулов от ЕЦБ, ожидания игроков подтвердились, в результате рубль продолжил дорожать. В тоге российская валюта по итогам вчерашних торгов укрепилась на 0,96% и достигла отметки 34,69 рубля за доллар. Сегодня валютная пара доллар/рубль может попытаться компенсировать вчерашнее снижение и двигаться к уровню 35,00 рубля за доллар. Полагаем, 6 июня пара доллар/рубль будет находиться в пределах значений 34,65-35,05 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в диапазоне 47,40-47,85 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам торгов среды снизился на 0,34% до отметки 1470,70 пункта. В центре внимания участников торгов было решение ЕЦБ о новых стимулах. После позитивного начала Индекс ММВБ снижался, что стало следствием резкого укрепления рубля. Индекс РТС по итогам вчерашней торговой сессии вырос на 0,68% до значения

1333,86 пункта. Сегодня в начале торгов Индекс ММВБ может подняться в диапазон 1475-1480 пунктов, однако затем игроки могут начать фиксировать длинные позиции, что может привести к снижению индекса в пределы значений 1460-1465 пунктов. Внешний фон сегодня умеренно позитивный: американские индексы в четверг выросли; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня также увеличивается в цене; азиатские индексы акций преимущественно в минусе; североморская смесь нефти Brent дорожает. Полагаем, сегодня индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1460-1480 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

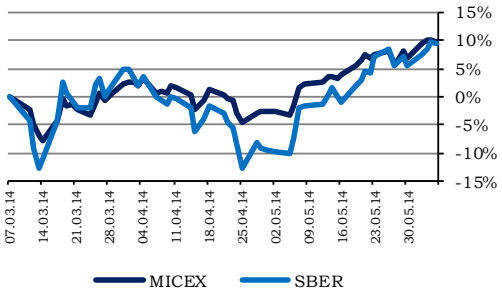
Комментарии

«Сбербанк»: обещать не значит жениться (умеренно позитивно)

Сбербанк	
Тикер	SBER
Текущая цена, руб	87,4
Целевая цена, руб	124,6
Потенциал роста	43%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	54 317,84
Количество АО, млн. шт.	21 586,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Сегодня на собрании акционеров «Сбербанк» предложит ряд изменений в устав, в том числе и возможность выплаты промежуточных дивидендов поквартально. Информация о грядущих изменениях в уставе «Сбербанка» содержится в материалах к годовому собранию акционеров, размещенных на его сайте. Сейчас «Сбербанк», как и другие крупные банки, платит дивиденды раз в год.

Норма, разрешающая «Сбербанку» выплачивать промежуточные дивиденды формально улучшает корпоративные стандарты банка, и такие вещи, как правило, позитивно воспринимаются рынком. Однако, утвердив эту норму, «Сбербанк» вовсе не обязан ее использовать на практике. Поскольку дивиденды банка утверждаются общим собранием акционеров (а их у «Сбербанка» более 225 тысяч), промежуточные выплаты - тем более, раз в квартал – существенно затрудняют бюрократическую сторону процесса. «Сбербанк» может прибегнуть к этому инструменту, если ему понадобится, например, точечная поддержка своих котировок. Но пока мы не ожидаем, увидеть промежуточные дивиденды в обозримом будущем. Надо отметить, что такая норма уже есть в уставе ВТБ, однако промежуточных дивидендов другой госбанк также не платит.

Изменения в уставе, на наш взгляд, могут оказать умеренную поддержку котировкам «Сбербанка», однако преобладать будет влияние внешнего фона.

