



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

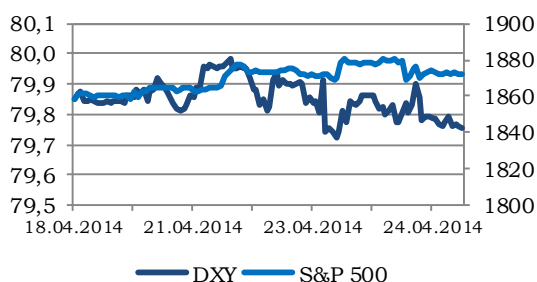
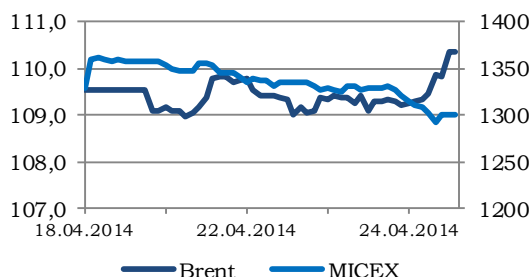
Последние обзоры и комментарии:

[ММК закончил год на мажорной ноте](#)

[Акрон одобряет дивидендами](#)

[ТМК: деньги – в трубу](#)

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 300,54 ↓ -2,15%	1 171,99 ↑ 0,00%	1 878,61 ↑ 0,17%	4 148,34 ↑ 0,52%
FTSE	DAX	Nikkei	Hang Seng
6 703,00 ↑ 0,42%	9 548,68 ↑ 0,05%	14 404,99 ↑ 0,04%	22 562,80 ↓ -1,37%
Light Sweet	Brent	Серебро	Золото
101,94 ↑ 0,03%	110,33 ↑ 1,12%	19,669 ↑ 1,11%	1 293,36 ↑ 0,74%
Медь	VIX	Овернайт (руб.)	LIBOR o/n (USD)
6 774,00 ↑ 1,31%	13,32 ↑ 0,38%	7,85% ↑ 0 б.п.	0,0889% ↑ 0 б.п.
€/ \$	\$/ Рубль	€/ Рубль	Бивалютная корзина
1,3831 ↑ 0,10%	35,7356 ↑ 0,00%	49,4714 ↑ 0,15%	41,9437 ↑ 0,03%



Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации [на сайте](#)

Эмитент	Поддержка/Сопровождение	Рекомендации
Сбербанк ао	72,00 / 76,50	Вне рынка
ВТБ	0,03700 / 0,03870	Вне рынка
Газпром	125,00 / 131,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	1820,0 / 1890,0	Вне рынка
Роснефть	222,00 / 230,00	Вне рынка
Мечел	38,0 / 40,0	Вне рынка
Северсталь	250,0 / 262,0	Вне рынка
РусГидро	0,5270 / 0,5470	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,05500 / 0,06200	Вне рынка
МТС	250,00 / 260,00	Держать

Ситуация на рынках

- Первичные заявки на пособие по безработице по итогам прошлой недели выросли на 24 тыс. заявок до 329 тыс.
- ЕЦБ может понизить базовые процентные ставки и выкупать активы.
- Обострение ситуации вокруг Украины негативно отразилось на российском рынке.

Комментарии

- Акрон: итоги 1 квартала (умеренно позитивно);
- Мечел: РЖД не купит ветку до Эльги (нейтрально);
- ЛУКОЙЛ ищет в Ираке газ (умеренно позитивно);
- Россети хотят остаться в RABстве (негативно/спекулятивно).

