



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Последние обзоры и комментарии:

[Сбербанк: впереди непростой год](#)

[Мечел договорился с Альфа-Банком](#)

[РУСАЛ: плоды оптимизации](#)

Ситуация на рынках

- Уровень безработицы в США по итогам марта остался на отметке 6,7%.
- Всемирный Банк понизил прогноз роста экономики Китая с отметки 7,7% до уровня 7,6%.
- Минфин РФ объявил о том, что покупка ведомством валюты будет зависеть от ситуации на рублевом рынке.

Комментарии

- ФСК ЕЭС: рекордный бумажный убыток (умеренно негативно);
- ЕВРАЗ продал Vitkovice Steel (позитивно);
- «Уралкалий»: операционные итоги 1К13 (позитивно).

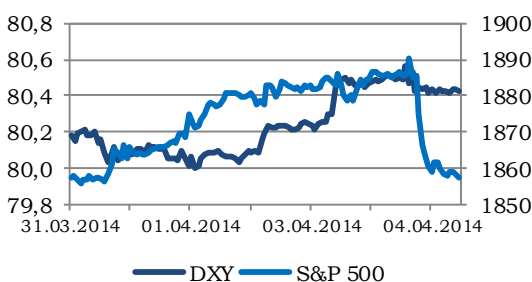
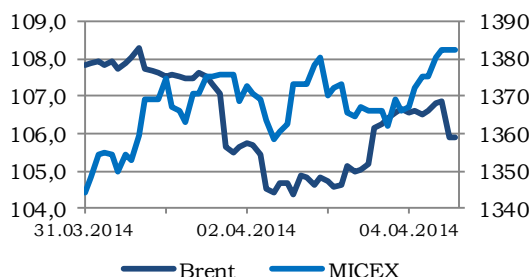
Ключевая статистика на сегодня

- Промышленное производство Германии (10:00);
- Индекс доверия инвесторов еврозоны от Sentix (12:30);
- Речь члена FOMC Дж. Буллара (19:45).

Корпоративные события на сегодня

- Заседание совета директоров «Интер РАО»;
- Заккрытие реестра акционеров «Дорогобужа» для участия в ГОСА;
- Публикация финансовых результатов ГМК «Норильский никель» за 2013 год по МСФО;
- Заседание совета директоров «Группы ЛСР»;
- Заседание совета директоров СОЛЛЕРСа.

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 382,41 ↑ 1,20%	1 210,71 ↑ 0,00%	1 865,09 ↓ -1,25%	4 127,73 ↓ -2,60%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 695,55 ↑ 0,70%	9 695,77 ↑ 0,70%	15 063,77 ↓ -1,65%	22 510,08 ↓ -0,59%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
101,14 ↓ -0,31%	106,72 ↑ 0,54%	19,96424 ↑ 0,58%	1 303,64 ↑ 1,31%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	Ост. на к/с, млрд руб
6 622,00 ↓ -0,36%	13,96 ↑ 4,41%	7,60% ↑ 35 б.п.	923,8 ↓ -22,7
€/ \$	\$/ Рубль	€/ Рубль	Бивалютная корзина
1,3705 ↓ -0,11%	35,2722 ↓ 0,00%	48,3588 ↑ 0,04%	41,3318 ↑ 0,45%



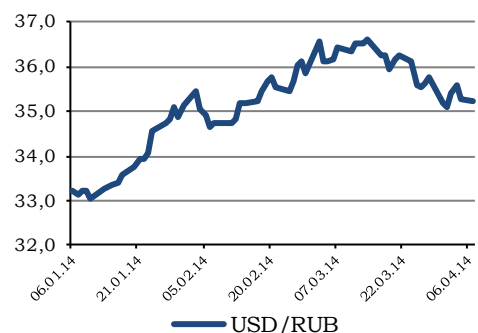
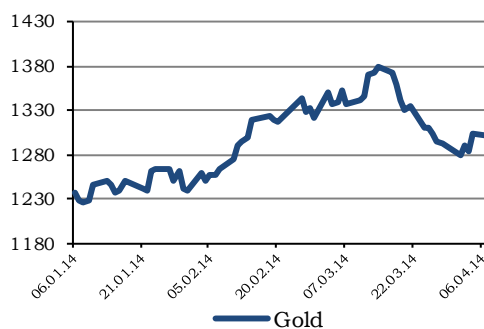
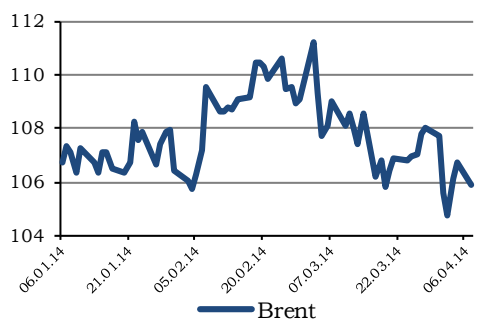
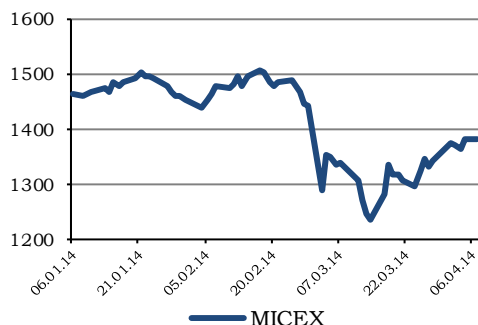
Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

