



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Последние обзоры и комментарии:

[Мечел договорился с Альфа-Банком](#)

[РУСАЛ: плоды оптимизации](#)

[Мегафон: сильные итоги 2013 года. Ждем роста](#)

Ситуация на рынках

- Сильные данные по рынку труда США дали дополнительный импульс рынку.
- Составной индекс деловой активности Китая в марте снизился на 0,5 пункта до 49,3 пункта.
- Обещания китайского правительства по стимулированию экономики страны стали приобретать реальные очертания.
- По данным Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти по итогам прошлой недели сократились на 2,38 млн баррелей.
- Банк России не планирует снижать ставку как минимум до июньского заседания совета директоров.

Комментарии

- «Сбербанк» или не «Сбербанк»? (умеренно позитивно);
- ВТБ: достичь любой ценой (умеренно позитивно);
- «Аэрофлот»: полеты «Добролета» могут начаться уже этим летом (умеренно позитивно);
- «Ростелеком» думает о новых направлениях бизнеса (умеренно позитивно).

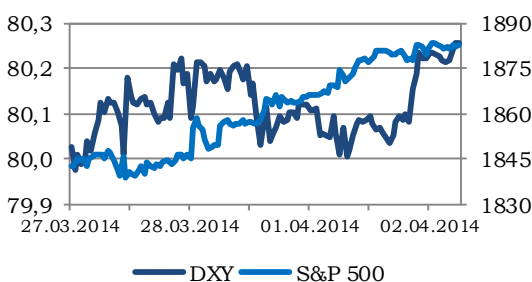
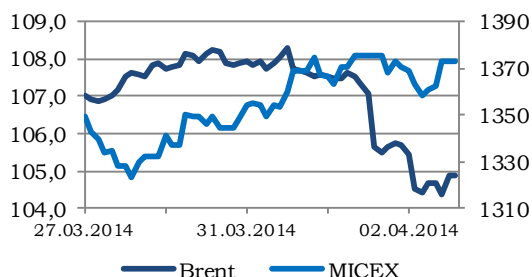
Ключевая статистика на сегодня

- Индекс деловой активности в секторе услуг PMI Франции, Германии и еврозоны (11:55);
- Индекс деловой активности в секторе услуг Великобритании (12:30);
- Розничные продажи еврозоны (13:00);
- 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);
- Торговый баланс США (16:30);
- Индекс деловой активности в сфере услуг и занятость в производственной сфере США от ISM (18:00).

Корпоративные события на сегодня

- Публикация финансовой отчетности НМТП по МСФО за 2013 год;
- Заседание совета директоров «Э.ОН Россия».

MMVB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 373,33 ↓ -0,17%	1 235,74 ↑ 0,00%	1 890,90 ↑ 0,29%	4 276,46 ↑ 0,20%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 659,04 ↑ 0,10%	9 623,36 ↑ 0,20%	14 946,32 ↑ 1,30%	22 523,94 ↑ 0,41%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
99,62 ↓ -0,20%	104,79 ↓ -0,79%	19,98 ↑ 1,10%	1 289,87 ↑ 0,85%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	Ост. на к/с, млрд руб
6 679,00 ↑ 0,17%	13,09 ↓ -0,08%	7,75% ↓ -43 б.п.	1007,3 ↓ -84,2
€/ \$	\$/ Рубль	€/ Рубль	Бивалютная корзина
1,3767 ↓ -0,19%	35,4180 ↓ 0,00%	48,769 ↑ 0,02%	41,434 ↓ -0,08%



