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

Ежедневный обзор рынка акций

19.06.2014

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

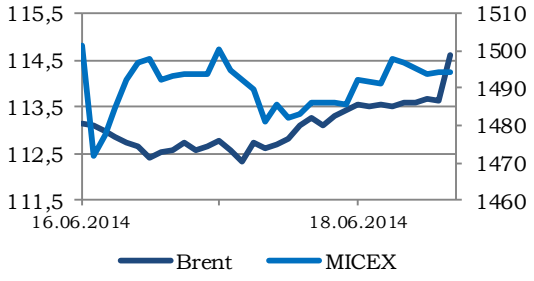
Последние обзоры и комментарии:

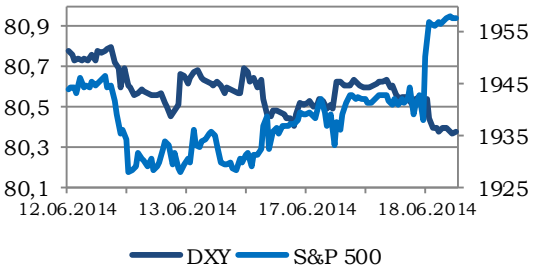
Акрон: отчетность по МСФО спасли операционные результаты

ЛУКОЙЛ наращивает закупки

«Сбербанк» снижает прибыль

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 494,28	1 343,50	1 956,98	4 362,84
0,53%	0,00%	0,77%	0,59%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 778,56	9 930,33	15 115,80	23 181,72
0,17%	0,10%	1,54%	0,30%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
105,97	114,26	19,90446	1 277,68
0,51%	0,71%	0,80%	0,55%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 713,50	10,61	8,17%	0,0960%
0,01%	-12,02%	-2 б.п.	0 b.p.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3595	34,5361	46,881	39,8831
0,35%	-0,80%	-0,58%	-0,14%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	82,00 / 87,00	Вне рынка
ВТБ	0,04450 / 0,04850	Вне рынка
Газпром	141,20 / 146,70	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2090,0 / 2170,0	Вне рынка
Роснефть	246,00 / 255,00	Вне рынка
Мечел	50,0 / 56,0	Вне рынка
Северсталь	276,0 /300,0	Вне рынка
РусГидро	0,7300 / 0,7900	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05850 / 0,06250	Вне рынка
МТС	295,00 /310,00	Вне рынка

Ситуация на рынках

- Комитет по открытым рынкам ФРС США, как и ожидалось, оставил ключевую ставку без изменений в диапазоне 0-0,25%, сократив объем скупки активов до $35 млрд. в месяц.
- По данным Министерства энергетики США коммерческие запасы нефти по итогам прошлой недели сократились на 0,58 млн. баррелей
- Промышленное производство России по итогам мая в годовом исчислении выросло на 2,8%.

Комментарии

- «Роснефть»: о трэйдинге, индусах и Сахалине (умеренно позитивно)
- «Мечел»: Зюзин не рад «доктору» (нейтрально/спекулятивно);
- «Газпрому» не нужна докапитализация? (умеренно позитивно);
- Бумаги «Мегафона» могут получить поддержку (умеренно позитивно);
- МТС: снижение рисков потери украинского бизнеса (позитивно);

