

4 марта 2013 г.

www.alfabank.ru

Москва

На будущей неделе

| | |
|---------|--|
| 5 марта | Розничные продажи Еврозоны Композитный индекс PMI Еврозоны |
| 6 марта | ВВП Еврозоны Промышленные Заказы США, Бежевая книга |
| 7 марта | Промышленные Заказы в Германии Заседание ЕЦБ и банка Англии |
| 8 марта | Торговый баланс, Экспорт и Импорт в Китае Уровень Безработицы в США |
| 9 марта | Промышленное производство в Китае |

Комментарии по рынку

На наш взгляд в наступившей неделе на динамику торгов будут влиять в первую очередь новостной поток из Европы и Китая. ЕЦБ должен объявить ключевую ставку 7 марта. На наш взгляд ставки в европейском регионе останутся без изменений, стоимость заимствований для проблемных стран Еврозоны пока остается приемлемой. Основное внимание будет приковано в традиционной конференции, на которой Марио Драги, возможно, параметры доступа Ирландии и Испании к программе прямых денежных операций ЕЦБ. Также встреча министров Еврозоны, которая пройдет с 3 по 5 марта, поможет пролить ясность в вопросах создания единого банковского союза. Данные по индексу потребительских цен и промышленному производству определяют риторику ужесточения контроля цена на рынке недвижимости. Однако данную статистику российские рынки акций будут отыгрывать уже после окончания длинных выходных.

По нашим прогнозам, акции сырьевых компаний будут снижать. Перспективы охлаждения рынка недвижимости в Китае могут негативно повлиять на котировки базовых металлов. Акции отечественных металлургических компаний могут продолжить свой понижательный тренд, начавшийся в конце прошлой недели.

Продолжение на стр. 2

Технический Анализ

Индекс ММББ: Весь рост 2013 года нивелирован!

В настоящее время динамика индекса ММББ уместается в рамки среднесрочного тренда, границы которого обозначены пунктирными линиями зеленого цвета. Трендовый индикатор дневного графика ADX, судя по всему, готовится к «медвежьему» тренду – вспомогательные линии DI- и DI+ заняли соответствующие положения (см. илл 7).

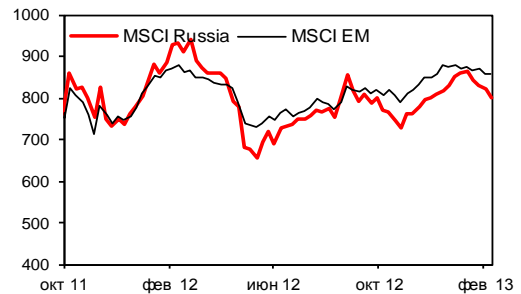
EUR/USD

Дождавшись возвратного движения в район 1,30, спекулянты снова могут присматриваться к евро. Напомним, что на недельном графике сохраняется ранее сформированная фигура технического анализа – перевернутая «голова – плечи» (см. недельный график).

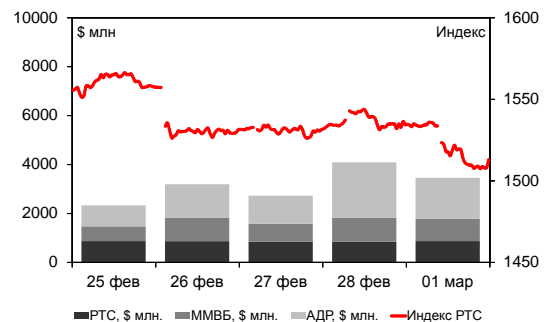
Продолжение на стр. 12

Фондовые индексы и курсы валют

Илл. 1: MSCI EM и MSCI Russia



Илл. 2: Российский рынок акций



Источники: PTC, ММББ, Bloomberg

Илл. 3: Фондовые индексы и курсы валют

| | Закр. | Изм. | YTD |
|--------------------|-----------|-------|-------|
| | \$ | % | % |
| Российские | | | |
| PTC | 1,509,80 | -2,66 | -0,86 |
| PTC-2 | 1,602,56 | -2,48 | 1,65 |
| ММББ | 1,473,54 | -1,54 | 0,15 |
| PTC Стандарт | 10,014,67 | -1,50 | -0,63 |
| FTSE Russia | 361,38 | -2,36 | -0,82 |
| MSCI | | | |
| MSCI Russia | 800,55 | -2,41 | -0,86 |
| MSCI GEM | 1,053,13 | -0,02 | -0,20 |
| EM Europe | 465,61 | -0,58 | -1,64 |
| EM Asia | 450,89 | 0,14 | 0,78 |
| EM Latin America | 3,812,47 | 0,08 | 0,39 |
| EM World | 1,401,75 | -0,02 | 4,73 |
| Мировые | | | |
| DJIA | 14,089,66 | 0,64 | 7,52 |
| S&P 500 | 1,518,20 | 0,17 | 6,45 |
| FTSE 100 | 6,378,60 | 0,68 | 8,15 |
| DAX 100 | 7,708,16 | 0,60 | 1,26 |
| CAC 40 | 3,699,91 | -0,17 | 1,62 |
| NIKKEI 225 | 11,648,33 | 2,30 | 12,06 |
| ISE 100 | 79,867,54 | 5,23 | 2,12 |
| Shanghai Comp | 2,292,07 | -0,95 | 1,01 |
| Bovespa | 56,883,99 | 0,33 | -6,67 |
| Курсы валют | | | |
| Евро/\$ | 1,3022 | -1,30 | 0,47 |
| Руб./\$ (ЦБР) | 30,6381 | 1,34 | -4,84 |
| Руб./Евро | 40,0563 | -3,88 | -3,88 |
| Корзина, руб. | 34,8990 | 0,33 | -4,28 |