Ключевая статистика на сегодня

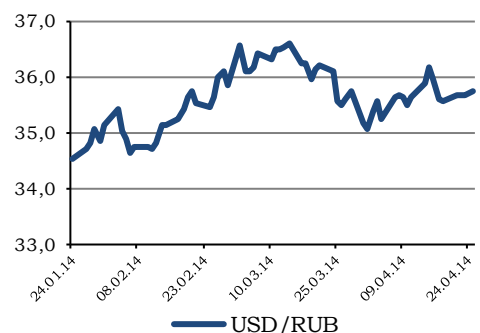
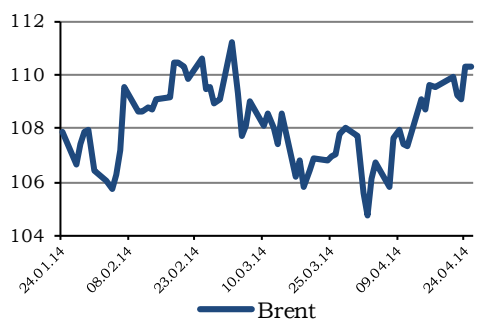
- Розничные продажи в Великобритании (12:30);
- Индекс деловой активности в секторе услуг США (17:45);
- Индекс настроения потребителей Мичиганского Университета (17:55);
- Речь председателя ЕС В. Ромпея (20:00);
- Заседание совета директоров Банка России.

Корпоративные события на сегодня

- Публикация операционных результатов «Черкизово» за 1 квартал 2014 года;
- Годовое общее собрание акционеров «КуйбышевАзота»;
- Заккрытие реестра акционеров "Мосэнерго" для участия в годовом общем собрании;
- Заседание совета директоров «НОВАТЭКа».



Ситуация на рынках



Первичные заявки на пособие по безработице по итогам прошлой недели выросли на 24 тыс. заявок до 329 тыс., при этом эксперты прогнозировали увеличение количества заявок до 315 тыс. Повторные заявки на пособие по безработице в ходе позапрошлой недели сократились на 61 тыс. до 2680 тыс., ожидалось увеличение количества обращений на 4 тыс. заявок до 2745 тыс. обращений. Нейтральная статистика, которая не оказала влияния на настроения игроков.

Индекс широкого рынка S&P 500 в четверг повысился на 0,17%. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дешевет на 0,03%. Доходность UST-10 снизилась на 2 б.п. до уровня 2,68%. Цены на золото выросла до отметки \$1292 за тройскую унцию.

Азиатские индексы акций сегодня не демонстрируют единой динамики: NIKKEI поднимается на 0,63%; Shanghai Composite подрастает на 0,13%; гонконгский Hang Seng снижается на 1,30%; KOSPI теряет 0,92%; австралийский S&P/ASX 200 увеличивается на 0,24%.

Глава европейского центрального банка Марио Драги накануне заявил, что ЕЦБ понизить базовые процентные ставки. Дефляционные процессы в Еврозоне вынуждают регулятор предпринять меры по борьбе с ними. Одновременно, в связи с восстановлением доверия инвесторов к экономике европейского валютного союза спрос на евро растет, заставляя европейскую валюту укрепляться. Снижение долгосрочных процентных ставок в валютном блоке может повысить темпы инфляции, в настоящее время индекс потребительских цен Еврозоны снизился до уровня 0,5% при целевом уровне в 2%. Если политика процентных ставок ЕЦБ не сможет повлиять на экономику, то регулятор может использовать целевые долгосрочные кредиты или скупку ценных бумаг, обеспеченных активами. Сигналом к действию для ЕЦБ будет являться ухудшение среднесрочных перспектив инфляции. Инвесторы позитивно восприняли готовность Европейского центрального банка пойти на дальнейшее смягчение кредитно-денежной политики.

На столь разнообразном новостном фоне соотношение единой европейской валюты и доллара в минувшие торговые сутки сильно колебалось и находилось в диапазоне значений 1,3792-1,3843, в настоящий момент валютная пара евро/доллар торгуется на уровне 1,3835 доллара за евро. Полагаем, сегодня соотношение двух основных мировых валют будет находиться в пределах 1,3790-1,3860.

Увеличение геополитических рисков, связанных с конфликтом вокруг Украины, подтолкнули котировки



черного золота вверх. Нефть марки Light Sweet за сутки подорожала на 0,28% и находится на уровне \$101,98 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent поднялась на 0,94% до уровня \$110,38 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне \$109,50-110,75 за баррель.

Новое обострение ситуации вокруг Украины оказала крайне негативное влияние на российский рынок, оценка инвесторами рисков значительно выросла, в результате чего рубль ослаблялся, а котировки акций резко снизились.

В ходе вчерашних торгов соотношение доллара и рубля выросло до отметки 35,81 рубля за доллар и к окончанию дня снизилось к уровню 35,74 рубля за доллар. Полагаем, пара доллар/рубль 25 апреля будет находиться в пределах значений 35,65-35,85 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, сегодня будет находиться в диапазоне 49,20-49,60 рубля за евро.