Эмитент	Поддержка/Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	79,00 / 83,30	Вне рынка
ВТБ	0,03650 / 0,04000	Держать
Газпром	133,00 / 138,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	1920,0 / 1980,0	Вне рынка
Роснефть	228,00 / 235,00	Вне рынка
Мечел	37,0 / 42,0	Вне рынка
Северсталь	256,0 / 270,0	Держать
РусГидро	0,5550 / 0,5700	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,07150 / 0,07800	Вне рынка
МТС	263,00 / 275,00	Вне рынка



Ситуация на рынках



Уровень безработицы в США по итогам марта остался на отметке 6,7%, в то время как эксперты прогнозировали снижение показателя до значения 6,6%. При этом число занятых в частном секторе в течение первого весеннего месяца выросло на 192 тыс. человек, что на 8 тыс. меньше прогнозов специалистов и на 4 тыс. больше роста количества занятых в феврале. Стоит отметить, что данные за второй месяц года были пересмотрены в лучшую сторону со 162 тыс. человек до 188 тыс. В целом статистика оказалась нейтральной, выше предыдущих значений, однако ниже ожиданий, которые были заложены в цены. В результате американские индексы акций в ходе пятничных торгов снижались.

Индекс широкого рынка S&P 500 по итогам торгов в пятницу упал 1,25%. Фьючерсный контракт на индекс широкого рынка сегодня утром дешевеет на 0,05%. Доходность UST-10 понизилась на 7 б. п. до 2,72%. Цены на золото подскочили до уровня \$1303 за тройскую унцию.

Всемирный Банк сократил прогноз роста экономики стран Восточной Азии в 2014-2015 годах с 7,2% до 7,1%. В 2016 году организация прогнозирует сохранение темпов роста ВВП стран региона на уровне 7,1%. Отток капитала с развивающихся рынков также негативно повлиял на экономику Восточной Азии. Сворачивание ФРС программы QE3 оказывает сдержанное давление на настроение игроков и на склонность инвесторов к риску. Неустойчивость денежных потоков в регионе дестабилизируют ситуацию и не позволяют странам Восточной Азии создать условия для устойчивого развития. ВБ также понизил прогноз роста экономики Китая с отметки 7,7% до уровня 7,6%. Снижение темпов роста промышленного производства и объемов экспорта повлияли на оценку экспертами будущего экономики Поднебесной. Решение ВБ оказало негативное влияние на настроение инвесторов.

Азиатские индексы акций сегодня в минусе: NIKKEI падает на 1,34%; Shanghai Composite сегодня не торгуется; гонконгский Hang Seng сокращается на 0,53%; KOSPI теряет 0,23%; австралийский S&P/ASX 200 уменьшается на 0,17%; индийский SENSEX не торгуется.

Индекс деловой активности в розничной торговле Германии в марте сократился на 1,9 пункта и приблизился к ключевому значению в 50,0 пункта, которое отделяет рост активности от снижения, составив 50,2 пункта. Индекс деловой активности в строительстве сократился с 53,6 пункта до 52,5 пункта. Промышленные заказы ФРГ по итогам февраля в месячном выражении выросли на 0,6%, однако значение показателя за январь было пересмотрено в



худшую сторону с 1,2% до 0,1%. Статистические данные оказали хуже ожиданий экспертов. На фоне решения Европейского центрального банка не предпринимать мер по стимулированию экономики еврозоны, настроения игроков были подпорчены.