Источник: Bloomberg

Аналитический отдел research@alfabank.ru

Инвесторы могут исходить из предположения, что Альфа-Банк или аффилированные с ним структуры получили компенсацию за инвестиционно-банковские или неинвестиционно-банковские услуги, связанные с ценными бумагами, в течение 12 месяцев, предшествующих дате рассылки данного исследования, и намерен получить компенсацию за другие инвестиционно-банковские или неинвестиционно-банковские услуги, связанные с ценными бумагами, от компаний, анализируемых в данном исследовании, в течение следующих трех месяцев. Все заключения, прогнозы и оценки, содержащиеся в данном исследовании, отражают мнение его авторов на дату публикации и могут быть изменены без предупреждения.

Комментарий по рынку

По итогам минувшей недели российские фондовые индексы снизились. Индекс ММВБ потерял 2%, индекс РТС подешевел на 4%. Поводом для распродажи послужили результаты парламентских выборов в Италии и крайне низкие значения PMI Китая, который снизился в феврале до минимальных значений за последние 4 месяца. По итогам выборов в Италии, коалиции Берсани и Берлускони продемонстрировали одинаковый результат, что делает будущий итальянский парламент крайне фрагментарным. Противоборство политических партий повысили риски нарастания долговых проблем в Еврозоне, а приближение PMI Китая к критической отметке спровоцировали распродажи на товарных рынках. Цены на нефть просели после встречи шестерки и Ирана в Казахстане. Переговоры прошли в позитивном контексте. Глава иранской делегации дал понять, что Иран готов к компромиссу с международным сообществом. Снижение напряженности в переговорах с Ираном может негативно повлиять на котировки нефти. Напомним, что до введения нефтяного эмбарго против Ирана в июле 2012 года, цены на нефть торговали ниже \$100 за баррель марки Brent.

В стороне от рынков осталось автоматическое сокращение расходов в США. В конце прошлой недели вступило в силу сокращение бюджетных расходов на \$85 в 2013 году. Несмотря на негативную новость, американские фондовые индексы завершили торговую неделю ростом, так как все риски уже заложены в цене. Сокращение бюджета на \$42,7 млрд в 2013 году (50% от бюджетного секвестра) являются расходами на оборонные программы. Акции американских оборонных компаний, отыгравшие риски сокращения расходов в конце прошлого года, так и не восстановились. Взвешенный индекс крупнейших американских оборонных компаний с конца прошлого года снизился на 2%, в то время как индекс S&P 500 вырос на 8%. Мы считаем, что фактор «секвестра» уже заложен в текущих ценовых уровнях мировых акций.

Илл. 4: Отраслевые индексы РТС

| Отрасль | Значение | Изм, % | Изм. с нач.года, % |
|------------------------|----------|--------|--------------------|
| Нефть и газ | 202,47 | 0,00 | -4,12 |
| Металлы и добыча | 181,15 | 0,00 | -9,56 |
| Промышленность | 155,01 | 0,00 | 3,94 |
| Потребительские товары | 412,87 | 0,00 | 12,59 |
| Электроэнергетика | 136,44 | 0,00 | -4,45 |
| Банки и финансы | 276,86 | 0,00 | 4,16 |

Источник: РТС

На наш взгляд в наступившей неделе на динамику торгов будут влиять в первую очередь новостной поток из Европы и Китая. ЕЦБ должен объявить ключевую ставку 7 марта. На наш взгляд ставки в европейском регионе останутся без изменений, стоимость заимствований для проблемных стран Еврозоны пока остается приемлемой. Основное внимание будет приковано в традиционной конференции, на которой Марио Драги, возможно, параметры доступа Ирландии и Испании к программе прямых денежных операций ЕЦБ. Также встреча министров Еврозоны, которая пройдет с 3 по 5 марта, поможет пролить ясность в вопросах создания единого банковского союза. Данные по индексу потребительских цен и промышленному производству определяют риторику ужесточения контроля цена на рынке недвижимости. Однако данную статистику российские рынки акций будут отыгрывать уже после окончания длинных выходных.

