

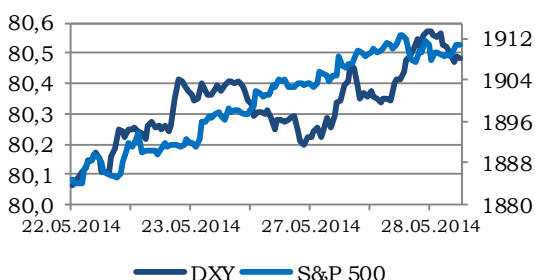
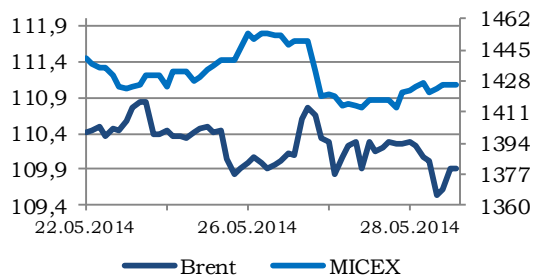


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 425,95 ↑ 0,61%	1 297,50 ↑ 0,00%	1 909,78 ↓ -0,11%	4 225,08 ↓ -0,28%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 851,22 ↑ 0,09%	9 939,17 ↓ -0,02%	14 670,95 ↑ 0,00%	23 080,03 ↑ 0,46%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
102,72 ↑ 0,22%	109,81 ↓ -0,19%	19,0325 ↓ -0,20%	1 258,14 ↓ -0,53%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR о/п (USD)
7 013,00 ↑ 0,35%	11,68 ↑ 1,48%	8,45% ↑ 9 б.п.	0,0885% ↑ 0 б.п.
€/ \$	\$/Рубль	€/Рубль	Бивалютная корзина
1,3591 ↓ -0,32%	34,5700 ↓ 0,00%	47,101 ↑ 0,25%	40,2391 ↑ 0,23%



Торговые идеи на сегодняшний день
Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

Эмитент	Поддержка/Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	82,50 / 87,00	Вне рынка
ВТБ	0,04550 / 0,04800	Вне рынка
Газпром	136,00 / 145,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	1885,0 / 1975,0	Вне рынка
Роснефть	226,00 / 232,00	Держать
Мечел	42,5 / 47,5	Вне рынка
Северсталь	287,0 / 310,0	Вне рынка
РусГидро	0,6500 / 0,7150	Держать
ФСК ЕЭС	0,05700 / 0,06220	Вне рынка
МТС	272,00 / 284,00	Держать

Последние обзоры и комментарии:

[МТС: итоги первого квартала без сюрпризов](#)

[«Газпром» выходит на китайский рынок](#)

[«ФосАгро»: хорошее начало года](#)

Ситуация на рынках

- Сегодня публикуется вторая оценка ВВП США за I квартал 2014 года. Эксперты ожидают снижение показателя на 0,5%.
- Уровень безработицы в Германии по итогам мая, как и ожидалось, остался на прежнем уровне в 6,7%.
- По данным Росстата недельная инфляция в РФ в период с 20 по 26 мая выросла до 0,3%.

Комментарии

- «Газпром» вежливо просят из Литвы (умеренно позитивно);
- «Ростелеком» и «Мегафон» посотрудничают (позитивно).