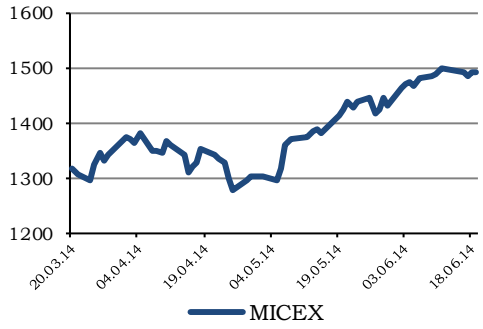
Ключевая статистика на сегодня

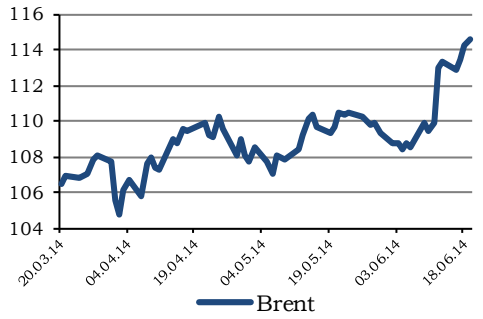
- Розничные продажи Великобритании (12:30);
- Индекс промышленных заказов Великобритании от CBI (14:00);
- Валютные резервы Центробанка России (USD) (15:00);
- Речь члена комитета по денежной политике Великобритании Я. Маккаферти (15:30);
- Индекс цен производителей России (16:00);
- Заявки и повторные заявки на пособие по безработице в США (16:30);
- Индекс производственной активности ФРБ Филадельфии (18:00).

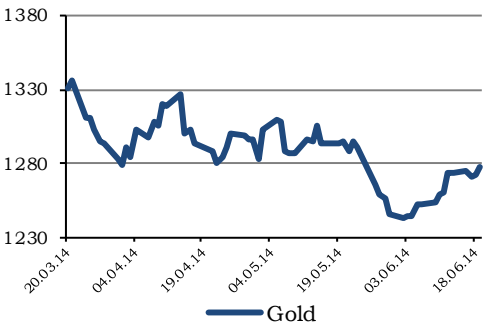
Корпоративные события на сегодня

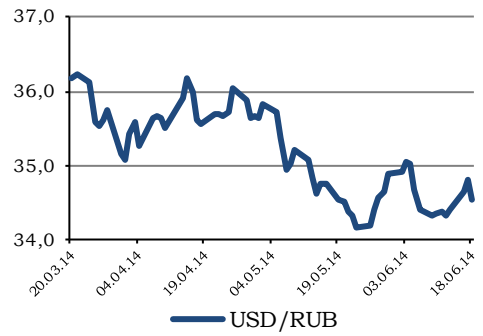
- Годовое общее собрание акционеров ВТБ, Банка «Санкт-Петербург», ТМК, «Южного Кузбасса», МОЭК.

Ситуация на рынках









Комитет по открытым рынкам ФРС США, как и ожидалось, оставил ключевую ставку без изменений в диапазоне 0-0,25%, сократив объем скупки активов до $35 млрд. в месяц. Согласно новому прогнозу экспертов Федрезерва, к концу 2015 года ключевая ставка может вырасти до 1,25%, а концу 2016 года показатель может подняться до уровня 2,50%. При этом ФРС сократила прогноз роста экономики страны в 2014 году с 2,8-3,0% до 2,1-2,3%. В 2015 году, по версии специалистов Федеральной резервной системы США экономика вырастет на 3-3,2%. Темпы инфляции в текущем году прогнозируются на уровне 1,5-1,7%, а безработица снизится до 6,0-6,1%. Комментируя решение FOMC, глава Федеральной резервной системы Джанет Йеллен выразила уверенность в устойчивости восстановления экономики США и намекнула на более быстрые темпы повышения ставок в будущем, что и отразилось на прогнозе. При этом прогноз роста экономики был понижен. В целом, комментарии главы ведомства удовлетворили инвесторов, в результате чего индексы акций двигались вчера вверх.

Индекс широкого рынка S&P 500 в ходе вчерашней торговой сессии поднялся на 0,77%. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,03%. Доходность UST-10 снизилась на 8 б.п. до уровня 2,57%. Цена на золото выросла на 0,62% до уровня $1277,30 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня не показывают единой динамики: NIKKEI 225 растет на 1,62%; Shanghai Composite снижается на 0,33%; гонконгский Hang Seng увеличивается на 0,14%; KOSPI теряет 0,13%; австралийский S&P/ASX 200 поднимается на 1,49%.

Пара евро/доллар в минувшие сутки двигалась вверх, соотношение единой европейской валюты и доллара увеличилось на 0,33% и достигло значения 1,3592 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки пары будут находиться в диапазоне 1,3530-1,3630.

По данным Министерства энергетики США коммерческие запасы нефти по итогам прошлой недели сократились на 0,58 млн. баррелей, при этом объем черного золота на терминале в Кашинге увеличился на 0,25 млн. баррелей. В целом изменения не значительные и не оказали существенного влияния на настрой игроков.