По нашим прогнозам, акции сырьевых компаний будут снижаться. Перспективы охлаждения рынка недвижимости в Китае могут негативно повлиять на котировки базовых металлов. Акции отечественных металлургических компаний могут продолжить свой понижительный тренд, начавшийся в конце прошлой недели.

Гельды Союнов *Старший аналитик (7 495) 785-9678*

Конъюнктура финансовых рынков РФ**Валютные облигации**

Потенциальные политические риски стали поводом для коррекции рынков, демонстрировавших уверенный рост с начала года. С одной стороны, неопределенные результаты парламентских выборов в Италии породили дискуссии о возможном проведении повторных выборов, а также неэффективности и неустойчивости будущего коалиционного правительства. Появились основания говорить о рисках сворачивания мер бюджетной экономии, необходимых в рамках корректировки бюджетных политик стран Еврозоны. Доходность суверенных бумаг Италии (а за ней и других стран периферии Европы) выросла на 30-40 б.п. вдоль кривой. Тем не менее, доказательством того, что инвесторы не так серьезно обеспокоены политической ситуацией в Италии, стали результаты аукционов по длинным бумагам - премия за риск увеличилась (средневзвешенная доходность размещений подскочила на 60 б.п.), но спрос на размещения вырос. С другой стороны, инвесторов беспокоит автоматический секвестр бюджета США, вступивший в силу с 1 марта. Тем не менее, видя, как напряженно идут переговоры между республиканцами и демократами для достижения компромиссного проекта, этот фактор уже воспринимался как неизбежный и не вызвал резко негативной реакции. Теперь Конгрессу до 27 марта необходимо принять бюджетную резолюцию для продолжения финансирования деятельности правительства.

Частично стабилизировать настроения помогли выступление глав ЦБ США и Европы - оба напомнили о сохранении понижательных рисков для экономики и своей приверженности стимулирующим мерам. Тем не менее, доходность UST-10 упала за неделю почти на 15 б.п. – до 1,83% годовых.

Большую часть февраля российский рынок еврооблигаций находился под давлением сужающихся спредов с базовыми активами в силу скачка доходности безрисковых UST (примерно на 30 б.п. с начала года). С восстановлением спроса в защитных активах давление на российский рынок ослабло, продажи суверенных бумаг приостановились. На рынке наблюдается точечная невысокая активность, бенчмарк Rus-30 стабилизировался на уровне 124,4-124,6% от номинала. Риск на Россию CDS 5Y торгуется в диапазоне 146-153 б.п. Таким образом, на российском рынке внешнего долга можно ожидать восстановления котировок (особенно в наиболее перепроданных ликвидных выпусках длинной дюрации), спрос в высокодоходных российских корпоративных выпусках также, вероятно, сохранится.

В середине текущей недели в США выйдет оценка занятости ADP за февраль, в ЕС – оценка ВВП Еврозоны за 4кв12г. Наиболее важными событиями станут заседания ЕЦБ, Банка Англии и ЦБ Японии (четверг), в пятницу внимание будет приковано к официальному отчету по рынку труда США за февраль, в Китае в последний день недели выйдет февральская статистика по торговому балансу, в субботу – данные по инфляции, промышленному производству и розничным продажам.

Рублевые облигации

В последнюю неделю февраля рынок рублевого долга оставался в боковом тренде. Сектор ОФЗ становится все менее привлекательным для инвесторов, что вызывает сползание котировок в длинном конце кривой и снижение активности. На аукционе в среду Минфин вновь изменил свои планы, заменив длинный выпуск ОФЗ на более короткую 5-летнюю бумагу.

Однако даже это предложение было без энтузиазма встречено инвесторами - совокупный спрос составил лишь половину от объема предложения. Участники рынка предполагают, что политика Минфина на рынке заимствований в течение февраля (а именно, замена более длинных выпусков бумагами с более короткой дюрацией) обусловлена ожиданием эмитента по понижению ставки рефинансирования, что в будущем позволит им привлекать средства по более низким ставкам. Вместе с тем, последние недельные данные по инфляции ставят под сомнение вероятность такого решения со стороны Банка России на ближайшем заседании несмотря на сильное давление в этом направлении со стороны правительства.

Екатерина Леонова *Старший аналитик (7 495) 785-9678*
Татьяна Цильюрик *Аналитик (7 495) 785-9678*