Индекс ММВБ в четверг упал на 2,15% до отметки 1300,54 пункта, рост рисков, связанных с противостоянием Россия-Запад по украинскому вопросу, оказывает сильное давление на российский рынок акций. Сегодня внешний фон негативный: американские индексы продемонстрировали вчера слабый рост; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дешевеет; азиатские рынки не показывают единой динамики (с общим уклоном в сторону снижения); цены на североморскую смесь нефти Brent увеличились. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1280-1320 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com



Комментарии

«Акрон»: итоги 1 квартала (умеренно позитивно)

Акрон	
Тикер	AKRN
Текущая цена, руб	1095,8
Целевая цена, руб	1603,0
Потенциал роста	46%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	1 241,02
Количество АО, млн. шт.	40,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	7,12

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Предприятия группы «Акрон» в 1 квартале 2014 года произвели 1 646,8 тыс. тонн основной товарной продукции, что на 5,6% выше, чем годом ранее, говорится в сообщении компании. По итогам 1 квартала «Акроном» произведено 1 385,1 тыс. тонн минеральных удобрений, что на 2,7% больше по сравнению с аналогичным показателем 2012 года. Производство аммиака снизилось на 2% – до 472,6 тыс. тонн, азотных удобрений – выросло на 6,8% – до 803,5 тыс. тонн, сложных удобрений – выросло на 4,1% – до 721,2 тыс. тонн.

В сообщении Группы отмечают, что рост производства азотных удобрений на 7% произошел благодаря работе агрегата карбамида, запущенного в 2012 году. Рост объемов производства в сегменте сложных удобрений объясняют улучшением вертикальной интеграции, результатом которой является обеспечение российских предприятий группы собственным фосфатным сырьем.

В первом квартале росту потребительского спроса на удобрения способствует приближение весеннего посевного сезона в Северном полушарии. Кроме того, цены на продукцию азотного сегмента выросли относительно уровня 4K13 (к примеру, мировые цены на аммиак выросли с начала года на 32%), хотя и оказались ниже показателей 1K13 года. Согласно нашим расчетам, выручка в первом квартале может составить \$502,2 млн, что на 7,9% ниже показателя I квартала 2013 года. В целом, результаты мы оцениваем позитивно, однако обострение ситуации на Украине будет оказывать давление на котировки производителя еще какое-то время.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com



Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	38,3
Целевая цена, руб	117,0
Потенциал роста	205%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	445,45
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	51,85

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«Мечел»: РЖД не купит ветку до Эльги (нейтрально)

РЖД не удалось в очередной раз оказать финансовую поддержку «Мечелу». Железнодорожная монополия не нашла денег для покупки у него дороги, ведущей от БАМа к Эльгинскому угольному месторождению (321 км), пишут «Ведомости» со ссылкой на двух федеральных чиновников и человека, близкого к РЖД. «Мечел» просил на это 70 млрд руб. Планировалось, что покупать дорогу РЖД будет за счет средств федерального бюджета, для чего требовалось увеличить расходы на программу развития БАМа и Транссиба (сейчас — 562 млрд руб. до 2018 г.), но договориться об этом с правительством не удалось.

Это неприятная новость, поскольку продажа железнодорожной ветки могла бы очень существенно улучшить финансовое положение «Мечела», и стала бы мощным драйвером для роста бумаг. Однако денег у РЖД нет, и этой сделки мы не увидим, как минимум, в текущем году. Мы по-прежнему ожидаем определенных мер адресной поддержки для «Мечела», в частности, речь может идти о продаже неконтрольной доли в Эльгаугле. Однако, сделка с РЖД, на наш взгляд, была одним из наиболее привлекательных вариантов.