Соотношение единой европейской валюты и доллара в пятницу снизилось на 0,09% и достигло значения 1,3700. Полагаем, сегодня пара евро/доллар будет торговаться в диапазоне 1,3630-1,3730.

Котировки черного золота движутся разнонаправленно. Нефть марки Light Sweet в ходе последних торговых суток подорожала на 0,49% и котируется в настоящий момент на уровне \$100,83 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent понизилась на 0,21% до уровня \$105,93 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне \$105,30-106,30 за баррель.

Цены на нефть в течение прошлой недели росли, что оказывало сильную поддержку рублю. ЕЦБ не внес изменений в свою кредитно-денежную политику, и рынок быстро переварил и забыл ситуацию, поверил заверениям Марио Драги о светлом будущем, что поддержало сдержанный интерес инвесторов к риску. Минфин РФ объявил о том, что покупка валюты будет происходить исходя из положения российской валюты в рамках бивалютного коридора, иными словами, покупка валюты будет происходить только в моменты, когда рубль крепок, что не будет усугублять ситуацию в моменты, когда валюта РФ неустойчива, и это прибавило уверенности игрокам. Сегодня цены на нефть двинулись вниз, а интерес игроков к риску ощутимо поубавился, что будет оказывать давление на рубль. Полагаем, пара доллар/рубль 7 апреля будет находиться в пределах значений 35,20-35,50 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, завтра будет находиться в диапазоне 48,20-49,60 рубля за евро.

Индекс ММВБ в пятницу вырос на 1,20% до отметки 1382,41 пункта. Позитивная динамика мировых рынков позволила подняться котировкам акций российских эмитентов. Однако на сегодняшнее утро внешний фон оказался негативным: американские индексы акций в пятницу ощутимо снизились; фьючерс на индекс S&P 500 сегодня продолжает заданную американским рынком динамику и дешевеет; азиатские индексы в минусе, котировки североморской смеси нефти Brent проседают. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет снижаться и находиться в диапазоне значений 1360-1385 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com



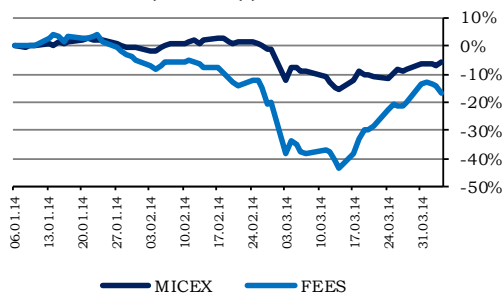
Комментарии

ФСК ЕЭС

Тикер	FEES
Текущая цена, руб	0,074
Целевая цена, руб	0,173
Потенциал роста	133%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	2 689,75
Количество АО, млн. шт.	1 274 665,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	287,64

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены
акции и индекса ММВБ



ФСК ЕЭС: рекордный бумажный убыток (умеренно негативно)

В пятницу ФСК ЕЭС отчиталась об итогах 2013 года по МСФО. Выручка компании выросла на 12,6%, до 158 млрд руб., а скорректированный показатель EBITDA — на 11,9%, до 92,5 млрд руб. Но при этом ФСК показала в 2013 году чистый убыток в размере 234,8 млрд руб. против 7,2 млрд руб. чистой прибыли годом ранее. Рекордный убыток ФСК насчитала в основном за счет бумажных списаний, объясняя их снижением планируемых денежных потоков из-за заморозки государством тарифов. «В прежнюю модель был заложен рост тарифа на 9,4% в 2014 году и его увеличение на уровне инфляции плюс 2-4 процентных пункта», — говорят в компании. Но в ноябре 2013 года правительство решило, что в 2014 году сетевой тариф не индексируется, в последующие годы растет не больше инфляции. В итоге чистое обесценение основных средств ФСК составило 292,9 млрд руб., снижение балансовой стоимости — 448 млрд руб. Компания также отразила обесценение принадлежащих ей 18,57% акций «Интер РАО» в размере 28,7 млрд руб.

Скорректированная чистая прибыль сократилась на 22%, до 23,4 млрд руб., рентабельность по скорректированной EBITDA осталась на прошлогоднем уровне — 59%. ФСК зафиксировала отрицательный свободный денежный поток в размере 63 млрд руб., что в компании объясняют обширной инвестпрограммой (149 млрд руб. в 2013 году). Чистый долг ФСК вырос на 33%, до 224 млрд руб., показатель долг/EBITDA поднялся с 2,2х до 2,4х при предельном соотношении на уровне 3,0х.