Илл. 5: Наиболее важные события прошедшей недели

| Дата | Новость | Оценка аналитиков |
|---------------------|---|---|
| Нефть и газ | | |
| Alliance Oil | | |
| 25 февраля | Как сообщило агентство "Интерфакс", в пятницу представители Федеральной антимонопольной службы (ФАС) Хабаровского края сообщили о том, что они хотят провести тщательную проверку деятельности Alliance Oil на рынке нефтепродуктов в регионе в течение следующего месяца (начиная с 27 февраля), поскольку были замечены некоторые потенциальные нарушения (например, расхождения при оптовом ценообразовании). ФАС планирует проверить всю цепочку от переработки нефти на Хабаровском НПЗ до продаж конечному потребителю. | Новость может быть НЕГАТИВНО воспринята рынком, особенно учитывая недавнюю опережающую динамику акций компании. |
| Новатэк | | |
| 26 февраля | Как сообщает Интерфакс, члены правительства России, включая вице-преьера Аркадия Дворковича, вчера нанесли визит в Пекин, где обсудили сотрудничество в сфере энергетики. Согласно заявлениям Дворковича, Россия и Китай видят значительный потенциал будущих поставок СПГ как для Газпрома, который будет осуществлять поставки со своего будущего завода СПГ во Владивостоке, так и для Новатэка с поставками с запланированного к строительству завода Ямал СПГ. | Мы рассматриваем данное сообщение как ПОЗИТИВНОЕ для Новатэка, так как оно означает поддержку проекта Ямал СПГ со стороны государства и активное стремление обеспечить заключение будущих контрактов на поставку иностранным покупателям. Тот факт, что в число возможных клиентов входит Китай, особенно благоприятно для Новатэка, поскольку азиатско-тихоокеанский регион испытывает рост потребления СПГ, и цены на этом рынке значительно выше, чем в Европе и в западном полушарии. В целом, Новатэк явным образом продолжает получать поддержку государства, помимо уже ведущегося обсуждения либерализации экспорта СПГ. Мы полагаем, однако, что реакция рынка на это сообщение будет сдержанной, поскольку 1) реализация проекта СПГ – вопрос нескольких лет, начало производства ожидается не ранее 4 кв 2016 г., и учитывая временной горизонт реализации проекта ситуация на азиатско-тихоокеанском рынке СПГ к тому времени может измениться не в лучшую сторону, и 2) внимание рынка сейчас сосредоточено на обсуждении формулы НДС на газ, результат которого может повлиять на Новатэк и на других независимых производителей. |
| 28 февраля | Как сообщил первый заместитель генерального директора Газпром нефти Вадим Яковлев, Газпром нефть и НОВАТЭК будут владеть Нортгазом в соотношении 50/50. По словам руководства Газпром нефти, компания будет некоторое время управлять долей Газпрома, после чего она выкупит эту долю (детали передачи активов пока еще обсуждаются). | На наш взгляд, данный шаг позитивен как для Газпром нефти, так и для НОВАТЭКА, поскольку он означает, что Нортгаз фактически становится независимой газодобывающей компанией и будет платить более низкий НДС. Сейчас ставка НДС для Газпрома составляет 582 руб. за млн куб. м, в то время, как независимые компании платят 265 руб. за млн куб. м (с середины 2013 г. данные ставки вырастут до 622 и 402 руб. за млн куб. м, соответственно). Напомним, что ранее НОВАТЭК заплатил \$1, 375 млрд Фархаду Ахмедову за 49% долю в Нортгазе, тогда как Газпрому принадлежал 51% компании. |
| Газпром | | |
| 25 февраля | Как пишут "Ведомости", Федеральная служба по тарифам (ФТС) рассматривает возможность снижения газовых тарифов Газпрома на внутреннем рынке для промышленных потребителей на 3% с 1 апреля 2013 г. Регулятор планирует ежеквартальную корректировку тарифов в соответствии с рыночными ценами на мазут и газойль. Между тем, ФТС заявляет о том, что газовые тарифы вновь будут повышены в 4К13, в соответствии с социально-экономическим прогнозом увеличения цены на газ на 15% в 2013г. Ведомости рассуждают о том, что ежеквартальный пересмотр тарифов на газ соответствует текущему прогнозу социально-экономического развития России до 2030 г., в котором резко снижается рост тарифов естественных монополий, а тарифы Газпрома привязываются не к ценам экспортных контрактов Газпрома, а к ценам рынка спот, включая газовый рынок США. | Кроме того, украинское правительство рассматривает возможность сдачи в аренду своей газотранспортной системы, хотя Газпром еще не проявил своей заинтересованности. Мы полагаем, что Газпром был бы более заинтересован в покупке украинских газовых трубопроводов, как было в случае Беларуси, а не просто в их аренде. В любом случае, мы будем следить за дальнейшим развитием событий. |