Тем не менее, рынок изначально относился к сообщениям о возможной сделке скептически, и не отразил ее в котировках «Мечела», поэтому и негативной реакции в бумагах быть не должно.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



«ЛУКОЙЛ» ищет в Ираке газ (умеренно позитивно)

Лукойл	
Тикер	ЛКОН
Текущая цена, руб	1856,7
Целевая цена, руб	2870,0
Потенциал роста	55%
Рекомендация	Покупать
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	44 123,99
Количество АО, млн. шт.	850,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	1 354,99

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



«ЛУКОЙЛ» и иракская госкомпания Oil Exploration Company подписали меморандум о возможном проведении геологоразведки на блоке «Западный Евфрат» в Ираке, сообщил «ЛУКОЙЛ». Его партнером выступает «Зарубежнефть». Решение о контракте будет принято после оценки блока, говорится в сообщении. «Это газовый блок, вероятность открытия велика, так как на соседнем блоке «Акас» (запасы — 160 млрд куб. м) газ уже добывает корейская Kogas». Если компания решит разрабатывать «Западный Евфрат», ей, вероятно, придется пройти через тендер. Инвестиционные решения о вхождении в проекты в Ираке пока не приняты, сообщил представитель «Зарубежнефти».

Возобновление сотрудничества с «Зарубежнефтью» само по себе – знаковое событие. Компании работали вместе до войны в Ираке, но после этого госструктура выступала исключительно как самостоятельное лицо. Мы не ожидаем, что «Зарубежнефть» может в полной мере разделить риски ЛУКОЙЛа на этапе геологоразведки, но в репутационном и технологическом плане такое сотрудничество может быть выгодно.

На наш взгляд, шансы найти залежи газа на исследуемом участке велики, и разработка этого месторождения может быть интересна ЛУКОЙЛу, так как внутренний рынок Ирака сам по себе выглядит достаточно перспективным ввиду большого числа инфраструктурных проектов, направленных на восстановление страны. Кроме того, газ из региона может стать одной из основных альтернатив для российского газа на европейском рынке, если Европа продолжит курс на диверсификацию поставок. Поэтому войти в газовые проекты в Ираке сейчас может быть очень выгодно.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com



«Россети» хотя и остаются в РАВстве (негативно/спекулятивно)

Россети	
Тикер	RSTI
Текущая цена, руб	0,5
Целевая цена, руб	Пересмотр
Потенциал роста	-
Рекомендация	Пересмотр
Показатели	
Капитализация, \$ млн.	2 056,75
Количество АО, млн. шт.	161 078,9
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, \$ млн.	170,78

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC



Вслед за дочерней Федеральной сетевой компанией (ФСК) рекордный убыток за 2013 год по МСФО зафиксировали и «Российские сети» — 159 млрд руб. против чистой прибыли 43,9 млрд руб. в 2012 году. ФСК в 2013 году получила чистый убыток 234,8 млрд руб. против 7,2 млрд руб. чистой прибыли годом ранее. Компании объясняют это обесценением основных средств в связи с неиндексацией тарифа монополий в 2014 году и дальнейшими ограничениями по уровню инфляции. Скорректированная чистая прибыль «Россетей» снизилась на 5% — до 74 млрд руб.

Но, несмотря на то что тарифы заморожены для всех сетей, основные обесценения «Россетей» пришлось на ФСК (236 млрд руб. из общей суммы 239 млрд руб.). В «Россетях» это связывают с разницей в РАВ-тарифах (долгосрочные тарифы, учитывающие необходимость возврата инвестиций). У распределительных сетей период РАВ-регулирования закончится только в 2017 году (у ФСК — в 2014 году), и холдинг обсуждает с ФСТ сохранение действующих параметров РАВ для МРСК, включая норму доходности на вложенный капитал, рассказал директор департамента тарифной политики «Россетей» Юрий Панкстыянов. В условиях ограничения тарифов около 47 млрд руб. необходимой валовой выручки не учтены, пояснил он. Их компания предлагает перенести за 2017 год, продлив период РАВ-регулирования.

Отчетность в целом довольно слабая, что отражает набор нерешенных проблем в индустрии, включая проблему договоров последней мили, необходимость финансирования инвестпрограммы и неблагоприятные тарифные решения. По подсчетам «Россетей», компания потеряет в период до 2017 года порядка 47 млрд рублей из-за заморозки тарифов и последующей индексации по формуле «инфляция минус». Явно позитивных моментов в отчетности мы не наблюдаем, и в условиях внешнего негатива бумаги Сетей могут оказаться под давлением.