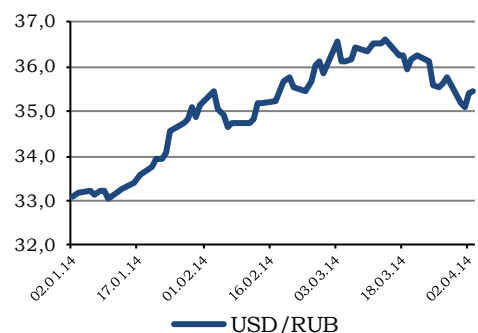
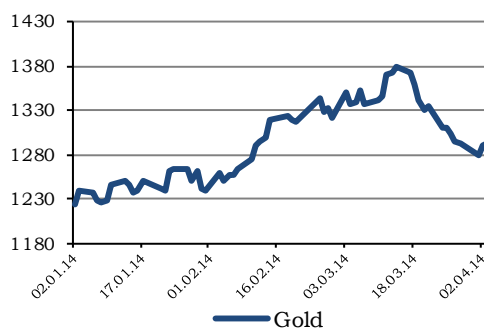
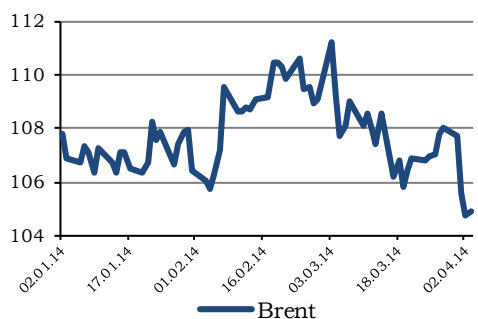
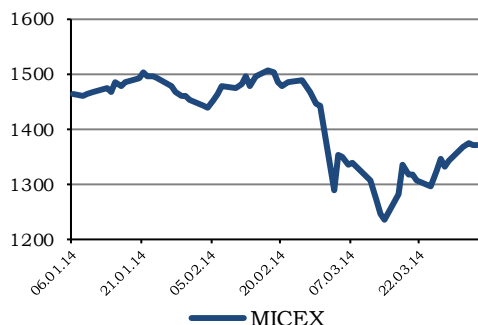
Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

Эмитент	Поддержка/Спротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	80,00 / 85,00	Вне рынка
ВТБ	0,03700 / 0,04050	Держать
Газпром	130,00 / 136,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	1900,0 / 1980,0	Вне рынка
Роснефть	228,00 / 235,00	Вне рынка
Мечел	32,0 / 40,0	Вне рынка
Северсталь	258,0 / 270,0	Держать
РусГидро	0,5550 / 0,5750	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,07000 / 0,08000	Вне рынка
МТС	263,00 / 275,00	Вне рынка



Ситуация на рынках



В центре внимания игроков вчера были данные с рынка труда США. По итогам марта число занятых вне сельскохозяйственного сектора выросло на 191 тыс., против ожиданий роста на 195 тыс. человек. Стоит отметить, что данные за февраль были пересмотрены в сторону увеличения со 139 тыс. до 178 тыс. человек. Сильная статистика, которая улучшила настроения инвесторов и позволила американскому рынку акций продолжить рост.

Индекс широкого рынка S&P 500 по итогам вчерашних торгов вырос на 0,29%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка сегодня утром дешевеет на 0,05%. Доходность UST-10 увеличилась на 3 б. п. до 2,80%. Цены на золото поднялись до уровня \$1291,36 за тройскую унцию.

Соотношение евро и доллара за минувшие сутки снизилось на 0,31% и достигло значения 1,3759. Полагаем, сегодня пара евро/доллар будет торговаться в диапазоне 1,3740-1,3810.

Индекс деловой активности Китая в сфере услуг по версии Национального статистического бюро КНР в марте сократился на 0,5 пункта до 54,5 пункта. Несмотря на снижение, показатель находится на высоком уровне, что указывает на то, что деловая активность продолжает расти быстрыми темпами. Однако данные, предоставленные HSBC, выглядят немного скромней: непроемственный PMI повысился на 0,9 пункта и составил по итогам первого месяца весны 51,9 пункта. Несмотря на то, что значение показателя ниже официальной версии, обращает на себя внимание положительная динамика темпов роста активности в сфере услуг. Составной индекс деловой активности Китая в марте снизился на 0,5 пункта до 49,3 пункта. В целом деловая активность немного увеличила темпы замедления, что происходит за счет ощутимого замедления в производстве. В целом ожидаемые результаты, которые не окажут сильного влияния на настроения участников торгов.