Политическая нестабильность в Ираке продолжает удерживать котировки черного золота на высоком уровне, в течение вчерашнего дня цены на нефть продолжили двигаться вверх. Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 0,08% и находится на уровне $106,36 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent выросла на 1,15% до уровня $114,42 за баррель. Полагаем, в

течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $114-115,50 за баррель.

Промышленное производство России по итогам мая в годовом исчислении выросло на 2,8%, эксперты прогнозировали увеличение показателя на 2,0%, в апреле промпроизводство поднялось на 2,4%. Достаточно сильные результаты, позитивно отразились на настроениях участников рынка..

Рубль накануне дорожал, высокие цены на нефть и хорошие данные по промпроизводству РФ за май стали факторами укрепления позиций российской валюты. Полагаем сегодня, 19 июня, пара доллар/рубль будет находиться в пределах значений 34,50-34,70 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в диапазоне 46,80-47,20 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам торгов среды, 18 июня, увеличился на 0,53% до отметки 1494,28 пункта. Российские индексы акций в ходе вчерашних торгов росли, позитивная динамика мировых рынков, а также рост стоимости нефти позитивно отразились на настроениях игроков. Внешний фон сегодня позитивный: американские индексы вчера подросли; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня прибавляет в цене; азиатские индексы акций демонстрируют смешанную динамику; североморская смесь нефти Brent продолжила дорожать. Полагаем, сегодня индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1485-1520 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

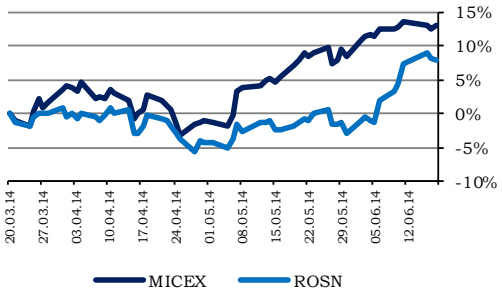
Комментарии

«Роснефть»: о трэйдинге, индусах и Сахалине (умеренно позитивно)

Роснефть	
Тикер	ROSN
Текущая цена, руб	250,9
Целевая цена, руб	280,0
Потенциал роста	12%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	77 237,12
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» получила одобрение от Федеральной торговой комиссии США на приобретение у Morgan Stanley ее трейдингового бизнеса. Обязывающий договор был заключен еще в декабре прошлого года. «Роснефть» должна была получить нефтетрейдинговое подразделение и еще 49% в компании по управлению танкерами. Однако, из-за санкций Минфина США против президента «Роснефти» Игоря Сечина сделка оказалась под вопросом. Исполнительный директор Morgan Stanley Джеймс Горман в июне заявлял, что ожидает ее закрытия в третьем квартале. В госкомпании уточняют, что для сделки также необходимо одобрение со стороны комитета по иностранным инвестициям.

Сделка по-прежнему остается под вопросом, однако часть препятствий уже преодолена, и это настраивает на оптимистичный лад. Если сделку удастся закрыть, у «Роснефти» появится собственный нефтетрэйдинговый бизнес с выходом на американский рынок и возможностью влияния на поставки нефти в США с Ближнего Востока. Прежде всего, это хороший политический рычаг и возможность влиять на мировой рынок нефти. «Роснефть», безусловно, сможет извлечь из этого выгоду, но обеспокоенность американских регуляторов более чем понятна.

Другая новость по компании касается перспектив будущего SPO. Индийские компании обсуждают возможность участия в приватизации части госпакета акций «Роснефти», сказал ИТАР-ТАСС председатель совета директоров корпорации Indian Oil Corporation Баласубраманьян Ашок: «Да, мы говорим об этом в рамках предварительных консультаций». По словам Ашока, Indian Oil Corporation готова работать в качестве партнера как с государственными, так и с частными нефтегазовыми компаниями.