Ключевая статистика на сегодня

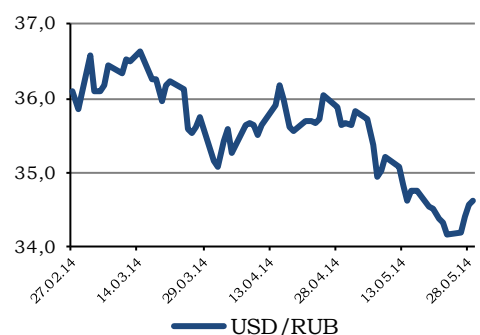
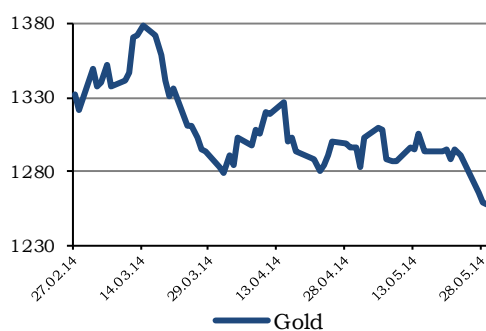
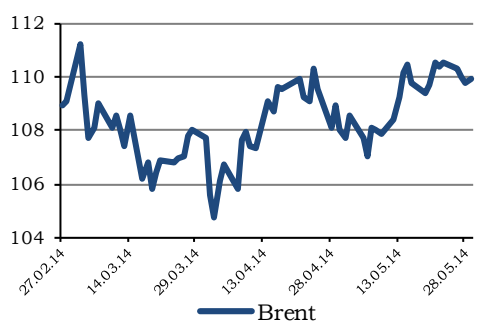
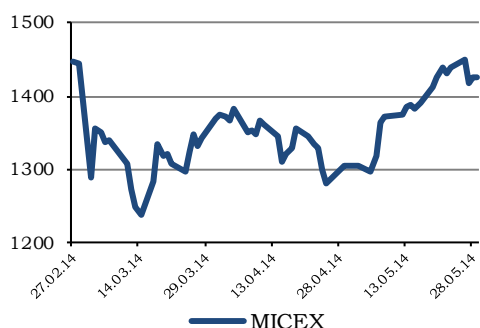
- Валютные резервы Центробанка России (USD) (15:00);
- ВВП США (16:30);
- Заявки и повторные заявки на пособие по безработице в США (16:30);
- Речь члена FOMC С. Пьянальто (16:30);
- Незавершенные продажи на рынке недвижимости США (18:00);
- Запасы нефти и нефтепродуктов в США (19:00).

Корпоративные события на сегодня

- Годовое общее собрание акционеров «Акрона» и «Магнита»;
- Публикация финансовой отчетности «МегаФона» по МСФО за 1 квартал 2014 года;
- Заккрытие реестра акционеров «Высочайшего» для участия в ГОСА;
- Публикация финансовых результатов ЛУКОЙЛа по US GAAP за 1 квартал 2014 года;
- Публикация промежуточной консолидированной отчетности «Сбербанка» по МСФО за 3 месяца 2014 года.



Ситуация на рынках



Индекс широкого рынка S&P 500 в ходе вчерашней торговой сессии вновь обновил исторический максимум, который теперь составляет 1914,46 пункта. Однако к концу торговой сессии котировки пошли вниз и индексу не удалось оказаться на закрытии в положительном поле. В итоге S&P 500 в среду просел на 0,11% до отметки 1909,78 пункта. Сегодня публикуется вторая оценка ВВП США за I квартал 2014 года. Напомним, 30 апреля публиковалась первая оценка Валового внутреннего продукта, в квартальном исчислении показатель вырос лишь на 0,1%, в то время как ожидался рост на 1,2%, а по итогам четвертой четверти 2013 года экономика Соединенных Штатов выросла на 2,6%. Естественно на этом фоне, в преддверии сегодняшней публикации второй оценки ВВП США за I квартал инвесторы испытывают опасения. Это отражается и на ожиданиях экспертов, которые на этот раз прогнозируют снижение экономики штатов по итогам I квартала 2014 года на 0,5%, в то время как четырьмя неделями ранее прогноз был на уровне +1,2%. Отсюда и снижение американских индексов во второй половине вчерашней сессии. Возможно, ожидания носят несколько эмоциональный характер, и статистика окажется лучше прогнозов, что может дать импульс роста рынку, вопрос – надолго ли?

Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент повышается на 0,04%. Доходность UST-10 упала на 7 б.п. до уровня 2,44%. Цена на золото снизилась к отметке \$1257,20 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня не демонстрируют единой динамики: NIKKEI 225 проседает на 0,05%; Shanghai Composite подрастает на 0,02%; гонконгский Hang Seng увеличивается на 0,44%; KOSPI теряет 0,16%; австралийский S&P/ASX 200 понижается на 0,08%, индийский SENSEX снижается на 0,26%.