Обещания китайского правительства по стимулированию экономики страны стали приобретать реальные очертания. Накануне были сокращены налоги для небольших компаний, а также объявлено об ускорении реализации проектов по строительству железных дорог. На протяжении последнего времени точки стимулирования были неизвестны, и это в определенной мере сдерживало позитивную реакцию инвесторов. Конкретизация намерений руководства Китая по поддержке экономики позволило азиатскому рынку продолжить движение вверх.

Азиатские индексы акций сегодня преимущественно в плюсе: NIKKEI растет на 0,87%; Shanghai Composite



сокращается на 0,14%; гонконгский Hang Seng поднимается на 0,40%; KOSPI прибавляет 0,28%; австралийский S&P/ASX 200 повышается на 0,19%.

По данным Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти по итогам прошлой недели сократились на 2,38 млн баррелей, эксперты прогнозировали увеличение резервов на 1,42 млн баррелей. Сокращение запасов черного золота оказало поддержку ценам на нефть, которые накануне снижались. Нефть марки Light Sweet в ходе последних торговых суток подешевела на 0,39% и котируется в настоящий момент на уровне \$99,36 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 0,80% до уровня \$104,81 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне \$104,00-105,50 за баррель.

По словам главы Банка России Эльвиры Набиуллиной, ведомство не планирует снижать ставку как минимум до июньского заседания совета директоров. Высокая ставка позволяет снизить инфляционные риски и ослабляет спекулятивные настроения на валютном рынке. Заявление Эльвиры Набиуллиной совпало с очередной попыткой ослабления российской валюты.

На фоне резкого снижения цен на нефть подешевевший за последние 2,5 недели к рублю доллар привлек внимание покупателей, тем более, что ситуация в мировой экономике отнюдь не улучшилась, да и риторика вокруг противостояния Запад-Россия по украинскому вопросу остается напряженной. Сегодня состоится оглашение результатов заседания ЕЦБ, и новых стимулов рынок может не увидеть, о чем накануне заявил представитель европейского регулятора. Напряжение на рублевом рынке будет сохраняться. Дополнительный фактор – возможность возвращения Минфина РФ на валютный рынок с целью пополнения резервов. Сегодня рубль имеет шанс продолжить ослабляться. Полагаем, пара доллар/рубль 3 апреля будет находиться в пределах значений 35,25-35,75 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, завтра будет находиться в диапазоне 48,65-49,15 рубля за евро.

Индекс ММВБ в среду активно снижался, к 17 часам МСК Индекс ММВБ достиг отметки 1358,46 пункта, что на 1,26% ниже уровня закрытия предыдущего дня. Однако затем покупатели заметно активизировались, в результате чего по итогам вчерашней торговой сессии Индекс ММВБ просел лишь на 0,17%, достигнув значения 1373,33 пункта. Позитивная макростатистика из Америки и хорошие новости из Китая могут поддержать хорошее настроение инвесторов, но вряд ли это продлится долго. В целом остается обеспокоенность участников торгов по ситуации в



глобальной экономике. Дополнительное давление на российский рынок оказывает продолжающееся противостояние России и Запада по ситуации вокруг Украины. Внешний фон на сегодня нейтральный, цены на нефть продолжили снижение, американские индексы накануне немного подросли, сегодня фьючерсный контракт на S&P 500 уменьшается в цене, азиатские индексы акций демонстрируют умеренный рост. На российском рынке акций будет сохраняться высокий уровень волатильности, после утреннего небольшого подъема котировок акций возможна активизация продавцов, в результате чего российские индексы акций могут оказаться в минусе. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне значений 1345-1380 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

Комментарии

«Сбербанк» или не «Сбербанк»? (умеренно позитивно)

Пока участники рынка спорят о том, как обезопасить себя от неконтролируемого поведения Visa и MasterCard, и решают, нужна ли в России национальная платежная система, глава «Сбербанка» Герман Греф уже заручился поддержкой президента в данном вопросе. Именно предложения господина Грефа построить систему на базе дочернего ОАО «Универсальная электронная карта» (УЭК) были недавно направлены лично Владимиром Путиным на проработку в правительство и ЦБ с резолюцией рассмотреть и в течение месяца принять все необходимые решения.