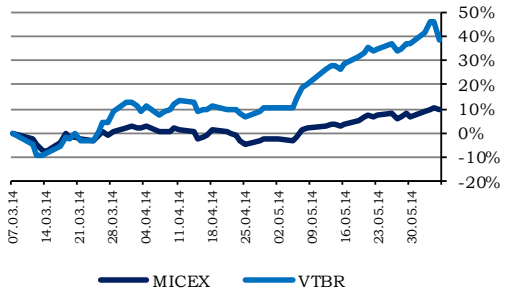
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

ВТБ прижало плечом (нейтрально/спекулятивно)

ВТБ	
Тикер	VTBR
Текущая цена, руб	0,0
Целевая цена, руб	0,1
Потенциал роста	14%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	18 068,33
Количество АО, млн. шт.	12 960 541,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Дефицит акций ВТБ на фондовом рынке, по словам его участников, начал ощущаться во вторник, 2 июня. Многие участники торгов, стоящие по обыкновенным акциям ВТБ в коротких позициях, то есть выставившие заявки на продажу бумаги, не смогли найти ее для выполнения обязательств. «Нехватка акций ВТБ, требующихся участникам для поставки в пользу НКЦ, в последние дни действительно ощущается. В случае технических непоставок данных бумаг со стороны участников рынка все обязательства закрываются клиринговым центром»,— заявили на Московской бирже. Со 2 по 4 июня цена акций ВТБ выросла на 6,5%, индекс ММВБ вырос на 3%, котировки акций Сбербанка — на 4%.

Нужную бумагу брокеры активно пытались занять друг у друга через сделки междилерского РЕПО. В результате этот рынок оказался перегрет. Хотя Московская биржа утверждает, что массовых неисполнений по контрактам на продажу не было, ставки по междилерскому РЕПО по акциям ВТБ выросли с 7-8% до 330% годовых в четверг утром.

Впрочем, ко вчерашнему вечеру акции ВТБ снова появились на рынке в достаточном количестве, говорят участники рынка. В результате возобновившихся продаж по итогам вчерашних торгов котировки акций ВТБ упали более чем на 5% при снижении котировок акций «Сбербанка» на 0,43%, индекса ММВБ — на 0,34%.

Странное поведение бумаг банка может быть связано со скупкой акций крупным инвестором, в качестве которого может выступать как независимый фонд, так и один из текущих миноритариев. Есть слухи, согласно которым, акции могли понадобиться Сулейману Керимову, который до этого активно отдавал их в РЕПО. По другой информации, акции могли понадобиться самому ВТБ, так как у банка есть договор с китайским фондом, на продажу крупного пакета с премией к рынку.

Так или иначе, вчерашние распродажи, на наш взгляд, сняли перекупленность, накопленную в бумагах ВТБ. Однако на текущих уровнях, после публикации довольно слабого отчета, акции все еще выглядят достаточно дорого, и если на рынок не поступит поддерживающая информация, бумаги могут выглядеть хуже рынка еще какое-то время.

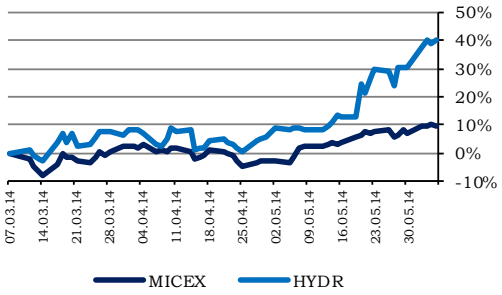
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«РусГидро» залезет в долги (умеренно негативно)

РусГидро	
Тикер	HYDR
Текущая цена, руб	0,7
Целевая цена, руб	Пересмотр
Потенциал роста	-
Рекомендация	**Пересмотр**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	8 181,82
Количество АО, млн. шт.	386 255,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Стали известны детали новой инвестпрограммы «РусГидро», согласованной на правительственной коммиссии по ТЭКу в конце мая. Объем финансирования в 2015-2017 гг. составит 410,3 млрд руб., следует из презентации. Больше половины этой суммы (275,2 млрд руб.) приходится на три статьи расходов: перевооружение (129,1 млрд руб.), строительство новых станций самой «РусГидро» (87,9 млрд руб.) и четыре приоритетных дальневосточных проекта «РАО ЭС Востока» (58,2 млрд руб.). В результате реализации инвестпрограммы «РусГидро» рассчитывает к 2018 г. ввести 2,3 ГВт энергетических и 863 Гкал ч тепловых мощностей, что обеспечит прирост EBITDA на 37 млрд руб., говорится в документе.