Несмотря на ограничения тарифов и снижение спроса на электроэнергию, в 2014 году ФСК рассчитывает сохранить выручку, EBITDA и рентабельность на уровне 2013 года. Для этого компания намерена снижать удельные затраты в 2014 году на 15% и в 2014-2017 годах — на 25% по сравнению с 2012 годом, несмотря на то, что общие операционные расходы компании выросли на 18,7%.

В целом отчет довольно неплохой, учитывая ситуацию, которая сложилась на рынке. Крупные неденежные списания были прогнозируемы, хотя масштаб их превысил наши ожидания. Выручка выросла, рентабельность по скорректированной EBITDA осталась на высоком уровне 59%. На наш взгляд, крупные списания – это, в том числе, и сигнал правительству, которое по-прежнему надеется, что заморозка тарифов – это хорошая идея, и она не будет иметь негативных последствий. Тем не менее, у инвесторов пока нет поводов для оптимизма, к тому же, долговая нагрузка компании выросла, что также неприятно.



Ситуация остается тяжелой, основные проблемы сетевых компаний по-прежнему не решены, при этом планы по сокращению расходов выглядят внушительно, но пока есть сомнения в том, насколько они реализуемы.

Мы оцениваем отчетность умеренно негативно для котировок ФСК ЕЭС.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

ЕВРАЗ	
Тикер (LSE)	EVR
Текущая цена, GBP	0,80
Целевая цена, GBP	2,80
Потенциал роста	250%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	1 995,10
Количество АО, млн. шт.	1 339,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	10 519,15

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



ЕВРАЗ продал Vitkovice Steel (позитивно)

Компания Evraz Plc Романа Абрамовича, Александра Абрамова и Александра Фролова (вместе — 67,13%) объявила о закрытии сделки по продаже чешского металлургического завода Vitkovice Steel (Острава) «группе частных инвесторов». Сумма сделки составила \$89 млн без учета долга Vitkovice Steel в \$198 млн, из которых \$128 млн — перед Evraz. Деньги уже получены, уточнили в Evraz. Они пойдут, в частности, на погашение части долга компании (на конец первого полугодия 2013 — \$7 млрд).

Мы позитивно оцениваем продажу чешского актива группы, поскольку крайне сильные профсоюзы в этой стране практически не оставляют пространства для оптимизации затрат, и это делает актив убыточным даже на уровне EBITDA без видимых перспектив восстановления рентабельности в ближайшее время. То, что ЕВРАЗу удалось найти на него покупателя, причем не за символическую цену — безусловно позитивный фактор. Компания спишет часть долга и получит ликвидность для обслуживания текущих обязательств. В условиях повышенного внимания участников рынка к долговым проблемам металлургов, мы ожидаем, что сделка окажет поддержку котировкам ЕВРАЗа.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



Уралкалий

Тикер	URKA
Текущая цена, руб	166,8
Целевая цена, руб	200,0
Потенциал роста	20%
Рекомендация	Держать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	13 891,90
Количество АО, млн. шт.	2 936,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	446,21

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«Уралкалий»: операционные итоги 1К13 (позитивно)

По итогам первого квартала 2014 года «Уралкалий» нарастил выпуск товарного хлористого калия на 40,9% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года – до 2,93 млн тонн. По сравнению с четвертым кварталом 2013 года выпуск удобрений увеличился с 2,8 млн тонн на 4,6%.

Гендиректор «Уралкалия» Д. Осипов указал на устойчивый рост производства и заявил, что предприятие продолжает работать на уровне загрузки, близком к максимальному. Начиная со второй половины 2013 года, после разрыва сотрудничества с «Беларуськалием» в рамках БКК, «Уралкалий» использует стратегию максимизации выпуска и, соответственно, продаж. Д. Осипов также отметил, что с учетом наблюдающейся тенденции к повышению цен, рост поставок приведет к максимизации выручки компании. Мы оцениваем рост операционных результатов «Уралкалия» позитивно: производитель продолжает уверенно наращивать выпуск в рамках обновленной стратегии; заключенные в начале года контракты на поставку удобрения в Китай и Индию добавляют уверенности в будущих результатах компании. Уже в пятницу котировки компании на ММВБ завершили день ростом на 1,1%.