Мы позитивно оцениваем высокую заинтересованность индийских инвесторов в приватизации «Роснефти». В условиях неспокойной внешнеполитической обстановки, успех приватизации зависит преимущественно от договоренностей с «якорными» стратегическими инвесторами, которые выкупят большую часть размещения. Ранее свой интерес демонстрировали китайские компании, которые, вероятно, выкупят большую часть пакета, готовность индийских компаний участвовать увеличивает вероятность успешной приватизации, даже если она пройдет раньше, чем изначально планировалось.

А вот с развитием дальневосточного направления у

«Роснефти» сохраняются проблемы. Оператор проекта «Сахалин-2» — подконтрольная «Газпрому» компания Sakhalin Energy может принять решение о строительстве третьей очереди завода по сжижению газа до конца 2015 г. В этом случае сама линия заработает в 2019-2020 гг., заявил зампред правления «Газпрома» Александр Медведев. В перспективе может быть построена и четвертая линия, площадка для этого есть, сказал он. Решение по третьей, а затем четвертой линии будет зависеть от наличия дополнительных ресурсов газа. Собственных у «Сахалина-2» нет. Поэтому Sakhalin Energy готовит новые предложения о покупке газа проекта «Сахалин-1» (оператор — американская Exxon, ее партнер — «Роснефть»), сказал Медведев. Речь идет о покупке газа «на рыночных условиях», говорится в его презентации.

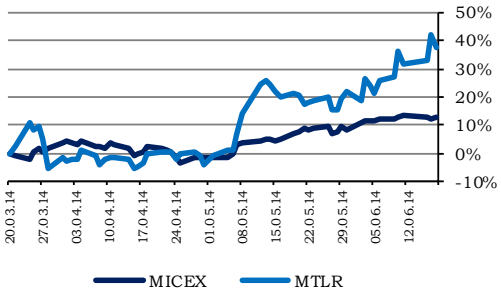
Таким образом, «Газпром» по-прежнему отвергает возможность доступа «Роснефти» к мощностям «Сахалин-2», что, по сути, лишает компанию ее СПГ-проекта. Продажа газа по внутренним ценам, очевидно, гораздо менее интересна «Роснефти», нежели возможность экспорта. Спор продолжается, но в целом диспозиция указывает на то, что реализовать СПГ-проект на базе «Сахалин-1» Роснефти, скорее всего, не удастся. Понимая это, компания уже приобрела «Печору СПГ», что, фактически означает признание поражения в споре с «Газпромом» вокруг Сахалина. Это уже учтено в котировках, однако напоминание рынку этого печального факта несколько сдерживает позитив от других новостей. В целом мы ожидаем сохранения умеренно-позитивного фона вокруг компании. На фоне дорогой нефти и еще не закрытого реестра на получение дивидендов бумаги будут выглядеть лучше рынка.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	53,7
Целевая цена, руб	88,0
Потенциал роста	64%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	649,15
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



«Мечел»: Зюзин не рад «доктору» (нейтрально/спекулятивно)

Правительство, ВЭБ и госбанки вчера не смогли окончательно согласовать схему поддержки «Мечела». Основной вариант сейчас — выпуск конвертируемых облигаций «Мечела» на 180 млрд руб., которые выкупит ВЭБ на деньги банков. Но ВЭБ опасается, что при неудачном развитии событий может получить непрофильный актив. Кроме того, при реализации схемы от руководства «Мечелом» могут отстранить его основного акционера Игоря Зюзина. На этом настаивает ряд кредиторов «Мечела».

Конфликт вокруг должности главы компании может стать препятствием на пути долгожданных мер поддержки «Мечела». То, что сторонам так и не удалось окончательно договориться, не смотря на то, что основные моменты согласованы, вчера привело к коррекции в бумагах «Мечела» после бурного роста накануне. Мы ожидаем, что сторонам удастся прийти к компромиссу и, вероятно, г-н Зюзин все же сохранит свое кресло. Если окончательное решение будет принято – бумаги получат хороший среднесрочный драйвер для восстановления стоимости. Затягивание же переговоров будет способствовать повышению волатильности в бумагах без явного вектора.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Газпрому» не нужна докапитализация? (умеренно позитивно)

Идея о докапитализации «Газпрома», неожиданно высказанная на прошлой неделе Владимиром Путиным, вчера впервые была публично подвергнута сомнению чиновником Белого дома. По мнению главы Минфина Антона Силуанова, «Газпрому» не нужны дополнительные деньги от государства для выполнения контракта с Китаем, поскольку компания получит предоплату $25 млрд. Тем не менее, как сообщает «Ъ», правительству будет поручено проработать идею докапитализации и доложить о ней президенту в сентябре.