Предполагаемые источники финансирования — собственная прибыль (54,7 млрд руб.), возврат НДС (48,1 млрд руб.), бюджетное финансирование, по большей части прошлых лет (59,3 млрд руб.), амортизация (95,6 млрд руб.), кредиты (100,6 млрд руб.) и др.

Но при выполнении заявленной программы долговая нагрузка вырастет, указывает «РусГидро». В 2015 г. соотношение чистый долг/EBITDA может достичь 3,8 (и в дальнейшем вырастет до 3,9).

Рынок может воспринять эту новость без энтузиазма, так как жесткое тарифное регулирование может привести к тому, что высокая закредитованность компании будет сохраняться длительное время. Хотя это все же лучше, чем очередное размытие долей миноритариев. На наш взгляд, отчасти проблему можно решить, если финансирование, обещанное китайскими банками на развитие дальневосточных проектов, будет оформлено за балансом «РусГидро». Долговая нагрузка ниже 4 EBITDA вряд ли вызовет панику у инвесторов, однако если объем заимствований в последствие будет расширен далее, это может негативно сказаться на восприятии бумаг компании рынка.

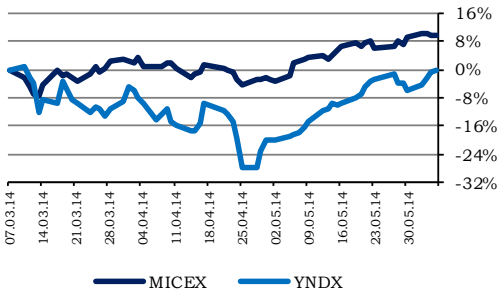
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Яндекс» развивает онлайн-торговлю (умеренно позитивно)

Яндекс	
Тикер (NASDAQ)	YNDX
Текущая цена, USD	33,15
Целевая цена, USD	Пересмотр
Потенциал роста	-
Рекомендация	**Пересмотр**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	10 654,41
Количество АО, млн. шт.	323,7
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	2 720,28

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Онлайн-магазины вскоре смогут продавать свои товары прямо через «Яндекс.Маркет» по предоплате, их доставку готов взять на себя агрегатор российских грузоперевозчиков MultiShip, а сам сервис будет гарантировать пользователям получение товара или возврат денег. Об этом рассказал вчера на конференции YaC/m-2014 руководитель сервиса Алексей Авдей. Для интернет-магазинов, которые захотят воспользоваться новыми возможностями «Яндекс.Маркета», компания установила комиссию в размере 3% от стоимости товара, где 1% приходится на сам заказ, а еще 2% – на процессинг оплаты. Это минимальный показатель по сравнению с другими агрегаторами (5% в среднем по рынку), утверждают в «Яндексе».

По данным TNS Russia, в апреле 2014 года аудитория «Яндекс.Маркета» составила около 18,8 млн россиян. Объем рынка онлайн-ритейла в России в 2013 году вырос на 34%, до 544 млрд руб. (около $17 млрд), оценивала Ассоциация компаний интернет-торговли. Доля онлайн-продаж (без билетов на мероприятия и путешествий) в российском ритейле составляет 2,7% (Morgan Stanley, январь 2013 года). Для сравнения: в США, по оценкам eMarketer, этот показатель равен 5,8%, в Великобритании – 11,7%.

Мы позитивно оцениваем решение «Яндекса» усилить направление электронной торговли. Быстрые темпы роста рынка интернет-торговли наряду с модернизацией «Яндекс.Маркета» могут привести к расширению аудитории сервиса и росту доходов поисковика. На фоне замедления роста выручки от рекламы это правильный шаг.