| | | |
|-----------------------------|---|---|
| 26 февраля | <p>Президент России Владимир Путин обсуждал вчера рост тарифов ЖКХ с начала 2013 г. Он подверг правительство суровой критике за аномально высокий рост тарифов, в отдельных случаях достигающий 225%. Согласно различным сообщениям в СМИ, г-н Путин распорядился ограничить годовой рост тарифов ЖКХ на уровне 6%.</p> | <p>Ситуация аналогична февралю 2011 г., когда Владимир Путин обвинил правительство в чрезмерном росте тарифов, включая тарифы на электроэнергию и тепло. Данный шаг привел к сильному регуляторному ужесточению в отношении российских энергетических компаний в большинстве случаев посредством принудительного регулирования роста тарифов. Однако тогда Газпром не подвергся значительному давлению, а основной удар пришелся на сектор электроэнергетики. Пока не ясно, подвергнутся ли регулированию Газпром и его внутренние тарифы на газ в этот раз, особенно в свете текущих планов увеличения внутренних тарифов на газ до уровня экспортных цен. В то же время, данная новость лишь увеличивает неопределенность в отношении регулирования тарифов Газпрома, учитывая также вчерашнюю информацию о том, что регуляторы планируют ежеквартально пересматривать тарифы Газпрома, а также планируют сократить их на 3% с 1 апреля 2013 г. Разумеется, все эти факторы не способствуют улучшению настроений инвесторов по отношению к акциям компании, и, на наш взгляд, являются НЕГАТИВНЫМИ.</p> |
| 27 февраля | <p>По информации различных СМИ, Газпром намерен получить эксклюзивные права на продажу всего СПГ проекта Тамар СПГ. Проект рассчитан на переработку газа, поступающего с израильских шельфовых месторождений Тамар и Далит, разрабатываемых добывающим консорциумом Тамар (Noble Energy Mediterranean, Delek Drilling, Avner Oil Exploration, Isramco Negev-2 и Dor Gas). В случае успешного исхода переговоров Газпром получит эксклюзивное право покупки всего СПГ проекта (приблизительно 3 млн т в год) в течение 20 лет. Коммерческая стадия производства должна начаться в 2017 г.</p> | <p>Газпром изыскивает возможности увеличения будущих объемов СПГ для продажи в азиатско-тихоокеанском регионе с целью увеличения своего присутствия там. Мы рассматриваем данное сообщение как НЕЙТРАЛЬНОЕ для Газпрома на данный момент, поскольку окончательное решение еще не принято, а также отсутствует информация об условиях потенциального договора, и, что наиболее важно – о цене, которую Газпром должен будет заплатить за этот газ.</p> |
| 28 февраля | <p>Как сообщили вчера в Газпроме, компания планирует подписать договор с китайской CNPC на поставку газа по восточному маршруту (38 млрд кубометров газа в год) к концу 2013 г.</p> | <p>В целом, недавние изменения в сотрудничестве с Китаем в газовой сфере являются позитивными факторами. Учитывая потенциальное перенасыщение внутреннего рынка газа в течение ближайшего будущего, расширение присутствия, как государственных, так и независимых, российских производителей газа в многообещающем азиатско-тихоокеанском регионе является позитивным фактором для улучшения инвестиционных настроений вокруг российского газового сектора. Тем не менее, учитывая, что вопрос о поставках газа в Китай пока не решен, а срок поставок приходится на 2017 г., мы не ожидаем никакой значительной реакции рынка в отношении Газпрома или НОВАТЭКа.</p> |
| Газпром нефть | | |
| 28 февраля | <p>Газпром нефть провела телефонную конференцию для аналитиков, посвященную результатам за 4К12 и 2012 г. по МСФО (без изменений по сравнению с неаудированными результатами, опубликованными 8 февраля). Вот основные итоги телеконференции:</p> | <p>Мы полагаем, что на телеконференции не было озвучено никакой неожиданной информации, и поэтому рассматриваем ее итоги как НЕЙТРАЛЬНЫЕ.</p> |
| Роснефть | | |
| 26 февраля | <p>Правительство поддержало планы Роснефти по увеличению поставок нефти в Китай. Вчера после встречи в Китае на тему сотрудничества в энергетической сфере вице-президент Дворкович объявил о том, что Роснефть могла бы дополнительно поставлять 9 млн т нефти в год на китайский нефтеперерабатывающий завод в Тяньцзине. Роснефть в сотрудничестве с Транснефтью в настоящее время поставляет в Китай 15 млн т нефти в год. По словам Транснефти, сейчас компания может увеличить объем прокачки по трубопроводу ВСТО на 1,5–2 млн т, оставшиеся 7 млн т можно посылать через Казахстан, используя недозагруженный участок Атасу – Алашанькоу нефтепровода Казахстан – Китай. По информации Argus, свободные мощности участка Атасу – Алашанькоу в настоящее время оцениваются в 1,5 млн т в год, хотя Казахстан планирует увеличение мощности до 20 млн т в год, не сообщая точных ориентиров по времени. В связи с этим, возможный маршрут транспортировки дополнительных объемов все еще является предметом обсуждения.</p> | <p>Повышение объемов поставок нефти в Китай могло бы быть позитивным фактором для Роснефти в долгосрочной перспективе, учитывая планы компании по расширению зоны своего присутствия в азиатско-тихоокеанском регионе. Однако в настоящее время мы рассматриваем данное сообщение как НЕЙТРАЛЬНОЕ, учитывая, что переговоры находятся в начальной стадии (а также все соответствующие риски), и не ожидаем сколь-либо значительной реакции рынка.</p> |
| TNK-BP International | | |
| 1 марта | <p>TNK-BP International (непубличная компания) представила предварительные результаты за 4К12 и 2012 г. по МСФО и провела телефонную конференцию для аналитиков.</p> | <p>В целом, на наш взгляд, прогноз добычи на ближайшие пару лет вызовет некоторое разочарование.</p> |