Предложение создать НПС на базе технологий «Сбербанка» не единственное. Центральный банк предлагает сделать оператором национальной платежной системы (НПС) некоммерческую организацию, которую он сам учредит вместе с банками и платежными системами. Однако предложение Грефа позволяет запустить систему в более сжатые сроки и «убить двух зайцев одним выстрелом»: продвинуться, наконец, в создании УЭК, и создать НПС.

Так или иначе, мы высоко оцениваем шансы «Сбербанка» получить ведущую роль в создании НПС и, соответственно, возможность заработать на этом. Годовой оборот всех платежных систем в России составляет порядка 25 трлн рублей. Если НПС сможет занять хотя бы треть рынка – это колоссальный объем транзакций, который может стать источником значительного роста комиссионных доходов для банка.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

Сбербанк	
Тикер	SBER
Текущая цена, руб	82,7
Целевая цена, руб	132,8
Потенциал роста	61%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	50 343,37
Количество АО, млн. шт.	21 586,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	11 202,28

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



ВТБ	
Тикер	VTBR
Текущая цена, руб	0,039
Целевая цена, руб	0,065
Потенциал роста	67%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	14 240,78
Количество АО, млн. шт.	12 960 541,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	1 794,59

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



ВТБ: достичь любой ценой (умеренно позитивно)

Чистая прибыль ВТБ в 2013 году по МСФО выросла по сравнению с 2012 годом на 10,9% и составила 100,5 млрд рублей, сообщила компания. В 2012 году чистая прибыль равнялась 90,6 млрд рублей.

Чистые процентные доходы выросли на 31,3% - до 323 млрд рублей, а чистые комиссионные доходы увеличились на 14,7% и составили 55,4 млрд рублей. Операционные доходы до создания резерва выросли на 19,7% - до 429,3 млрд рублей.

ВТБ смог удивить рынок, достигнув собственного прогноза по чистой прибыли в размере не менее 100 млрд рублей (при прибыли по итогам 9М13 – 46 млрд рублей). Мы до последнего сомневались, что банк сможет достичь указанных уровней, однако за счет переоценки активов, удачной продажи части инвестиционных вложений и неожиданно успешной работы торгового подразделения – банку удалось совершить этот маленький подвиг.

В 4К13 банк заработал 14,9 млрд рублей от переоценки вложений в Tele2 и 6,5 млрд рублей вследствие переоценки гудвила от приобретения лизинговой компании Avia Capital Management. Кроме того, в 4К13 ВТБ получил доходы по трейдингу в размере 7,3 млрд рублей и восстановление дохода от первоначального признания убытков по реструктурированным кредитам (6,2 млрд рублей, всего за год 9,1 млрд рублей). Без учета этих статей чистая прибыль банка составила бы 62,7 млрд рублей – что в точности соответствует нашему прогнозу скорректированного показателя.

Мы позитивно оцениваем достижение банком прогноза по прибыли, однако не ожидаем, что рынок бурно отреагирует на это. Во-первых, мы скептически настроены относительно повышения дивидендных выплат, так как руководство банка ранее неоднократно высказывалось в том ключе, что сейчас не время для высоких дивидендов. Во-вторых, под вопросом судьба украинского бизнеса группы. Кроме того, мы опасаемся негативных последствий для банка из-за растущих валютных рисков и усиления оттока капитала. Наконец, мы обеспокоены ухудшением кредитного качества портфеля ВТБ.