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

Уровень безработицы в Германии по итогам мая, как и



ожидалось, остался на прежнем уровне в 6,7%. При этом количество людей ищущих работу увеличилось за месяц на 24 тыс. человек, против ожиданий сокращения на 15 тыс. В апреле число людей, которым требуется трудоустройство, сократилось на 25 тыс. человек. Во Франции схожая картина, число безработных увеличилось на 14,8 тыс. человек. Очередная порция статистики из европейского валютного союза, которая заставила инвесторов переживать. На этом фоне евро продолжил снижаться.

В преддверии публикации важной макростатистики в США и на фоне далеко не идеальных данных из Европы цены на черное золото испытывают давление. Нефть марки Light Sweet за минувшие сутки подешевела на 1,12% и находится на уровне \$102,96 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 0,31% до уровня \$109,92 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне \$109,30-110,50 за баррель.

По данным Росстата недельная инфляция в РФ в период с 20 по 26 мая выросла до 0,3%, накопленным итогом с начала 2014 года индекс потребительских цен в России вырос до 4,1%. Ранее многие специалисты предсказывали, что инфляционное давление в мае-июне текущего года окажется на пике роста. Если в мае ускорение инфляции будет следствием ослабления рубля, которое произошло в первые месяцы года, то в июне основным фактором роста потребительских цен будет увеличение тарифов. По прогнозу Минэкономразвития инфляция в 2014 году составит 6%, Банк России прогнозирует показатель на уровне 5,5-6,5%, эксперты Министерства финансов ожидают, что индекс потребительских цен по итогам 2014 года окажется в пределах значений 5-6%. Ускорение роста инфляции, хоть и ожидаемое событие, но все же окажет негативное влияние на настроение участников торгов.

Новое обострение ситуации в Украине привело к повышению оценки рисков инвесторами. На этом фоне спрос на иностранную валюту значительно вырос, что послужило причиной ослабления рубля. Рост инфляционного давления также оказал негативное влияние на котировки российской валюты. В ходе сегодняшних торгов рубль подешевел к доллару на 0,47% и достигла уровня 34,57 рубля за доллар. Дальнейшая динамика российской валюты во многом будет зависеть от развития ситуации, не исключаем, что завтра валюта РФ может умеренно укрепиться. Полагаем, пара доллар/рубль 29 мая будет находиться в пределах значений 34,35-34,65 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, - в диапазоне 46,80-47,20 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам торгов среды поднялся на 0,61% до



отметки 1425,95 пункта. Индекс начал корректироваться на фоне обострения ситуации в Украине. Внешний фон сегодня слабо негативный: американские индексы в среду немного снизились; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня умеренно дорожает; азиатские индексы акций демонстрируют смешанную динамику; цены на североморскую смесь нефти Brent понизились. Полагаем, сегодня российские индексы продемонстрируют высокую волатильность, по нашим прогнозам Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1410-1435 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com



Комментарии

«Газпром» вежливо просят из Литвы (умеренно позитивно)

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	141,3
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	31%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	96 739,35
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	5 085,57

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Вчера литовская газораспределительная компания Amber Grid сообщила, что госкомпания Литвы Epso-G и Lietuvos energija предложили выкупить доли «Газпрома» в Amber Grid и другом газотранспортном активе Lietuvos dujos соответственно. Epso-G готова отдать €0,762 за акцию Amber Grid, оценив долю «Газпрома» (37,1% акций) в €50,4 млн. Lietuvos energija предлагает €0,653 за акцию Lietuvos dujos, оценив аналогичную долю «Газпрома» в €70,4 млн. Таким образом, российская монополия, купившая в начале 2004 года практически всю свою долю в тогда еще единой Lietuvos dujos за \$37 млн, по итогам десяти лет может получить €120,8 млн.

Финансовые условия сделки немного лучше текущих рыночных котировок: акции обеих компаний вчера утром выросли на Вильнюсской фондовой бирже примерно на 1%. Они также более чем на 10% лучше тех условий, на которых из обеих компаний неделю назад вышла немецкая E.ON, владевшая в них по 38,9% акций. После этого Epso-G и Lietuvos energija получили контрольные пакеты в Amber Grid и Lietuvos dujos — по 56,6% акций. Сам «Газпром» в своем отчете за 2013 год оценивал свои инвестиции в Amber Grid и Lietuvos dujos (включая стоимость приобретения и долю в прибыли) в 2,56 млрд руб., или €60,7 млн по среднему курсу за 2013 год.