На этой неделе также «Уралкалий» представит финансовые итоги деятельности по МСФО за 2013 год. Мы ожидаем, что выручка компании окажется на 14,9% ниже уровня 2012 года (\$3,36 млрд по сравнению с \$3,95 млрд). «Беларуськалий» зафиксировал снижение выручки в 2013 году на 19,7% до 52,8 млрд руб., а также снижение чистой прибыли почти в 5 раз до 4,85 млрд руб.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

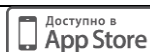


Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	137,47	2,21	3,44	-0,92	185,0	34,6%	Покупать	92 265,4
НОВАТЭК	NVTK	350,56	1,03	2,35	-12,29	415,0	18,4%	Держать	30 177,0
Роснефть	ROSN	232,49	0,86	0,04	-7,57	280,0	20,4%	Покупать	69 856,0
ЛУКОЙЛ	LKOH	1966,00	0,61	3,44	-3,63	2870,0	46,0%	Покупать	47 408,7
Газпром нефть	SIBN	142,48	1,23	-1,85	-2,92	160,0	12,3%	Держать	19 152,2
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,15	0,57	2,62	-7,66	32,0	22,4%	Покупать	26 483,4
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	25,76	0,24	3,56	-0,48	20,7	-19,6%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	204,15	2,64	2,64	-1,68	210,0	2,9%	Держать	12 609,9
Татнефть (ап)	TATNP	118,37	1,30	2,93	-2,58	115,5	-2,4%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	77000	-0,26	1,52	-11,02	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,84	3,46	6,24	-8,36	12,0	53,2%	Покупать	92 741,0
НОВАТЭК	NVTK LI	106,80	1,71	3,39	-21,99	129,7	21,4%	Покупать	32 427,7
Роснефть	ROSN LI	6,55	1,36	1,05	-13,99	8,6	31,3%	Покупать	69 418,1
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	55,80	1,58	4,99	-10,65	82,0	47,0%	Покупать	47 461,4
Газпромнефть	GAZ LI	20,18	1,41	-0,30	-10,71	24,6	22,0%	Покупать	19 135,9
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,42	1,58	3,56	-14,18	10,0	34,9%	Покупать	26 490,8
Татнефть	ATAD LI	35,30	5,72	5,12	-7,64	39,4	11,6%	Держать	12 820,5
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	82,98	1,80	1,99	-17,88	124,6	50,2%	Покупать	50 784,7
Сбербанк России (ап)	SBERP	66,60	1,91	1,37	-16,78	87,2	30,9%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	406,30	1,20	-1,19	-8,28	-	-	-	273,6
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	104,84	1,71	1,42	-12,66	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	1,78	1,83	-21,63	0,065	67,1%	Покупать	14 293,6
РосБанк	ROSB	38,00	0,00	-2,34	-16,78	-	-	-	1 671,4
Банк Санкт-Петербург	BSPB	35,20	-0,28	4,58	-16,17	-	-	-	438,7