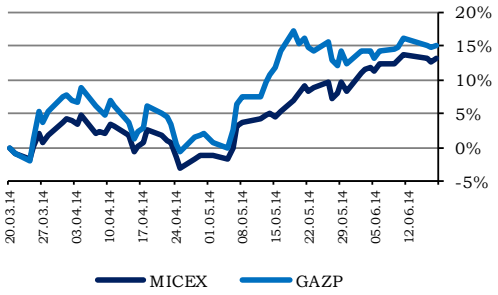
Мы позитивно оцениваем тот факт, что идея докапитализировать «Газпром» не нашла отклика в Минфине. Само по себе решение крайне странное, неожиданное и далеко не очевидное в текущих условиях. Кроме того, докапитализация приведет к размытию долей миноритариев, что не очень радует инвесторов. Бюджет, очевидно, она также в восторг не приводит. Мы считаем, что, если идея докапитализации не будет реализована, рынок это, скорее, воспримет благосклонно.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	145,0
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	28%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	99 718,75
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

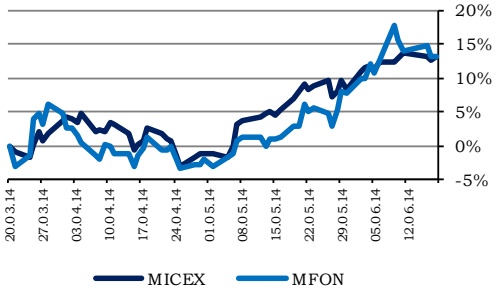
Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Мегафон	
Тикер	MFON
Текущая цена, руб	1066,4
Целевая цена, руб	1198,0
Потенциал роста	12%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	19 200,32
Количество АО, млн. шт.	620,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Бумаги «Мегафона» могут получить поддержку (умеренно позитивно)

JPMorgan Chase & Co. повысил рекомендацию по российским акциям до «выше рынка» с «хуже рынка» на фоне ослабления украинского кризиса. Возможное решение госкомпаний увеличить долю дивидендов в прибыли, а также ускорение мировой экономики подстегнут рост российских акций, говорится в отчете JPMorgan о европейских фондовых рынках. Основными рисками для российских бумаг являются обострение конфликта на Украине, более продолжительная рецессия и отсутствие увеличения доли дивидендов в прибыли, говорится в отчете.

Кроме того, JPMorgan добавил ОАО «Мегафон» в список десяти лучших бумаг Центральной и Восточной Европы, Ближнего Востока и Африки. В этом списке присутствуют также ОАО «Лукойл» и ОАО «Сбербанк». На наш взгляд, это может оказать поддержку акциям оператора. В то же время, текущая рыночная цена акций «Мегафона» на ММВБ уже приблизилась к нашему целевому уровню (1198 рублей) и находится вблизи консенсуса Bloomberg (1169 рублей), что создает риски дальнейшего существенного роста в котировках.

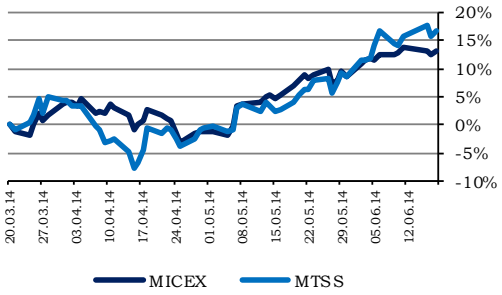
Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

МТС: снижение рисков потери украинского бизнеса (позитивно)

МТС	
Тикер	MTSS
Текущая цена, руб	303,0
Целевая цена, руб	350,0
Потенциал роста	16%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	18 188,88
Количество АО, млн. шт.	2 066,4
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	0,00

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



В начале недели на заседании Национальной комиссии, осуществляющей государственное регулирование в сфере связи и информатизации (НКРСИ) Украины было принято решение не отзывать лицензию ПрАО «МТС Украина». Кроме того, оператору предписали в срок до 1 декабря устранить все недочеты, выявленные в ходе внеплановых проверок и усилить защиту от несанкционированного вмешательства. Напомним, что в апреле НРКСИ подняла вопрос о нарушении условий лицензии оператором после выявления доступа российских спецслужб к данным об украинских абонентах.