Макроэкономика

| | | |
|------------|--|---|
| 25 февраля | По данным Минэкономразвития, российский ВВП в январе вырос лишь на 1,6% г/г. Это ниже, чем уровень 2,0% г/г, который мы определили в качестве контрольного уровня. Январский показатель говорит о риске для исполнения нашего прогноза роста ВВП на 1,5% г/г в 1К13, необходимого для сохранения нашего годового прогноза 2,8% г/г | Учитывая значительное замедление роста розничной торговли до 3,5% г/г и снижение объема промышленного производства на 0,8% г/г в январе, нас не удивляет низкий показатель роста ВВП. Однако рост на 1,5% г/г ниже показателя 2,0% г/г, который мы определили как контрольный. При очень негативном показателе роста промышленного производства в январе мы не исключаем, что оценка Росстата будет еще ниже. Однако, поскольку Росстат публикует только квартальные данные ВВП, об этом моно будет судить только через призму квартального показателя. Январский показатель роста ВВП на 1,6% г/г указывает на риск неисполнения наших прогнозов роста ВВП на 1,5% г/г в 1К13 и на 2,8% г/г за полный год. В феврале мы ожидаем еще более низких темпов роста на уровне около 1,3-1,4% г/г, что делает мартовский показатель решающим как для квартального, так и для годового прогноза роста ВВП. |
| 26 февраля | По результатам обсуждения быстрого роста тарифов ЖКХ на заседании правительства Путин отдал распоряжение ограничить рост тарифов до 6% в год. Это поможет контролировать инфляцию издержек в краткосрочной перспективе, однако негативно повлияет на рост инвестиций. | Учитывая замедленный рост запланированных расходов бюджета в этом году на 2% г/г и предпочтение к жесткой бюджетной политике, неудивительно, что Путин обеспокоен риском ускорения инфляции. Однако решение ввести ограничение годового роста тарифов на 6% неверно. Оно приведет к сокращению доходов сектора ЖКХ в отсутствие планов повышения его эффективности. Наиболее вероятным следствием такого решения будет дальнейшее замедление роста инвестиций и ослабление инфраструктуры ЖКХ. В краткосрочной перспективе это, возможно, поможет России достичь некоторого прогресса в обуздании инфляции, но инфляционные ожидания останутся высокими и негативно скажутся на долгосрочном инфляционном тренде. В будущем это также будет способствовать усилению давления на бюджет, поскольку сектор ЖКХ потребует прямой бюджетной поддержки. Повышение эффективности решительно необходимо для минимизации рисков этого негативного сценария. |
| 27 февраля | Всемирный банк понизил свой прогноз по темпу роста российской экономики в 2013 г. с 3,6% г/г (объявленный осенью 2012 г.) до 3,3% г/г. Мы полагаем, что мы услышим о новых снижениях прогнозов на рынке, если февральские цифры будут на ожидаемом нами уровне 1,3-1,4% г/г. | Одним из поводов для этого снижения прогноза, вероятно, стал показатель роста ВВП в январе 2013 г. на 1,6% г/г. При этом, снижая прогноз роста в 2013 г., Всемирный банк оставил без изменений прогноз 3,6% на 2014 г., который мы также рассматриваем как слишком оптимистичный. Маловероятно, что структурная неэффективность российской экономики, на которую Всемирный банк ссылается в качестве фундаментальной причины для снижения прогноза, будет преодолена в ближайшее время. Российское правительство все еще старается найти инструменты повышения спроса, в то время как для увеличения своей эффективности экономика глубоко нуждается в корректировке предложения. Так как мы не видим прогресса в этом направлении, мы ожидаем, что рынок понизит прогнозы роста как на 2013, так и на 2014 гг. Мы прогнозируем слабый рост в феврале на уровне 1,3-1,4% г/г, и эти цифры должны спровоцировать новые снижения прогнозов роста в 2013 г. Корректировки прогнозов на 2014 г., скорее всего, будут происходить во 2П13. |
| 28 февраля | Как сообщил Росстат, инфляция ускорилась до 0,2% н/н в третью неделю февраля до 0,5% с начала месяца по состоянию на 25 февраля. Мы все еще считаем, что по итогам месяца она может сохраниться на уровне 7,3% г/г. | Ускорение инфляции в третью неделю февраля – негативная новость, однако она серьезно не меняет прогноз на полный месяц. Мы все еще считаем, что годовая инфляция в феврале сохранится на уровне 7,3% г/г, что выше январского уровня 7,1% г/г, однако соответствует прогнозу правительства. Мы прогнозируем ускорение инфляции до 7,5-7,6% в апреле-мае до начала ее снижения, что позволит ЦБ рассмотреть понижение ставок. Отметим, что последнее требование президента Владимира Путина по сдерживанию роста тарифов на уровне 6% г/г, в случае его реализации может в дальнейшем сыграть серьезную роль в ограничении инфляционного давления и оказаться основополагающим для улучшения инфляционных ожиданий. |
| 28 февраля | Как сообщил Росстат, приток прямых иностранных инвестиций в Россию составил очень слабые 1,4% г/г в 2012 г. Это сильное снижение в сравнении с ростом на 33% г/г в 2011 г., что подтверждает наше мнение об ограниченности инвестиционных возможностей внутри страны. | Вялый рост ПИИ в некотором смысле оказался сюрпризом в сравнении с ростом на 33% г/г в 2011 г. Любопытно и то, что этот резкий спад притока прямых иностранных инвестиций сочетался с улучшением показателей оттока капитала. В 2012 г. чистый отток капитала из России составил \$56 млрд против \$81 млрд в 2011 г. Тем не менее, исходя из показателя ПИИ, долгосрочные потоки средств ухудшились. Поскольку на ПИИ в Россию всегда приходится очень скромный примерно 1% ВВП, снижение их роста не несут серьезных экономических последствий. Тем не менее, это все же негативный знак с точки зрения настроения на рынке. Он указывает на отсутствие инвестиционных возможностей и вызывает опасения по поводу делового климата. |