Очевидно, «Газпром» стратегически заинтересован в контроле за газотранспортной инфраструктурой Литвы, однако сохранить влияние в Amber Grid, судя по всему, не удастся. Если «Газпром» откажется от сделки, ему светит судьба миноритарного акционера без какого-либо контроля, что не слишком интересно. Предложенная цена выкупа может несколько «подсластить пилюлю», поскольку «Газпром» сам оценивал долю в активе дешевле, и предыдущий выкуп также проходил по более низкой цене. В результате сделки «Газпром» сможет отразить прибыль порядка €60 млн от продажи актива. Сумма не слишком значительная в масштабах «Газпрома», и не покрывает скидки, которую ранее компания предоставила Литве, однако позволит монополии «сохранить лицо».

Основной драйвер в котировках монополии сейчас – решение газового конфликта на Украине, «день Ч» в котором наступает сегодня – и либо Украина начнет платить, либо конфликт перейдет в более жесткую фазу. В связи с этим мы ждем повышенной волатильности от бумаг «Газпрома».

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Мегафон

Тикер	MFON
Текущая цена, руб	992,9
Целевая цена, руб	1198,0
Потенциал роста	21%

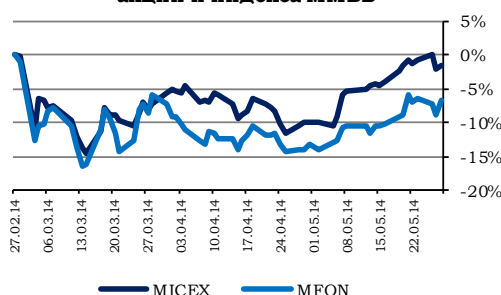
Рекомендация Покупать

Показатели

Капитализация, \$ млн.	17 790,78
Количество АО, млн. шт.	620,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	10,36

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



Ростелеком

Тикер	RTKM
Текущая цена, руб	82,8
Целевая цена, руб	150,0
Потенциал роста	81%

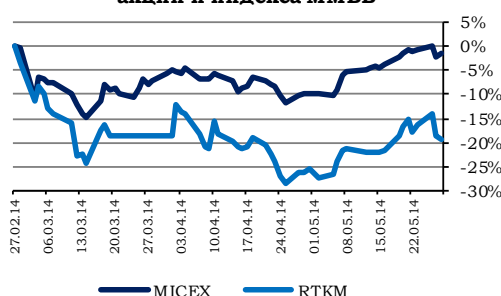
Рекомендация Покупать

Показатели

Капитализация, \$ млн.	6 389,51
Количество АО, млн. шт.	2 669,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	112,56

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



«Ростелеком» и «Мегафон» посотрудничают (позитивно)

В СМИ появилась информация о том, что «Мегафон» и «Т2 РТК холдинг» (СП Ростелекома и Tele2 Россия) ведут переговоры о партнерстве. Речь идет о создании виртуального оператора (Mobile Virtual Network Operator, MVNO) для работы в Москве и еще трех крупных российских городах – Астрахани, Самаре и Уфе. В этих городах у Tele2 и «Ростелекома» нет частот 900 и 1800 МГц, необходимых, чтобы предоставлять базовую услугу голосовой мобильной связи в стандарте GSM. Ранее предполагалось, что СП начнет работать в Москве не ранее 2015 г. Но если стороны договорятся, то соглашение может вступить в силу сразу по завершении второго этапа сделки по объединению мобильных активов «Ростелекома» и Tele2 – в течение нескольких недель, по сообщению президента «Ростелекома» С. Калугина.

Потенциально, выход СП Ростелекома и Tele2 на московский рынок приведет к тому, что операторы «большой тройки» могут потерять часть рынка. Поэтому тот из трех операторов, который будет сотрудничать с Tele2, получит преимущество: скорее всего, он будет получать долю доходов от предоставляемых Tele2 услуг связи. Московский регион – самый «лакомый» для сотовых операторов, большую долю от российской выручки компании получают именно здесь. Мы оцениваем сообщение позитивно для «Мегафона». Реакция в бумагах МТС и «Вымпелкома» может быть умеренно негативной на ожиданиях усиления конкуренции в регионе.