Такое решение НРКСИ снижает риск потери МТС своего украинского бизнеса, что должно снизить опасения инвесторов и послужить драйвером роста в котировках оператора. Ожидаем положительной реакции в бумагах. Добавим, что 7 июля закроется реестр для участия в выплате дивидендов за II полугодие 2013 года, оператор выплатит акционерам 18,6 рубля на акцию, доходность превысит 6,2%. Рекомендуем участие.

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	145,00	0,16	0,17	4,50	185,0	27,6%	Покупать	99 393,2
НОВАТЭК	NVTK	414,50	1,51	3,27	3,70	415,0	0,1%	Держать	36 441,5
Роснефть	ROSN	250,87	-0,29	3,32	-0,27	280,0	11,6%	Держать	76 985,0
ЛУКОЙЛ	LKOH	2126,90	-0,15	3,18	4,26	2870,0	34,9%	Покупать	52 381,7
Газпром нефть	SIBN	156,69	0,77	5,08	6,76	160,0	2,1%	Держать	21 511,2
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	28,18	1,41	2,88	-0,46	32,0	13,5%	Держать	29 155,0
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	29,10	3,19	5,63	12,44	20,7	-28,9%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	224,70	0,87	6,49	8,22	210,0	-6,5%	Продавать	14 175,1
Татнефть (ап)	TATNP	129,25	1,08	4,40	6,38	115,5	-10,6%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	78160	2,75	1,43	-9,68	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	8,40	1,30	-0,77	-1,81	12,0	42,9%	Покупать	99 369,6
НОВАТЭК	NVTK LI	125,80	2,44	1,13	-8,11	129,7	3,1%	Держать	38 196,7
Роснефть	ROSN LI	7,24	0,46	0,63	-4,99	8,6	18,9%	Держать	76 677,8
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	61,50	0,62	1,10	-1,52	82,0	33,3%	Покупать	52 309,6
Газпромнефть	GAZ LI	22,69	1,29	2,21	0,40	24,6	8,5%	Держать	21 516,0
Сургутнефтегаз	SGGD LI	8,11	2,72	2,72	-6,13	10,0	23,3%	Покупать	28 973,8
Татнефть	ATAD LI	39,27	2,00	6,74	2,75	39,4	0,3%	Держать	14 259,6
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	83,77	-0,04	-5,87	-17,10	124,6	48,7%	Покупать	52 360,7
Сбербанк России (ап)	SBERP	67,59	0,37	-7,83	-15,54	87,2	29,0%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	389,50	1,09	0,13	-12,08	-	-	-	267,8
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	109,89	0,82	3,67	-8,46	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	-1,82	-2,23	-7,43	0,055	19,7%	Держать	17 243,9
РосБанк	ROSB	37,49	-1,32	-2,42	-17,89	-	-	-	1 684,1
Банк Санкт-Петербург	BSPB	40,05	0,12	3,25	-4,62	-	-	-	509,7
Номос Банк	NMOS	870,00	1,14	0,05	-9,38	-	-	-	3 048,5