Добавим, что 4 июня акции «Яндекса начали» торговаться на ММВБ. Первые сделки были заключены с существенной премией к котировкам на NASDAQ (более 30%), однако вчера на закрытии акции торговались по 1145 рубля, что вполне соответствует уровню цен на бумаги в Нью-Йорке. На таком уровне вход в бумагу кажется нам привлекательным. Консенсус Bloomberg по бумагам, торгующимся на NASDAQ, предполагает рост цены на 16,2% в перспективе 12 месяцев.

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	142,75	-0,90	-1,01	2,88	185,0	29,6%	Покупать	97 417,9
НОВАТЭК	NVTK	392,56	2,72	2,88	-1,79	415,0	5,7%	Держать	34 359,9
Роснефть	ROSN	229,50	-0,33	-0,13	-8,76	280,0	22,0%	Покупать	70 115,4
ЛУКОЙЛ	LKOH	2035,00	-0,59	2,90	-0,25	2870,0	41,0%	Покупать	49 896,6
Газпром нефть	SIBN	148,39	-1,08	5,97	1,10	160,0	7,8%	Держать	20 281,6
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	27,00	0,37	3,74	-4,65	32,0	18,5%	Держать	27 805,6
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	27,26	1,39	3,81	5,34	20,7	-24,1%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	208,79	-0,80	-0,67	0,55	210,0	0,6%	Держать	13 113,1
Татнефть (ап)	TATNP	124,40	0,02	-2,82	2,39	115,5	-7,2%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	76500	-1,50	-4,38	-11,60	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	8,24	0,00	-1,29	-3,63	12,0	45,6%	Покупать	97 534,9
НОВАТЭК	NVTK LI	120,10	2,04	1,05	-12,27	129,7	8,0%	Держать	36 466,0
Роснефть	ROSN LI	6,56	0,92	-0,30	-13,85	8,6	31,1%	Покупать	69 524,0
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	58,60	0,51	2,81	-6,16	82,0	39,9%	Покупать	49 843,0
Газпромнефть	GAZ LI	21,50	0,19	6,38	-4,87	24,6	14,5%	Держать	20 387,6
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,70	1,32	2,94	-10,88	10,0	29,9%	Покупать	27 509,0
Татнефть	ATAD LI	36,25	-0,11	-0,55	-5,15	39,4	8,7%	Держать	13 165,6
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	87,43	-0,43	2,08	-13,48	124,6	42,5%	Покупать	54 406,6
Сбербанк России (ап)	SBERP	72,10	0,26	4,83	-9,91	87,2	20,9%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	387,80	0,23	1,57	-12,46	-	-	-	265,5
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	107,41	4,25	-0,45	-10,52	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	-5,24	0,92	-2,41	0,055	13,5%	Держать	18 097,9
РосБанк	ROSB	38,45	1,18	0,55	-15,79	-	-	-	1 719,6
Банк Санкт-Петербург	BSPB	38,44	2,10	9,45	-8,45	-	-	-	487,1
Номос Банк	NMOS	884,30	-0,30	-4,55	-7,89	-	-	-	3 084,9