Добавим, что сегодня «Мегафон» должен опубликовать финансовые результаты за первый квартал. Согласно нашему прогнозу, выручка оператора составит 77,7 млрд рублей (+14,7% к 1К13), OIBDA – 32,6 млрд рублей (+0,8% г/г).

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

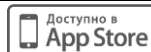


Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	141,30	-0,77	-3,60	1,84	185,0	30,9%	Покупать	96 762,1
НОВАТЭК	NVTK	378,09	1,37	-2,80	-5,41	415,0	9,8%	Держать	33 207,9
Роснефть	ROSN	229,13	0,06	-0,62	-8,91	280,0	22,2%	Покупать	70 244,7
ЛУКОЙЛ	LKOH	1944,90	0,76	-2,51	-4,66	2870,0	47,6%	Покупать	47 852,5
Газпром нефть	SIBN	139,76	0,44	-1,51	-4,78	160,0	14,5%	Держать	19 168,2
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	25,94	0,15	-1,28	-8,39	32,0	23,4%	Покупать	26 807,4
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	25,98	0,59	-0,99	0,39	20,7	-20,3%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	210,97	0,09	-4,68	1,60	210,0	-0,5%	Держать	13 295,9
Татнефть (ап)	TATNP	125,50	-0,02	-0,78	3,29	115,5	-8,0%	Продавать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	77759	-4,71	-10,05	-10,15	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	8,18	-1,47	-2,70	-4,28	12,0	46,6%	Покупать	96 872,0
НОВАТЭК	NVTK LI	118,45	0,72	0,81	-13,48	129,7	9,5%	Держать	35 965,0
Роснефть	ROSN LI	6,61	-0,74	0,24	-13,25	8,6	30,2%	Покупать	70 011,6
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	56,03	-0,23	-2,05	-10,28	82,0	46,4%	Покупать	47 657,1
Газпромнефть	GAZ LI	20,45	0,44	-1,73	-9,51	24,6	20,4%	Покупать	19 391,9
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,46	-0,80	0,40	-13,66	10,0	34,0%	Покупать	26 651,6
Татнефть	ATAD LI	36,60	-1,56	-2,53	-4,24	39,4	7,7%	Держать	13 292,7
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	84,95	0,74	1,63	-15,93	124,6	46,7%	Покупать	53 046,3
Сбербанк России (ап)	SBERP	69,19	0,71	1,99	-13,54	87,2	26,0%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	376,90	1,73	-0,55	-14,92	-	-	-	258,9
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	120,81	2,15	14,39	0,64	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	0,83	-0,17	-4,81	0,065	37,6%	Покупать	17 714,4
РосБанк	ROSB	38,20	-0,10	0,53	-16,34	-	-	-	1 714,3
Банк Санкт-Петербург	BSPB	35,52	1,81	10,28	-15,41	-	-	-	451,6
Номос Банк	NMOS	909,30	-0,13	-3,55	-5,28	-	-	-	3 183,1