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,66	0,04	-0,97	-11,32	3,2	20,5%	Покупать	17 211,6
Номос Банк	NMOS LI	12,13	-0,66	-1,38	-16,34	-	-	-	2 935,8
Сбербанк	SBRCY US	10,20	2,31	-4,40	-18,85	12,9	26,5%	Покупать	55 046,7
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6780,00	2,39	-1,74	25,56	7080	4,4%	Держать	31 066,1
ЧЦЗ	CHZN	135,00	-1,78	-0,37	11,10	-	-	-	211,8
ВСМПО-Ависма	VSMO	7777,70	-1,87	-3,93	2,75	-	-	-	2 596,5
Мечел	MTLR	53,70	-3,24	0,94	-19,37	83	54,6%	Покупать	647,3
Полюс золото	PLZL	511,20	-0,20	0,83	-34,29	-	-	-	2 821,6
Северсталь	CHMF	291,90	1,88	-0,51	-8,50	362,4	24,2%	Покупать	7 080,4
ММК	MAGN	6,80	-0,83	0,56	-8,07	9,5	39,7%	Покупать	2 200,2
НЛМК	NLMK	49,17	1,61	1,17	-10,89	60,0	22,0%	Покупать	8 532,7
ТМК	TRMK	85,65	-1,95	-4,50	-8,72	123,0	43,6%	Покупать	2 325,2
КТК	KBTK	69,32	-0,59	0,61	26,01	Пересмотр	-	Пересмотр	199,2
Распадская	RASP	20,45	1,49	-2,29	-32,31	60,0	193,4%	Покупать	416,4
Белон	BLNG	3,48	-3,17	2,72	38,04	-	-	-	115,9
РусАл	RUALR	161,03	-0,48	3,29	68,88	215,6	33,9%	Покупать	7 084,0
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,56	3,49	-2,37	17,69	23,6	20,7%	Покупать	30 952,8
ЧЦЗ	CHZN LI	4,00	0,00	0,00	15,94	-	-	-	216,8
Евраз (GBP)	EVR LN	0,90	-40,03	-9,19	-19,21	Пересмотр	-	Пересмотр	1 361,9
Северсталь	SVST LI	8,40	2,44	-0,59	-14,98	15,61	85,8%	Покупать	7 036,8
ММК	MMK LI	2,57	0,39	-0,12	-14,28	3,43	33,5%	Покупать	2 208,4
НЛМК	NLMK LI	14,35	2,79	1,92	-15,04	27,7	93,0%	Покупать	8 600,3
ТМК	TMKS LI	10,05	0,30	-2,43	-14,76	14,1	40,1%	Покупать	2 355,7
РусАл	486 HK	0,48	0,00	0,00	64,78	0,72	51,9%	Покупать	7 428,6
Полюс золото	OPYGY US	7,40	0,00	-0,40	-35,09	-	-	-	2 821,3
Мечел	MTL US	2,10	-3,23	-12,50	-17,97	2,5	19,0%	Держать	874,2
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,04	1,12	-0,34	-7,87	-	-	-	529,9
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,16	0,44	-1,19	11,80	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	620,40	0,00	-0,10	-26,85	-	-	-	332,7
Камаз	KMAZ	36,52	0,33	-1,46	-29,39	64,0	75,2%	Покупать	747,9
РКК Энергия	RKKE	3910,00	0,10	-2,25	-5,78	-	-	-	127,2
СОЛЛЕРС	SVAV	565,00	-0,79	-4,72	-33,86	800,0	41,6%	Держать	560,6
Иркут	IRKT	5,93	0,78	1,16	5,61	-	-	-	200,2
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	332,4
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	55,30	0,44	-6,03	-34,02	84,81	53,4%	Покупать	1 778,3
НМТП	NMTP	2,36	-2,48	6,50	-16,60	3,53	49,6%	Покупать	1 316,2