| | | |
|---------|---|--|
| 1 марта | <p>Как сообщил замминистра экономического развития Андрей Клепач, прогноз роста ВВП на 2013 г. может быть понижен с нынешних 3,6% до 3,0-3,3%. Это изменение говорит в пользу нашего прогноза роста ВВП (ниже консенсус-прогноза) и указывает на усиление давления на ЦБ по смягчению кредитно-денежной политики.</p> | <p>Мы воспринимаем заявление г-на Клепача как оперативную реакцию на недавно обнародованный показатель роста ВВП за январь (1,6% г/г), оказавшийся ниже консенсус-прогноза. Кроме того, этот шаг следует за недавним решением Всемирного банка понизить прогноз роста в России на этот год. Таким образом, это решение не является полной неожиданностью. Однако мы все еще считаем возможное понижение официального прогноза на 2013 г. негативной новостью. Во-первых, новый показатель очень близок к нашему прогнозу 2,8%, который был заметно ниже консенсус-прогноза на момент его составления и отражал весьма осторожный взгляд на перспективы роста ВВП в этом году. Во-вторых, мы считаем, что заявление министерства усиливает давление на ЦБ по скорому смягчению процентной политики. Это шаг, таким образом, осложняет обстановку накануне выбора нового главы ЦБ, который, как ожидается, будет сделан этом месяце.</p> |
|---------|---|--|

Телекоммуникации

Ростелеком

| | | |
|---------|---|--|
| 1 марта | <p>Как сообщила газета "Ведомости", вчера Marshall Capital Константина Малофеева и Аркадий Ротенберг подписали обязывающие документы в отношении продажи 10,7% обыкновенных акций Ростелекома последнему. Стороны не разглашают цену сделки, однако газета, ссылаясь на свои источники, сообщает о 150 руб. за акцию, т.е. премия к рынку составляет 22%. По данной сделке, мультипликатор Ростелекома EV/EBITDA 2013П составляет 4,8x, а P/E 2013 - 8,8x против соответственно 4,9x и 10,6x для МТС и 5,1x и 12,4x для Мегафона.</p> | <p>На наш взгляд, данная информация окажет поддержку обыкновенным акциям Ростелекома, и мы даем им рекомендацию ВЫШЕ РЫНКА. Их потенциал роста к нашей РЦ 158 руб. за акцию составляет 29%.</p> |
|---------|---|--|

VimpelCom

| | | |
|--|---|--|
| | <p>Как сообщило вчера агентство Bloomberg со ссылкой на главу VimpelCom Джо Лундера, компания может рассмотреть экспансию в Канаду. Впрочем, подробностей о потенциальных активах и оценке их стоимости не сообщалось. Напомним, что в конце января 2013 г. Дочерняя структура VimpelCom, Orascom Holdings Ltd, получила контроль над канадской Wind Mobile, купив долю Энтони Лакавера (34,2%), собственника канадского мобильного оператора. VimpelCom может рассмотреть возможности органического роста или M&A для расширения в стране.</p> | <p>В целом мы считаем потенциальное решение алжирских проблем с возможным продолжением деятельности на высокорентабельном телеком-рынке в стране ПОЗИТИВНЫМ для компании и хорошим фактором ее дальнейшей переоценки. Тем не менее, любые возможные дальнейшие сделки в области M&A или органический рост могут быть негативно восприняты на рынке в контексте уже и без того высокой долговой нагрузки компании.</p> |
|--|---|--|