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,67	0,49	1,44	-10,75	4,0	49,6%	Покупать	17 321,8
Номос Банк	NMOS LI	12,17	-0,65	-2,48	-16,07	-	-	-	2 945,5
Сбербанк	SBRCY US	10,27	1,08	3,22	-18,30	12,9	25,6%	Покупать	55 424,5
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6580,00	0,70	0,11	21,85	7080	7,6%	Держать	30 120,2
ЧЦЗ	CHZN	140,00	2,02	2,19	15,22	-	-	-	219,5
ВСМПО-Ависма	VSMO	8100,90	-0,19	-2,95	7,02	-	-	-	2 701,8
Мечел	MTLR	45,10	0,00	-1,31	-32,28	83	84,0%	Покупать	543,1
Полюс золото	PLZL	518,30	-0,37	-1,28	-33,38	-	-	-	2 858,0
Северсталь	CHMF	300,90	-0,13	-3,40	-5,67	362,4	20,4%	Покупать	7 291,6
ММК	MAGN	6,61	0,29	4,89	-10,67	9,5	43,8%	Покупать	2 136,0
НАМК	NLMK	46,97	0,36	-1,61	-14,88	60,0	27,7%	Покупать	8 143,0
ТМК	TRMK	78,94	0,88	12,19	-15,87	123,0	55,8%	Покупать	2 141,0
КТК	KBTk	70,28	3,19	0,30	27,76	Пересмотр	-	Пересмотр	201,8
Распадская	RASP	22,49	0,40	13,02	-25,55	60,0	166,8%	Покупать	457,5
Белон	BLNG	3,44	0,47	-1,88	36,37	-	-	-	114,4
РусАл	RUALR	138,23	0,64	-7,85	44,97	215,6	56,0%	Покупать	6 075,0
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,04	0,03	-0,70	14,53	23,6	24,0%	Покупать	30 122,0
ЧЦЗ	CHZN LI	4,00	0,00	0,00	15,94	-	-	-	216,8
Евраз (GBR)	EVR LN	1,04	-41,67	4,16	-7,24	2,8	169,7%	Покупать	1 563,8
Северсталь	SVST LI	8,76	-0,96	-3,42	-11,39	15,61	78,3%	Покупать	7 334,2
ММК	MMK LI	2,47	-0,16	5,38	-17,75	3,43	39,1%	Покупать	2 119,0
НАМК	NLMK LI	13,73	0,00	0,15	-18,71	27,7	101,7%	Покупать	8 228,7
ТМК	TMKS LI	9,20	-0,05	18,71	-21,97	14,1	53,0%	Покупать	2 156,4
РусАл	486 HK	0,42	0,00	2,17	43,48	0,72	70,4%	Покупать	6 466,2
Полюс золото	OPYGY US	7,90	0,00	-3,07	-30,70	-	-	-	3 011,9
Мечел	MTL US	1,98	-2,46	-4,35	-22,66	2,5	26,3%	Держать	824,2
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,10	-1,08	-1,96	-7,33	-	-	-	532,5
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,86	0,07	1,35	1,06	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	648,70	-3,05	3,79	-23,51	-	-	-	347,5
Камаз	KMAZ	36,35	-0,90	0,94	-29,72	64,0	76,1%	Покупать	743,6
РКК Энергия	RKKE	3900,00	1,25	8,82	-6,02	-	-	-	126,8
СОЛЛЕРС	SVAV	573,00	-0,52	-1,17	-32,93	800,0	39,6%	Держать	568,0
Иркут	IRKT	5,62	-0,34	1,24	0,07	-	-	-	189,5
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	332,0
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	54,00	1,28	-0,37	-35,57	84,81	57,1%	Покупать	1 734,8
НМТП	NMTP	2,35	0,01	-0,82	-16,95	3,53	50,2%	Покупать	1 309,4