Номос Банк	NMOS	889,40	-0,46	0,57	-7,35	-	-	-	3 051,4
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,16	3,50	4,05	-27,95	4,0	85,4%	Покупать	13 984,4
Номос Банк	NMOS LI	12,44	6,87	1,14	-14,21	-	-	-	3 010,8
Сбербанк	SBRCY US	9,62	1,69	5,38	-23,47	12,9	34,1%	Покупать	51 916,6
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6135,00	1,39	5,36	13,61	7080	15,4%	Держать	27 524,1
ЧЦЗ	CHZN	137,80	0,22	0,22	13,41	-	-	-	211,7
ВСМПО-Ависма	VSMO	6903,40	0,41	0,57	-8,80	-	-	-	2 256,5
Мечел	MTLR	39,50	3,13	6,76	-40,69	117	196,2%	Покупать	466,2
Полюс золото	PLZL	561,00	-0,18	-2,64	-27,89	-	-	-	3 031,9
Северсталь	CHMF	266,30	4,19	2,27	-16,52	362,4	36,1%	Покупать	6 324,7
ММК	MAGN	5,74	1,45	3,61	-22,39	11,3	96,1%	Покупать	1 818,8
НАМК	NLMK	44,18	3,22	3,39	-19,93	60,0	35,8%	Покупать	7 506,8
ТМК	TRMK	75,96	0,62	-0,67	-19,05	133,0	75,1%	Покупать	2 019,1
КТК	KBTk	70,01	0,03	0,01	27,27	Пересмотр	-	Пересмотр	197,0
Распадская	RASP	19,97	2,73	2,41	-33,90	60,0	200,5%	Покупать	398,1
Белон	BLNG	2,88	-2,64	-6,10	14,16	-	-	-	93,8
РусАл	RUALR	127,65	-0,27	2,91	33,88	215,6	68,9%	Покупать	5 498,4
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	17,44	3,04	7,69	4,90	23,6	35,4%	Покупать	27 590,1
ЧЦЗ	CHZN LI	3,70	0,00	0,00	7,25	-	-	-	200,5
Евраз (GBR)	EVR LN	0,80	-36,57	10,90	-28,60	2,8	250,4%	Покупать	1 203,7
Северсталь	SVST LI	7,61	5,04	2,49	-23,03	15,61	105,3%	Покупать	6 370,9
ММК	MMK LI	2,08	3,18	10,53	-30,69	4,5	116,7%	Покупать	1 785,6
НАМК	NLMK LI	12,65	3,27	5,33	-25,10	27,7	119,0%	Покупать	7 581,4
ТМК	TMKS LI	8,72	2,53	2,53	-26,08	16,6	90,5%	Покупать	2 042,8
РусАл	486 HK	0,37	0,00	4,80	23,48	0,72	97,5%	Покупать	5 562,7
Полюс золото	OPYGY US	7,31	0,00	1,53	-35,88	-	-	-	2 787,0
Мечел	MTL US	2,00	-0,50	-1,48	-21,88	3,5	75,0%	Покупать	832,5
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,29	2,51	2,00	-5,57	-	-	-	531,8
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,75	2,50	2,65	-2,83	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	749,70	0,00	14,46	-11,60	-	-	-	393,6
Камаз	KMAZ	37,37	0,97	1,88	-27,75	64,0	71,3%	Покупать	749,3
РКК Энергия	RKKE	3950,00	1,28	3,95	-4,82	-	-	-	125,8
СОЛЛЕРС	SVAV	549,10	9,80	9,82	-35,73	800,0	45,7%	Держать	533,5
Иркут	IRKT	5,38	1,57	-0,04	-4,22	-	-	-	177,8
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	325,4
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	56,02	0,39	4,13	-33,16	93,78	67,4%	Покупать	1 763,9
НМТП	NMTP	2,27	0,91	-2,48	-19,77	3,53	55,5%	Покупать	1 239,7