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,77	-3,08	1,80	-7,61	3,2	15,6%	Держать	17 930,9
Номос Банк	NMOS LI	12,61	1,86	4,04	-13,03	-	-	-	3 052,0
Сбербанк	SBRCY US	10,56	1,15	3,73	-15,99	12,9	22,2%	Покупать	56 989,5
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6882,00	-0,23	3,97	27,44	7080	2,9%	Держать	31 393,9
ЧЦЗ	CHZN	137,05	-0,69	-2,11	12,79	-	-	-	214,1
ВСМПО-Ависма	VSMO	8200,00	-1,20	1,23	8,33	-	-	-	2 725,4
Мечел	MTLR	47,30	-2,07	1,72	-28,98	83	75,5%	Покупать	567,6
Полюс золото	PLZL	513,10	-0,75	-1,14	-34,05	-	-	-	2 819,6
Северсталь	CHMF	286,40	-1,28	-6,04	-10,22	362,4	26,5%	Покупать	6 916,3
ММК	MAGN	6,59	-2,41	-2,44	-10,91	9,5	44,2%	Покупать	2 122,8
НЛМК	NLMK	47,87	-0,95	-0,15	-13,25	60,0	25,3%	Покупать	8 270,4
ТМК	TRMK	81,40	0,01	2,91	-13,25	123,0	51,1%	Покупать	2 200,1
КТК	KBTK	69,61	-1,39	0,29	26,54	Пересмотр	-	Пересмотр	199,2
Распадская	RASP	21,24	-2,34	-5,81	-29,69	60,0	182,5%	Покупать	430,6
Белон	BLNG	3,39	0,09	-0,82	34,31	-	-	-	112,2
РусАл	RUALR	154,00	-0,54	9,91	61,51	215,6	40,0%	Покупать	6 744,7
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,84	0,97	4,09	19,37	23,6	19,0%	Держать	31 395,9
ЧЦЗ	CHZN LI	4,00	0,00	0,00	15,94	-	-	-	216,8
Евраз (GBP)	EVR LN	0,98	-39,31	-10,07	-12,24	2,8	185,1%	Покупать	1 479,4
Северсталь	SVST LI	8,18	-0,85	-7,52	-17,21	15,61	90,8%	Покупать	6 852,5
ММК	MMK LI	2,38	-3,45	-5,67	-20,58	3,43	44,1%	Покупать	2 046,0
НЛМК	NLMK LI	13,88	0,29	0,14	-17,82	27,7	99,6%	Покупать	8 318,6
ТМК	TMKS LI	9,51	0,42	4,22	-19,38	14,1	48,1%	Покупать	2 227,9
РусАл	486 HK	0,46	0,00	9,85	55,22	0,72	58,4%	Покупать	6 996,3
Полюс золото	OPYGY US	7,20	-1,37	-8,86	-36,84	-	-	-	2 745,0
Мечел	MTL US	1,90	-2,06	-4,04	-25,78	2,5	31,6%	Держать	790,9
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,10	0,33	-0,65	-7,33	-	-	-	530,6
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,98	1,02	2,48	5,30	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	620,20	-5,28	-0,32	-26,87	-	-	-	331,1
Камаз	KMAZ	36,28	-1,01	-2,32	-29,85	64,0	76,4%	Покупать	739,7
РКК Энергия	RKKE	3900,00	0,00	-0,26	-6,02	-	-	-	126,3
СОЛЛЕРС	SVAV	645,50	4,62	10,91	-24,44	800,0	23,9%	Держать	637,7
Иркут	IRKT	5,76	-0,38	1,04	2,53	-	-	-	193,5
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	330,9
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	57,57	0,65	4,10	-31,31	84,81	47,3%	Покупать	1 843,1
НМТП	NMTP	2,20	-1,35	-6,64	-22,27	3,53	60,5%	Покупать	1 221,3