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,19	0,21	-0,84	-27,16	-	-	-	43,1
Верофарм	VRPH	1050,00	0,84	-0,62	11,46	1440,0	37,1%	Покупать	303,7
Фармстандарт	PHST	1126,10	0,94	-6,73	-3,50	Пересмотр	-	Пересмотр	1 231,1
Группа Разгулай	GRAZ	6,27	0,97	0,32	-34,76	-	-	-	34,5
Группа Черкизово	GCHE	586,70	0,29	2,21	1,54	-	-	-	746,1
Дикси	DIXY	354,95	1,73	5,36	-12,79	623,0	75,5%	Покупать	1 280,9
М.Видео	MVID	242,78	-0,01	1,92	-18,80	-	-	-	1 262,5
Магнит	MGNT	8610,00	2,76	4,62	-6,60	8440,0	-2,0%	Держать	23 551,4
Синергия	SYNG	560,10	-8,85	-13,60	-25,32	640,0	14,3%	Держать	404,3
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	20,10	4,15	12,04	19,86	24,6	22,4%	Покупать	5 458,6
Магнит	MGNT LI	57,60	1,23	7,36	-12,99	61,4	6,6%	Держать	27 233,7
Черкизово	CHE LI	11,60	0,61	12,29	-5,69	-	-	-	765,0
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,69	5,13	7,39	20,88	Пересмотр	-	Пересмотр	7 664,8
ФСК ЕЭС	FEES	0,058	-1,02	-4,50	-35,37	0,173	196,7%	Держать	2 149,6
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0093	7,58	5,69	-6,99	0,0207	122,6%	Держать	2 808,6
Россети	RSTI	0,51	3,02	9,19	-34,23	Пересмотр	-	Пересмотр	2 381,0
ОГК-5	OGKE	0,93	3,72	0,70	-16,52	2,6	173,9%	Покупать	956,5
Мосэнерго	MSNG	0,83	4,34	4,52	-5,62	1,8	118,0%	Покупать	949,2
Ленэнерго-об.	LSNG	2,80	3,02	6,46	20,17	7,690	174,6%	Покупать	91,9
Ленэнерго-пр.	LSNGP	14,26	2,55	-19,92	25,33	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,19	0,39	-4,03	-14,35	1,353	13,7%	Держать	1 676,6
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,35	17,39	17,39	-4,93	-	-	-	1 073,2
РусГидро	HYDR LI	1,93	3,94	5,08	11,53	Пересмотр	-	Пересмотр	7 435,4
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,82	0,00	9,33	-39,26	2,7	224,6%	Покупать	2 149,6
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	279,80	1,75	1,27	-14,74	350,0	25,1%	Держать	16 725,0
Ростелеком (ао)	RTKM	82,83	-0,80	-4,69	-25,11	150,0	81,1%	Покупать	6 395,4
Ростелеком (ап)	RTKMP	54,59	-0,71	-0,73	-26,86	105,0	92,3%	Покупать	-
Мегафон	MFON	992,90	2,36	-0,87	-10,07	1198,0	20,7%	Покупать	17 807,3
АФК Система	AFKS	41,99	1,67	1,43	-6,10	32,5	-22,6%	Продавать	11 721,2
РБК	RBCM	4,35	0,69	6,09	-22,82	-	-	-	46,0
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	18,47	-0,27	3,36	-14,61	21,20	14,8%	Держать	19 083,3
Ростелеком	ROSY US	14,34	-1,93	-4,34	-29,43	28,20	96,7%	Покупать	6 380,7
АФК Система	SSA LI	27,42	1,56	6,36	-14,63	20,00	-27,1%	Продавать	13 230,2
Вымпелком	VIP US	8,30	0,36	6,00	-35,86	14,19	71,0%	Покупать	14 580,9
СТС Media	CTCM US	10,21	-1,83	6,24	-26,52	-	-	-	1 590,3
Yandex	YNDX US	31,90	-2,54	3,40	-26,07	Пересмотр	-	Пересмотр	10 252,7
Mail.ru	MAIL LI	33,66	2,15	4,53	-24,53	40,88	21,4%	Покупать	7 038,4
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1340,40	-1,29	5,18	19,25	1603,0	19,6%	Держать	1 571,6
ФосАгро	PHOR	1158,70	-0,52	-1,30	22,02	1376,00	18,8%	Держать	4 340,5
Уралкалий	URKA	157,54	0,25	-5,83	-8,35	200,0	27,0%	Покупать	13 379,8
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	22,74	1,90	1,76	-14,49	-	-	-	1 060,0
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	15,50	2,44	4,01	-24,09	-	-	-	98,2
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,43	0,00	0,00	8,48	4,86	41,8%	Покупать	1 571,6
ФосАгро	PHOR LI	11,20	0,00	-0,18	14,46	13,90	24,1%	Покупать	4 340,5
Уралкалий	URKA LI	22,77	-0,91	-4,41	-14,40	31,0	36,1%	Держать	13 379,8

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, [перейдя по ссылке](#) или



Департамент Аналитики

Тел. +7 (495) 781 02 02

Департамент торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03

**Взаимодействие с клиентами,
формирование портфелей,
применение торговых идей**

Тел. +7(495) 781-73-02

Тел. +7(495) 781-73-00



Исаева Мария
mvi@ufs-federation.com



Коростелев Дмитрий
kdv@ufs-federation.com



Ухарский Василий
uvv@ufs-federation.com



Шмакова Светлана
ssv@ufs-federation.com



Куренкова Анна
kas@ufs-federation.com

UFS Investment Company

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- Лауреат премии Cbonds Awards в номинации – «Прорыв года в аналитике»
- Лауреат премии Cbonds Awards
- Рейтинг надежности на уровне А, высокий уровень надежности (РА Эксперт)
- Рейтинг кредитоспособности по национальной шкале «А» (AK&M)
- 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 ранкинга 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



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.