Драйвером для бумаг компании может стать новая стратегия развития бизнеса, которую банк должен опубликовать в ближайшие дни.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



«Аэрофлот»: полеты «Добролета» могут начаться уже этим летом (умеренно позитивно)

Аэрофлот	
Тикер	AFLT
Текущая цена, руб	55,8
Целевая цена, руб	93,8
Потенциал роста	68%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	1 747,61
Количество АО, млн. шт.	1 110,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	429,95

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Депутаты Государственной думы приняли в первом чтении правительственный законопроект о невозвратных авиабилетах, который открывает путь для создания российских дискаунтеров. Закон могут принять в трех чтениях уже на этой неделе. В случае принятия он вступит в силу спустя 60 дней со дня официального опубликования. Госдума также разрешила – пока в первом чтении – иностранным пилотам летать в составе экипажей внутри России. Эти два пункта (вместе с невозвратным тарифом) были основными, на которых настаивала отрасль в плане открытия новых лоукостеров.

Крупнейшие авиакомпании во всем мире предлагают своим пассажирам десятки видов тарифов, самые доступные из которых – невозвратные. В России сейчас не предусмотрены такие типы билетов, поэтому авиакомпании закладывают в тариф риск отказа пассажиров от перевозки, что приводит к увеличению стоимости билетов. По расчетам экспертов, невозвратные билеты могут обойтись российским пассажирам в среднем на 10-15% дешевле.

Эти поправки к Воздушному Кодексу РФ являются основными для функционирования в отрасли авиаперевозчиков-лоукостеров, самым ожидаемым из которых, пожалуй, является «Добролет» – проект «Аэрофлота». Если закон вступит в силу, то первые полеты «Добролета» начнутся уже этим летом. Мы расцениваем сообщение умеренно позитивно как для «Аэрофлота», так и для отрасли в целом: изменения будут способствовать росту конкурентоспособности российских авиакомпаний по сравнению с иностранными перевозчиками.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com



«Ростелеком» думает о новых направлениях бизнеса (умеренно позитивно)

Ростелеком	
Тикер	RTKM
Текущая цена, руб	90,2
Целевая цена, руб	150,0
Потенциал роста	66%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	6 791,90
Количество АО, млн. шт.	2 669,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	136,06

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«Ростелеком» готовится к активному вхождению в медиабизнес и ведет переговоры о приобретении долей в различных телеканалах, сообщило вчера агентство «Интерфакс» со ссылкой на президента компании С. Калугина. По его словам, оператор хотел купить долю в телеканале LifeNews, который входит в подконтрольный А. Габрелянову холдинг «Ньюс Медиа» (издает таблоиды «Твой день», «Жизнь», принадлежащую «Национальной Медиа Группе» газету «Известия» и управляет радиостанцией «Русская служба новостей»). Но сделка так и не состоялась. Гендиректор телеканала LifeNews А. Габрелянов подтвердил, что «Ростелеком» интересовался приобретением доли в телеканале, но не стал комментировать причины отказа. В пресс-службе «Ростелекома» ограничились заявлением, что компания «рассматривает разные формы партнерства с медийными игроками».

У «Ростелекома» уже есть каналы собственного производства: в 2011 году компания купила за 41,7 млрд руб. оператора кабельного ТВ «Национальные телекоммуникации». Мы расцениваем сообщение положительно: после выделения мобильных активов (в рамках создания СП с «Tele2 Россия»), «Ростелеком» потеряет часть выручки, и единственным для него правильным решением является поиск других направлений развития, в частности – медиабизнес.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