Однако «Россети» не сдаются, и надеются, что компании удастся сохранить РАВ-регулирование, продлив сроки на несколько лет. На наш взгляд, если бы сохранение РАВ-регулирования получило официальные подтверждения без существенного изменения параметров (в первую очередь — нормы возврата на капитал) — это могло бы стать мощным драйвером для роста Сетей. Однако вероятность этого мы оцениваем как невысокую, поскольку РАВ-регулирование идейно противоречит тому подходу, который главенствует в регулировании отрасли сегодня. И даже если срок действия тарифов удастся продлить, для того, что тариф



полноценно функционировал, после окончания «заморозки» мы должны увидеть очень существенное скачкообразное повышение тарифа, а на это регулятор вряд ли согласится. Поэтому, видимо, «Россетям» придется безальтернативно следовать по пути сокращения затрат, что, само по себе, является довольно непростой задачей. Однако если идея продления RAB-тарифа получит поддержку в верхах – это может стать поводом для активизации покупок в бумагах.

Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

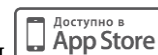


Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	126,69	-2,92	-2,41	-8,69	185,0	46,0%	Покупать	83 927,4
НОВАТЭК	NVTK	326,99	-4,11	-3,83	-18,19	415,0	26,9%	Покупать	27 783,0
Роснефть	ROSN	225,98	-0,96	-1,08	-10,16	280,0	23,9%	Покупать	67 019,3
ЛУКОЙЛ	LKOH	1856,70	-1,24	-0,82	-8,99	2870,0	54,6%	Покупать	44 192,3
Газпром нефть	SIBN	138,70	-1,63	-1,36	-5,50	160,0	15,4%	Держать	18 402,3
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	24,88	-1,31	-1,29	-12,15	32,0	28,6%	Покупать	24 868,3
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	24,40	-0,14	0,18	-5,73	20,7	-15,2%	Продавать	-
Татнефть (ао)	TATN	208,51	-0,59	0,00	0,42	210,0	0,7%	Держать	12 712,2
Татнефть (ап)	TATNP	119,10	-1,77	-1,47	-1,98	115,5	-3,0%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	80800	0,51	0,50	-6,63	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	7,13	-2,55	0,89	-16,57	12,0	68,2%	Покупать	84 431,6
НОВАТЭК	NVTK LI	97,83	-3,71	-0,29	-28,54	129,7	32,6%	Покупать	29 704,2
Роснефть	ROSN LI	6,33	-0,63	1,04	-16,87	8,6	35,9%	Покупать	67 086,5
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	52,05	-1,14	1,66	-16,65	82,0	57,5%	Покупать	44 271,8
Газпромнефть	GAZ LI	19,39	-2,17	-2,90	-14,20	24,6	26,9%	Покупать	18 386,8
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,00	-1,13	-1,96	-19,04	10,0	43,0%	Покупать	24 990,3
Татнефть	ATAD LI	35,32	-0,93	1,73	-7,59	39,4	11,6%	Держать	12 827,8
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	73,21	-3,11	-4,79	-27,55	124,6	70,2%	Покупать	44 224,2
Сбербанк России (ап)	SBERP	58,45	-2,26	-4,84	-26,96	87,2	49,2%	Покупать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	375,00	-0,79	-1,32	-15,35	-	-	-	249,2