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,11	-0,14	-1,12	-27,57	-	-	-	42,9
Верофарм	VRPH	1060,10	0,00	-3,35	12,54	1440,0	35,8%	Покупать	307,0
Фармстандарт	PHST	1298,50	-1,30	1,45	11,28	Пересмотр	-	Пересмотр	1 420,9
Группа Разгуляй	GRAZ	6,10	0,16	-3,94	-36,52	-	-	-	33,6
Группа Черкизово	GCHE	642,70	3,59	4,50	11,23	-	-	-	818,1
Дикси	DIXY	403,80	0,95	8,32	-0,79	623,0	54,3%	Покупать	1 458,6
М.Видео	MVID	270,00	2,58	5,47	-9,70	-	-	-	1 405,4
Магнит	MGNT	8912,00	1,28	-2,07	-3,32	8440,0	-5,3%	Держать	24 401,4
Синергия	SYNG	535,80	-2,58	-2,58	-28,56	640,0	19,4%	Держать	387,1
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	21,04	0,43	6,86	25,46	24,6	16,9%	Держать	5 713,9
Магнит	MGNT LI	58,70	1,65	-2,17	-11,33	61,4	4,6%	Держать	27 753,8
Черкизово	CHE LI	12,00	0,00	2,56	-2,44	-	-	-	791,4
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,76	1,68	6,52	33,04	Пересмотр	-	Пересмотр	8 444,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,059	1,15	-1,51	-34,87	0,173	194,5%	Держать	2 168,4
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0096	1,40	2,38	-3,75	0,0207	115,1%	Держать	2 909,3
Россети	RSTI	0,56	5,26	5,07	-27,93	Пересмотр	-	Пересмотр	2 611,9
ОГК-5	OGKE	0,94	1,38	-0,52	-16,49	2,6	173,8%	Покупать	957,7
Мосэнерго	MSNG	0,79	0,44	-2,04	-9,23	1,8	126,7%	Покупать	913,7
Ленэнерго-об.	LSNG	2,77	-1,07	-7,14	18,93	7,690	177,5%	Покупать	91,1
Ленэнерго-пр.	LSNGP	14,02	-5,48	-4,08	23,24	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,24	0,82	4,01	-10,54	1,353	8,9%	Держать	1 752,9
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,25	-7,41	-7,41	-11,97	-	-	-	993,7
РусГидро	HYDR LI	2,13	2,36	2,85	23,35	Пересмотр	-	Пересмотр	8 223,4
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,80	0,00	0,00	-40,74	2,7	232,7%	Покупать	2 168,4
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	303,00	0,66	2,15	-7,67	350,0	15,5%	Держать	18 129,5
Ростелеком (ао)	RTKM	84,40	1,42	-4,95	-23,69	150,0	77,7%	Покупать	6 523,0
Ростелеком (ап)	RTKMP	59,69	1,17	2,56	-20,03	105,0	75,9%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1066,40	-0,06	-2,17	-3,41	1198,0	12,3%	Держать	19 144,2
АФК Система	AFKS	46,60	1,08	2,42	4,20	32,5	-30,3%	Продавать	13 020,8
РБК	RBCM	4,80	1,27	9,09	-14,89	-	-	-	50,8
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	19,53	1,35	0,98	-9,71	21,20	8,6%	Держать	20 178,5
Ростелеком	ROSYY US	14,64	2,09	-3,43	-27,95	28,20	92,6%	Покупать	6 512,9
АФК Система	SSA LI	31,13	2,40	1,73	-3,08	20,00	-35,8%	Продавать	15 020,2
Вымпелком	VIP US	8,47	1,19	-2,87	-34,54	14,19	67,5%	Покупать	14 879,5
CTC Media	CTCM US	10,79	2,57	1,89	-22,35	-	-	-	1 680,7
Yandex	YNDX US	34,12	0,07	-0,13	-20,94	Пересмотр	-	Пересмотр	10 964,6
Mail.ru	MAIL LI	37,00	3,21	1,62	-17,04	40,88	10,5%	Держать	7 736,9
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1166,40	-0,73	-2,47	3,77	1603,0	37,4%	Покупать	1 369,0
ФосАгро	PHOR	1191,20	-0,90	1,24	25,44	1376,00	15,5%	Держать	4 466,6
Уралкалий	URKA	151,85	-0,45	-3,39	-11,66	200,0	31,7%	Покупать	12 909,2
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	22,75	3,39	3,54	-14,48	-	-	-	1 061,2
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	15,02	0,39	0,13	-26,45	-	-	-	95,2
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,54	0,00	-0,28	12,03	4,86	37,3%	Покупать	1 369,0
ФосАгро	PHOR LI	11,70	0,86	1,21	19,57	13,90	18,8%	Покупать	4 466,6
Уралкалий	URKA LI	21,86	-0,64	-2,58	-17,82	31,0	41,8%	Покупать	12 909,2

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.