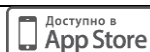


Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	134,90	-0,73	1,43	-2,77	185,0	37,1%	Покупать	90 167,7
НОВАТЭК	NVTK	348,89	-1,16	-1,53	-12,71	415,0	18,9%	Держать	29 909,6
Роснефть	ROSN	233,00	0,56	0,19	-7,37	280,0	20,2%	Покупать	69 721,0
ЛУКОЙЛ	LKOH	1954,00	-0,59	1,82	-4,22	2870,0	46,9%	Покупать	46 925,3
Газпром нефть	SIBN	141,26	-1,35	2,94	-3,75	160,0	13,3%	Держать	18 910,1
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,14	0,62	1,89	-7,68	32,0	22,4%	Покупать	26 367,3
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	25,79	0,16	3,12	-0,35	20,7	-19,7%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	199,50	-0,82	1,89	-3,92	210,0	5,3%	Держать	12 272,0
Татнефть (ап)	TATNP	115,99	-0,22	0,86	-4,53	115,5	-0,4%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	77189	0,20	2,51	-10,80	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,64	-1,48	0,46	-10,70	12,0	57,2%	Покупать	90 373,6
НОВАТЭК	NVTK LI	106,00	-2,71	0,57	-22,57	129,7	22,4%	Покупать	32 184,8
Роснефть	ROSN LI	6,56	-1,04	-0,64	-13,89	8,6	31,2%	Покупать	69 492,3
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	54,99	-1,80	2,12	-11,95	82,0	49,1%	Покупать	46 772,5
Газпромнефть	GAZ LI	19,94	-2,25	-0,80	-11,77	24,6	23,4%	Покупать	18 908,3
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,40	-1,07	1,72	-14,35	10,0	35,1%	Покупать	26 437,2
Татнефть	ATAD LI	33,51	-2,50	0,63	-12,32	39,4	17,6%	Держать	12 170,4
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	82,67	-1,44	0,21	-18,19	132,8	60,6%	Покупать	50 386,7
Сбербанк России (ап)	SBERP	65,65	-2,91	-2,90	-17,97	93,0	41,7%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	398,80	-0,40	-3,30	-9,98	-	-	-	267,4
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	104,05	-2,67	1,70	-13,32	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-1,14	6,42	-21,53	0,065	66,9%	Держать	14 253,0
РосБанк	ROSB	38,50	0,50	-3,75	-15,68	-	-	-	1 686,4
Банк Санкт-Петербург	BSPB	36,09	1,66	9,33	-14,05	-	-	-	447,9
Номос Банк	NMOS	896,50	0,20	1,45	-6,61	-	-	-	3 063,1
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,15	-2,14	7,60	-28,18	4,0	86,0%	Покупать	13 939,1
Номос Банк	NMOS LI	12,46	0,08	1,30	-14,07	-	-	-	3 015,7