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	100,04	-3,32	-1,93	-16,66	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,04	-0,91	-0,99	-23,47	0,065	71,1%	Покупать	13 778,2
РосБанк	ROSB	39,50	-3,66	-5,23	-13,49	-	-	-	1 714,8
Банк Санкт-Петербург	BSPB	30,80	-0,65	-3,42	-26,65	-	-	-	378,8
Номос Банк	NMOS	882,20	-0,08	-1,76	-8,10	-	-	-	2 987,5
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,07	-1,43	-0,38	-30,88	4,0	93,2%	Покупать	13 414,2
Номос Банк	NMOS LI	12,49	-0,79	1,63	-13,86	-	-	-	3 022,9
Сбербанк	SBRCY US	8,40	-3,56	-2,89	-33,17	12,9	53,6%	Покупать	45 332,6
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6420,00	-0,12	-0,31	18,89	7080	10,3%	Держать	28 429,2
ЧЦЗ	CHZN	147,00	-0,68	0,99	20,98	-	-	-	222,9
ВСМПО-Ависма	VSMO	7346,20	0,63	0,94	-2,95	-	-	-	2 370,1
Мечел	MTLR	38,30	-2,30	1,59	-42,49	117	205,5%	Покупать	446,1
Полюс золото	PLZL	523,00	-1,69	-5,41	-32,78	-	-	-	2 789,9
Северсталь	CHMF	256,00	-3,18	-1,65	-19,75	362,4	41,6%	Покупать	6 001,2
ММК	MAGN	5,71	-5,13	-3,15	-22,81	11,3	97,2%	Покупать	1 785,5
НАМК	NLMK	41,63	-3,39	-4,10	-24,56	60,0	44,1%	Покупать	6 981,8
ТМК	TRMK	70,12	-4,26	-6,17	-25,27	123,0	75,4%	Покупать	1 839,7
КТК	KBTk	65,83	-1,11	-3,76	19,67	Пересмотр	-	Пересмотр	182,8
Распадская	RASP	17,76	-3,16	-4,98	-41,21	60,0	237,8%	Покупать	349,5
Белон	BLNG	3,09	-1,12	6,33	22,61	-	-	-	99,5
РусАл	RUALR	153,17	0,49	2,63	60,64	215,6	40,8%	Покупать	6 512,0
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	18,04	0,03	1,21	8,51	23,6	30,9%	Покупать	28 539,6
ЧЦЗ	CHZN LI	4,20	0,00	9,09	21,74	-	-	-	227,6
Евраз (GBR)	EVR LN	0,93	-41,89	10,30	-16,71	2,8	200,4%	Покупать	1 404,1
Северсталь	SVST LI	7,15	-3,38	1,20	-27,63	15,61	118,3%	Покупать	5 989,7
ММК	MMK LI	2,05	-5,05	2,86	-31,59	4,5	119,6%	Покупать	1 762,4
НАМК	NLMK LI	11,66	-3,87	-0,09	-30,97	27,7	137,6%	Покупать	6 988,1
ТМК	TMKS LI	8,00	-4,37	-3,09	-32,19	14,1	76,1%	Покупать	1 874,0
РусАл	486 HK	0,46	0,00	9,72	52,17	0,72	58,8%	Покупать	6 858,6
Полюс золото	OPYGY US	7,78	2,37	8,06	-31,75	-	-	-	2 966,2
Мечел	MTL US	1,87	-0,53	2,75	-26,95	3,5	87,2%	Покупать	778,4
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,07	-0,59	-0,30	-7,61	-	-	-	513,6
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,69	-2,88	0,60	-4,84	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	612,10	-1,50	1,80	-27,83	-	-	-	317,2
Камаз	KMAZ	33,64	-3,19	-2,35	-34,96	64,0	90,2%	Покупать	665,8
РКК Энергия	RKKE	4000,00	2,56	1,29	-3,61	-	-	-	125,8
СОЛЛЕРС	SVAV	520,00	-0,97	-1,14	-39,13	800,0	53,8%	Держать	498,7
Иркут	IRKT	5,30	-1,40	-1,87	-5,59	-	-	-	173,0
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	321,2
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	50,64	-2,16	-4,45	-39,58	93,78	85,2%	Покупать	1 573,8
НМТП	NMTP	2,26	-6,02	2,52	-20,30	3,53	56,5%	Покупать	1 215,6



Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, %			Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. \$
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,08	-2,90	-3,30	-27,72	-	-	-	41,4
Верофарм	VRPH	1089,10	-1,88	11,10	15,62	1440,0	32,2%	Покупать	304,8
Фармстандарт	PHST	1215,10	-5,28	2,28	4,13	Пересмотр	-	Пересмотр	1 285,0
Группа Разгулай	GRAZ	6,20	0,00	7,27	-35,48	-	-	-	33,0
Группа Черкизово	GCHE	579,30	3,45	5,10	0,26	-	-	-	712,7
Дикси	DIXY	312,00	-3,39	-7,56	-23,34	623,0	99,7%	Покупать	1 089,2
М.Видео	MVID	219,99	-3,09	-3,49	-26,42	-	-	-	1 106,7
Магнит	MGNT	7149,00	-4,93	-7,75	-22,45	8440,0	18,1%	Держать	18 917,2
Синергия	SYNG	529,10	0,93	-8,76	-29,45	640,0	21,0%	Покупать	369,5
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	17,50	-0,23	4,17	4,35	24,6	40,6%	Покупать	4 752,5
Магнит	MGNT LI	47,30	-6,24	-7,62	-28,55	61,4	29,8%	Покупать	22 363,8
Черкизово	CHE LI	10,13	0,00	0,00	-17,64	-	-	-	668,0
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,53	-1,11	0,17	-5,74	Пересмотр	-	Пересмотр	5 781,6
ФСК ЕЭС	FEES	0,058	-4,37	-11,65	-35,75	0,173	198,5%	Держать	2 067,0
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0073	-4,19	-5,97	-26,86	0,0207	183,1%	Держать	2 136,5
Россети	RSTI	0,46	-3,59	-4,79	-41,18	Пересмотр	-	Пересмотр	2 059,9
ОГК-5	OGKE	0,82	-3,44	0,09	-26,76	2,6	212,2%	Покупать	811,8
Мосэнерго	MSNG	0,74	-0,68	0,01	-14,83	1,8	141,6%	Покупать	828,6
Ленэнерго-об.	LSNG	2,63	-5,36	-5,84	12,83	7,690	192,5%	Покупать	83,5
Ленэнерго-пр.	LSNGP	14,90	-6,82	2,76	31,00	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,10	-2,68	-5,79	-20,67	1,353	22,8%	Покупать	1 502,3
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,20	0,00	0,00	-15,49	-	-	-	954,0
РусГидро	HYDR LI	1,44	-2,50	-1,43	-16,40	Пересмотр	-	Пересмотр	5 573,7
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,73	0,00	0,00	-45,93	2,7	264,6%	Покупать	2 067,0
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	253,50	-1,74	1,89	-22,75	350,0	38,1%	Держать	14 658,6
Ростелеком (ао)	RTKM	74,89	-4,29	-7,54	-32,29	150,0	100,3%	Покупать	5 593,8
Ростелеком (ап)	RTKMP	49,98	-0,04	-3,88	-33,04	105,0	110,1%	Покупать	-
Мегафон	MFON	924,80	-1,93	-1,62	-16,24	1198,0	29,5%	Покупать	16 044,9
АФК Система	AFKS	38,00	-3,80	-1,20	-15,03	32,5	-14,5%	Продавать	10 261,5
РБК	RBCM	3,92	-2,00	-1,48	-30,48	-	-	-	40,1
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	16,48	-2,60	4,63	-23,81	21,20	28,6%	Покупать	17 027,2
Ростелеком	ROSY US	12,90	-2,92	-3,95	-36,52	28,20	118,6%	Покупать	5 739,9
АФК Система	SSA LI	24,50	-0,53	5,60	-23,72	20,00	-18,4%	Продавать	11 821,3
Вымпелком	VIP US	8,67	-1,48	4,58	-33,00	14,19	63,7%	Покупать	15 230,9
СТС Media	CTCM US	8,92	-2,73	-7,18	-35,80	-	-	-	1 388,9
Yandex	YNDX US	26,69	-5,57	-5,00	-38,16	Пересмотр	-	Пересмотр	8 655,8
Mail.ru	MAIL LI	28,10	-3,77	-4,42	-37,00	Пересмотр	-	Пересмотр	5 875,8
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1095,80	-2,19	-1,93	-2,51	1603,0	46,3%	Покупать	1 242,9
ФосАгро	PHOR	1249,40	-0,67	0,02	31,57	1376,00	10,1%	Держать	4 527,6
Уралкалий	URKA	152,13	-3,72	-4,90	-11,50	200,0	31,5%	Покупать	12 498,9
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	23,72	-1,16	3,67	-10,82	-	-	-	1 069,4
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	16,65	-1,98	-1,19	-18,43	-	-	-	102,0
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,05	0,00	7,02	-3,48	4,86	59,3%	Покупать	1 242,9
ФосАгро	PHOR LI	11,79	1,64	1,99	20,49	13,90	17,9%	Покупать	4 527,6
Уралкалий	URKA LI	21,43	-3,47	-4,12	-19,44	31,0	44,7%	Держать	12 498,9

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» (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



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.