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,40	-0,76	-0,83	-26,08	-	-	-	42,9
Верофарм	VRPH	981,40	0,12	1,16	4,18	1440,0	46,7%	Покупать	278,2
Фармстандарт	PHST	1155,80	1,16	-4,09	-0,95	Пересмотр	-	Пересмотр	1 238,4
Группа Разгулай	GRAZ	6,31	0,64	14,73	-34,34		-		-
Группа Черкизово	GCHE	573,20	3,75	0,76	-0,80	-	-	-	714,4
Дикси	DIXY	294,00	0,69	6,10	-27,76	623,0	111,9%	Покупать	1 039,8
М.Видео	MVID	230,00	2,67	11,11	-23,08	-	-	-	1 172,2
Магнит	MGNT	8430,00	0,36	6,44	-8,55	8440,0	0,1%	Держать	22 600,0
Синергия	SYNG	537,00	-2,36	7,16	-28,40	640,0	19,2%	Держать	379,9
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,14	0,82	14,27	2,21	24,6	43,5%	Покупать	4 654,8
Магнит	MGNT LI	56,40	0,53	6,62	-14,80	61,4	8,9%	Держать	26 666,3
Черкизово	CHE LI	10,50	0,00	0,00	-14,63	-	-	-	692,4
Энергетика									
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,56	-1,04	-0,39	-0,81	Пересмотр	-	Пересмотр	6 164,2
ФСК ЕЭС	FEES	0,074	-3,01	4,76	-17,54	0,173	132,6%	Держать	2 687,9
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0081	0,60	3,41	-19,39	0,0207	156,8%	Держать	2 385,6
Россети	RSTI	0,52	2,37	0,97	-33,20	Пересмотр	-	Пересмотр	2 370,1
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,22	0,91	5,23	-13,05	-	-	-	692,9
ОГК-4	EONR	2,48	0,91	4,36	4,70	-	-	-	4 424,0
ОГК-5	OGKE	0,88	0,11	-0,11	-21,42	2,6	190,9%	Покупать	882,5
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,0066	0,48	4,23	0,74	-	-	-	724,5
ТГК-2	TGKB	0,0009	-0,75	0,98	-5,02	-	-	-	38,3
Мосэнерго	MSNG	0,77	0,52	1,67	-11,54	1,8	132,6%	Покупать	871,9
ТГК-4	TGKD	0,003	2,05	-4,22	20,74	-	-	-	151,4
ТГК-5	TGKE	0,0019	-0,90	3,67	-17,07	-	-	-	65,1
ТГК-6	TGKF	0,0018	0,62	0,57	-27,43	-	-	-	93,9
Волжская ТГК	VTGK	1,80	0,00	2,85	-4,24	-	-	-	1 531,6
ТГК-9	TGKI	0,0031	0,49	0,26	3,92	-	-	-	682,6
Кузбассэнерго	KZBE	0,0370	0,82	0,00	-0,17	-	-	-	74,1
ТГК-14	TGKN	0,0015	-0,86	-0,60	-3,94	-	-	-	57,8
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	2,20	1,57	-1,17	-5,67	7,690	249,9%	Покупать	70,7
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,79	-1,75	-5,27	12,45	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,08	1,62	5,27	-22,37	1,353	25,5%	Покупать	1 489,3
МРСК Сибири	MRKS	0,04	-2,75	0,57	-37,72	0,160	263,6%	Держать	117,9
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,03	2,12	2,16	-8,60	0,084	224,0%	Держать	70,7
МРСК Центра	MRKC	0,19	0,47	-4,31	-10,70	0,969	401,9%	Держать	231,0
МРСК Волги	MRKV	0,02	4,94	5,84	-17,89	0,131	600,2%	Держать	94,6
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,07	0,88	1,67	5,79	0,205	186,8%	Держать	228,2
Новосибирскэнерго	NONG	145,30	-	0,00	-19,28	-	-	-	48,9
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,22	1,67	-0,81	-14,08	-	-	-	969,9
РусГидро	HYDR LI	1,56	1,89	0,90	-9,56	Пересмотр	-	Пересмотр	6 029,4
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,90	0,00	0,00	-33,33	2,7	195,7%	Покупать	2 687,9
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	269,00	0,19	-1,47	-18,03	350,0	30,1%	Держать	15 759,3
Ростелеком (ao)	RTKM	88,09	-0,58	5,52	-20,35	150,0	70,3%	Покупать	6 666,2
Ростелеком (ап)	RTKMP	56,90	0,09	4,44	-23,77	105,0	84,5%	Покупать	-
Мегафон	MFON	948,10	-0,91	-5,36	-14,13	1198,0	26,4%	Покупать	16 665,3
АФК Система	AFKS	39,09	2,61	9,79	-12,58	32,5	-16,9%	Продавать	10 695,6
РБК	RBCM	4,45	0,43	-1,05	-21,12	-	-	-	46,1
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	17,15	-0,75	0,06	-20,71	21,20	23,6%	Покупать	17 719,5
Ростелеком	ROSY US	15,00	-2,79	11,11	-26,18	28,20	88,0%	Покупать	6 674,3
АФК Система	SSA LI	24,25	3,19	9,43	-24,50	20,00	-17,5%	Продавать	11 700,6
Вымпелком	VIP US	8,55	-4,26	-2,06	-33,93	14,19	66,0%	Покупать	15 020,1
СТС Media	CTCM US	9,47	-1,66	6,76	-31,85	-	-	-	1 474,6
Yandex	YNDX US	29,96	-1,64	1,66	-30,57	Пересмотр	-	Пересмотр	9 718,1
Mail.ru	MAIL LI	34,97	-1,07	2,31	-21,59	Пересмотр	-	Пересмотр	7 312,4
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1057,90	0,59	0,76	-5,88	1603,0	51,5%	Покупать	1 215,7
ФосАгро	PHOR	1177,00	0,60	0,03	23,95	1376,00	16,9%	Покупать	4 321,3
Уралкалий	URKA	166,78	1,15	0,77	-2,98	200,0	19,9%	Держать	13 882,6

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

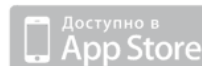
Всегда для Вас живой сайт: он-лайн консультант на нашем сайте www.ufs-federation.com



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.