Сбербанк	SBRCY US	9,62	-0,82	4,11	-23,47	12,9	34,1%	Покупать	51 916,6
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6090,00	2,13	4,10	12,78	7080	16,3%	Держать	27 209,8
ЧЦЗ	CHZN	135,00	-1,35	2,06	11,10	-	-	-	206,6
ВСМПО-Ависма	VSMO	6872,30	-1,12	-2,26	-9,21	-	-	-	2 237,1
Мечел	MTLR	38,20	0,53	-10,54	-42,64	117	206,3%	Покупать	449,0
Полюс золото	PLZL	562,90	-1,76	-3,45	-27,65	-	-	-	3 029,7
Северсталь	CHMF	262,10	-1,24	2,38	-17,84	362,4	38,3%	Покупать	6 199,3
ММК	MAGN	5,71	-0,38	1,64	-22,86	11,3	97,3%	Покупать	1 800,2
НАМК	NLMK	43,05	-1,64	-0,19	-21,98	60,0	39,4%	Покупать	7 284,7
ТМК	TRMK	75,43	-1,01	2,15	-19,61	133,0	76,3%	Покупать	1 996,8
КТК	KBTk	70,00	-1,95	-1,55	27,25	Пересмотр	-	Пересмотр	196,2
Распадская	RASP	19,70	-1,60	-4,42	-34,79	60,0	204,6%	Покупать	391,1
Белон	BLNG	3,04	-2,28	1,47	20,75	-	-	-	98,8
РусАл	RUALR	125,00	2,17	2,12	31,10	215,6	72,5%	Покупать	5 362,0
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	17,13	0,97	4,26	3,07	23,6	37,8%	Покупать	27 107,5
ЧЦЗ	CHZN LI	3,70	0,00	0,00	7,25	-	-	-	200,5
Евраз (GBR)	EVR LN	0,78	-40,65	12,79	-30,25	2,8	258,7%	Покупать	1 175,8
Северсталь	SVST LI	7,35	-3,10	0,00	-25,66	15,61	112,5%	Покупать	6 153,0
ММК	MMK LI	2,05	-1,20	1,59	-31,62	4,5	119,7%	Покупать	1 761,6
НАМК	NLMK LI	12,21	-2,16	0,91	-27,71	27,7	126,9%	Покупать	7 317,7
ТМК	TMKS LI	8,70	-0,57	3,57	-26,21	16,6	90,8%	Покупать	2 039,2
РусАл	486 HK	0,38	0,00	4,04	23,04	0,72	92,8%	Покупать	5 543,5
Полюс золото	OPYGY US	7,31	0,00	-3,82	-35,88	-	-	-	2 787,0
Мечел	MTL US	2,11	2,93	1,93	-17,58	3,5	65,9%	Покупать	878,3
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,95	-0,99	-3,15	-8,70	-	-	-	512,0
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,69	-0,30	0,11	-4,91	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	749,70	3,05	16,07	-11,60	-	-	-	392,0
Камаз	KMAZ	36,90	-0,70	-0,57	-28,65	64,0	73,4%	Покупать	736,8
РКК Энергия	RKKE	3900,00	-1,27	1,30	-6,02	-	-	-	123,7
СОЛЛЕРС	SVAV	486,10	-1,84	-2,60	-43,10	800,0	64,6%	Держать	470,3
Иркут	IRKT	5,33	-1,30	-5,19	-5,06	-	-	-	175,5
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	324,1
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	55,78	-0,34	0,78	-33,44	93,78	68,1%	Покупать	1 749,1
НМТП	NMTP	2,27	-1,18	2,10	-19,78	3,53	55,5%	Покупать	1 234,5