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,17	0,00	-0,21	-27,26	-	-	-	42,9
Верофарм	VRPH	1060,00	0,00	2,91	12,53	1440,0	35,8%	Покупать	305,6
Фармстандарт	PHST	1165,10	-1,26	2,67	-0,15	Пересмотр	-	Пересмотр	1 269,3
Группа Разгуляй	GRAZ	6,21	0,00	0,98	-35,38	-	-	-	34,0
Группа Черкизово	GCHE	607,70	1,23	2,48	5,17	-	-	-	770,2
Дикси	DIXY	371,01	-0,04	0,28	-8,84	623,0	67,9%	Покупать	1 334,2
М.Видео	MVID	259,81	-0,08	5,38	-13,11	-	-	-	1 346,4
Магнит	MGNT	8928,80	-0,46	-0,24	-3,14	8440,0	-5,5%	Держать	24 339,2
Синергия	SYNG	559,00	1,65	-7,88	-25,47	640,0	14,5%	Держать	402,1
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	19,91	0,66	-0,45	18,72	24,6	23,6%	Покупать	5 407,0
Магнит	MGNT LI	58,80	0,00	-2,00	-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	0,74	0,77	7,15	29,60	Пересмотр	-	Пересмотр	8 189,5
ФСК ЕЭС	FEES	0,059	-2,70	-0,56	-34,96	0,173	194,9%	Держать	2 155,8
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0093	-2,82	-0,32	-6,97	0,0207	122,5%	Держать	2 799,5
Россети	RSTI	0,53	-3,49	-2,05	-32,43	Пересмотр	-	Пересмотр	2 437,8
ОГК-5	OGKE	0,93	0,78	1,89	-16,74	2,6	174,6%	Покупать	950,7
Мосэнерго	MSNG	0,81	-0,45	-0,47	-7,41	1,8	122,3%	Покупать	927,9
Ленэнерго-об.	LSNG	2,94	1,41	1,69	26,18	7,690	161,6%	Покупать	96,2
Ленэнерго-пр.	LSNGP	14,56	0,02	0,38	27,97	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,20	-1,03	-5,99	-13,41	1,353	12,5%	Держать	1 689,1
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,35	0,00	0,00	-4,93	-	-	-	1 073,2
РусГидро	HYDR LI	2,08	2,06	6,73	20,39	Пересмотр	-	Пересмотр	8 026,4
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,80	0,00	-5,88	-40,74	2,7	232,7%	Покупать	2 155,8
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	297,00	2,24	4,49	-9,50	350,0	17,8%	Держать	17 691,9
Ростелеком (ао)	RTKM	84,71	-2,34	-0,81	-23,41	150,0	77,1%	Покупать	6 518,0
Ростелеком (ап)	RTKMP	56,91	0,48	3,64	-23,75	105,0	84,5%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1045,50	-1,18	2,61	-5,31	1198,0	14,6%	Держать	18 686,0
АФК Система	AFKS	43,75	0,81	3,45	-2,17	32,5	-25,7%	Продавать	12 170,4
РБК	RBCM	4,44	0,05	2,21	-21,33	-	-	-	46,8
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	19,11	1,22	1,81	-11,65	21,20	10,9%	Держать	19 744,6
Ростелеком	ROSYY US	14,50	-2,62	-1,03	-28,64	28,20	94,5%	Покупать	6 451,9
АФК Система	SSA LI	28,92	1,47	4,48	-9,96	20,00	-30,8%	Продавать	13 953,9
Вымпелком	VIP US	8,80	1,62	5,26	-31,99	14,19	61,3%	Покупать	15 459,2
CTC Media	CTCM US	10,64	2,60	0,19	-23,43	-	-	-	1 657,3
Yandex	YNDX US	33,15	0,52	3,89	-23,17	Пересмотр	-	Пересмотр	10 654,4
Mail.ru	MAIL LI	34,65	-0,72	1,61	-22,31	40,88	18,0%	Держать	7 245,5
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1368,30	-0,12	0,75	21,73	1603,0	17,2%	Держать	1 598,8
ФосАгро	PHOR	1189,20	-1,56	0,39	25,23	1376,00	15,7%	Держать	4 439,4
Уралкалий	URKA	154,50	-1,60	-2,02	-10,12	200,0	29,4%	Покупать	13 076,4
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	23,52	0,00	0,59	-11,56	-	-	-	1 092,6
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,90	-0,66	-2,93	-27,01	-	-	-	94,1
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,85	4,05	12,31	21,84	4,86	26,2%	Покупать	1 598,8
ФосАгро	PHOR LI	11,45	-0,43	-0,43	17,02	13,90	21,4%	Покупать	4 439,4
Уралкалий	URKA LI	22,24	-1,24	-2,24	-16,39	31,0	39,4%	Держать	13 076,4

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.