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,79	-1,79	9,47	-24,08	-	-	-	43,8
Верофарм	VRPH	997,90	2,82	2,88	5,93	1440,0	44,3%	Покупать	281,7
Фармстандарт	PHST	1175,10	3,09	-0,39	0,70	Пересмотр	-	Пересмотр	1 253,9
Группа Разгулай	GRAZ	6,30	1,61	12,90	-34,44	-	-	-	33,8
Группа Черкизово	GCHE	553,40	-1,48	-10,67	-4,22	-	-	-	686,9
Дикси	DIXY	287,00	4,19	4,75	-29,48	623,0	117,1%	Покупать	1 010,9
М.Видео	MVID	225,05	1,37	20,35	-24,73	-	-	-	1 142,3
Магнит	MGNT	8400,00	1,20	5,22	-8,88	8440,0	0,5%	Держать	22 426,9
Синергия	SYNG	525,00	1,59	7,14	-30,00	640,0	21,9%	Покупать	369,9
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	16,49	0,49	7,99	-1,67	24,6	49,2%	Покупать	4 478,2
Магнит	MGNT LI	56,40	-0,18	7,22	-14,80	61,4	8,9%	Держать	26 666,3
Черкизово	CHE LI	10,50	0,00	-5,23	-14,63	-	-	-	692,4
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,57	0,00	0,90	0,44	Пересмотр	-	Пересмотр	6 216,2
ФСК ЕЭС	FEES	0,077	-0,90	9,95	-14,63	0,173	124,7%	Держать	2 771,2
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0083	1,40	2,13	-17,45	0,0207	150,8%	Держать	2 433,0
Россети	RSTI	0,51	-1,91	-0,77	-33,98	Пересмотр	-	Пересмотр	2 333,1
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,22	0,00	4,51	-13,56	-	-	-	686,0
ОГК-4	EONR	2,45	-0,13	11,36	3,65	-	-	-	4 361,3
ОГК-5	OGKE	0,88	-1,58	-2,14	-21,34	2,6	190,6%	Покупать	879,8
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0067	1,43	2,06	1,04	-	-	-	723,7
ТГК-2	TGKB	0,0010	-0,10	7,00	-1,33	-	-	-	39,7
Мосэнерго	MSNG	0,77	-0,50	-0,44	-11,95	1,8	133,7%	Покупать	864,3
ТГК-4	TGKD	0,003	-1,95	0,18	19,74	-	-	-	149,5
ТГК-5	TGKE	0,0019	0,91	7,10	-16,18	-	-	-	65,5
ТГК-6	TGKF	0,0018	0,45	-1,82	-27,47	-	-	-	93,5
Волжская ТГК	VTGK	1,76	0,35	-0,97	-6,36	-	-	-	1 491,4
ТГК-9	TGKI	0,0030	-0,68	0,10	3,04	-	-	-	674,0
Кузбассэнерго	KZBE	0,0360	-0,85	-6,15	-2,87	-	-	-	71,8
ТГК-14	TGKN	0,0015	2,32	15,22	-1,18	-	-	-	59,2
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	2,22	-0,76	-1,90	-4,81	7,690	246,7%	Покупать	71,1
Ленэнерго-пр.	LSNGP	13,48	-3,72	2,11	18,51	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,05	1,24	4,61	-24,58	1,353	29,1%	Покупать	1 440,9
МРСК Сибири	MRKS	0,04	-2,64	-1,52	-38,27	0,160	266,8%	Держать	116,4
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,03	-1,95	-6,57	-11,65	0,084	235,2%	Держать	68,1
МРСК Центра	MRKC	0,19	-2,47	-4,82	-10,38	0,969	400,1%	Держать	230,9
МРСК Волги	MRKV	0,02	0,00	0,28	-20,92	0,131	627,1%	Держать	90,7
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,07	-0,20	1,11	4,87	0,205	189,3%	Держать	225,2
Новосибирскэнерго	NONG	145,30	-	0,00	-19,28	-	-	-	48,7
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,28	0,00	2,40	-9,86	-	-	-	1 017,6
РусГидро	HYDR LI	1,56	-1,95	0,39	-9,68	Пересмотр	-	Пересмотр	6 021,7
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,90	0,00	9,76	-33,33	2,7	195,7%	Покупать	2 771,2
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	269,00	-0,92	-1,10	-18,03	350,0	30,1%	Держать	15 694,4
Ростелеком (ao)	RTKM	90,20	8,05	8,05	-18,44	150,0	66,3%	Покупать	6 797,7
Ростелеком (ап)	RTKMP	58,00	6,46	6,46	-22,29	105,0	81,0%	Покупать	-
Мегафон	MFON	968,80	0,08	-1,92	-12,25	1198,0	23,7%	Покупать	16 959,1
АФК Система	AFKS	37,10	-0,13	2,49	-17,04	32,5	-12,4%	Продавать	10 108,3
РБК	RBCM	4,48	-1,21	-1,41	-20,66	-	-	-	46,2
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	17,50	0,75	1,69	-19,09	21,20	21,1%	Покупать	18 081,1
Ростелеком	ROSY US	15,80	12,86	11,66	-22,24	28,20	78,5%	Покупать	7 030,3
АФК Система	SSA LI	23,00	-1,08	0,00	-28,39	20,00	-13,0%	Продавать	11 097,5
Вымпелком	VIP US	9,05	0,00	2,09	-30,06	14,19	56,8%	Покупать	15 898,4
СТС Media	CTCM US	9,71	2,53	14,24	-30,12	-	-	-	1 512,0
Yandex	YNDX US	31,19	-0,95	5,94	-27,72	Пересмотр	-	Пересмотр	10 117,1
Mail.ru	MAIL LI	36,00	-2,31	-0,28	-19,28	Пересмотр	-	Пересмотр	7 527,8
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1056,20	-0,11	-0,85	-6,03	1603,0	51,8%	Покупать	1 208,8
ФосАгро	PHOR	1199,10	0,44	0,97	26,27	1376,00	14,8%	Покупать	4 384,3
Уралкалий	URKA	167,00	1,59	2,75	-2,85	200,0	19,8%	Держать	13 843,7

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

- Победители 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 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
«Теплые встречи у камина»



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.