Мегафон

| | | |
|---------|--|--|
| 1 марта | <p>Вчера Мегафон представил сильные результаты за 4К12 по МСФО, первые финансовые результаты после IPO в ноябре 2012 г. Выручка за 4К12 выросла на 0,4% к/к до 71,5 млрд руб., что практически полностью соответствует нашему прогнозу. Показатели затрат компании также стали приятной неожиданностью, поскольку компании удалось снизить стоимость услуг на 2,6% к/к, а общие, коммерческие и административные затраты на целых 24% к/к в результате изменений схемы расчета дилерских вознаграждений. Показатель EBITDA за 4К12 снизился лишь на 2,2% к/к до 31,4 млрд руб., тогда как рентабельность EBITDA осталась на достаточно высоком уровне 43,9%.</p> | <p>Как сообщил гендиректор Мегафона Иван Таврин, в 2013 г. компания прогнозирует рост выручки на 7-9% (наш прогноз составляет 7,3%), при этом рентабельность EBITDA останется на среднем уровне 2011-2012 гг. (т.е. 42,3% против нашего прогноза 41,7%). Во время телефонной конференции руководство компании сообщило, что оно не планирует никаких сделок M&A в ближайшем будущем, а дивидендные рекомендации совета директоров будут представлены в апреле-мае. Мы планируем в ближайшее время внести изменения в нашу модель для Мегафона с учетом последних тенденций в области затрат и капиталовложений компании.</p> |
|---------|--|--|

Электроэнергетика

Мосэнергосбыт

| | | |
|------------|---|---|
| 25 февраля | <p>В пятницу Мосэнергосбыт, входящий в состав ИНТЕР РАО, представил финансовые результаты по РСБУ за 2012 г. Чистая прибыль составила 1 520 млн руб., что на 65% ниже чем годом ранее. Данное снижение было обусловлено введением новых правил на розничном рынке электроэнергии, начиная с 2К12.</p> | <p>Тем не менее, на основании коэффициента выплат прошлого года 85%, объем дивидендных выплат на акцию может составить 0,046 руб. Таким образом, компания предлагает хорошую дивидендную доходность 10%, и ее акции представляют собой один из лучших вариантов для инвестиций в расчете на дивиденды в сегменте сбыта электроэнергии в этом году. В прошлом году закрытие реестра акционеров Мосэнергосбыта состоялось 15 мая.</p> |
|------------|---|---|

Мосэнерго и ТГК-1

| | | |
|------------|--|---|
| 26 февраля | <p>Как сообщает сегодня газета "Ведомости", президент Владимир Путин дал поручение министерствам ограничить рост платежей населения за услуги ЖКХ на уровне 6% в год. По его словам, "в отдельных случаях платеж может быть незначительно выше, но в целом ориентир будет оставаться единым – это 6% в среднем по стране и по году".</p> | <p>В целом мы ожидаем негативной реакции рынка и считаем, что сильнее всего могут пострадать такие компании, как ТГК-1 и Мосэнерго.</p> |
|------------|--|---|

МРСК Центра

28 февраля Как сообщило вчера информационное агентство "Интерфакс", арбитражный суд отклонил апелляцию МРСК Центра по иску НЛМК. Причиной иска стали договора "последней мили" в Липецкой области в 2008-2011 гг.

МРСК Центра является одним из фаворитов в правительственном шорт-листе к приватизации, поскольку ей удалось успешно "перезагрузить" RAB-регулирование в 8 из 11 регионах, при этом компания характеризуется высокой рентабельностью EBITDA (27% в 1П12) и низкой долговой нагрузкой (1,25x).

РусГидро

28 февраля Как сообщил сегодня Reuters, администрация президента, предположительно, написала письмо Ольге Дергуновой, главе Росимущества, с требованиями инициировать отставку главы РусГидро Евгения Дода. Согласно сообщению, Владимир Пехтин, бывший член партии "Единая Россия", который недавно решил отказаться от мандата после обвинений во владении незадекларированным имуществом в США, является основным кандидатом на должность г-на Дода. Как сообщила сегодня газета "Ведомости", г-н Пехтин опроверг информацию о переговорах с РусГидро.

Владимир Путин подверг Евгения Дода суровой критике в ходе последнего заседания президентской комиссии по ТЭК за то, что он не защищает интересы компании. Судя по развитию событий, отставка Евгения Дода в ближайшее время вполне вероятна, что, скорее всего, будет НЕГАТИВНО воспринято инвесторами, поскольку она будет обусловлена неэкономическими причинами. Кроме того, переговоры РусГидро в отношении покупки 40% Иркутскэнерго могут осложниться.

Металлургия

Polyus Gold

26 февраля Согласно пресс-релизу группы "Онэксим", принадлежащей Михаилу Прохорову, в пятницу Комитет по слияниям и поглощениям Великобритании одобрил продажу 37,8% Polyus Gold International группе инвесторов за \$3,62 млрд, т.е. 207р за акцию. Как сообщается в прессе со ссылкой на неназванные источники, стороны во время переговоров договаривались о цене с 20%-ной премией к рынку.

Хотя одобрение Комитета по слияниям и поглощениям было вполне ожидаемо, мы считаем данное событие умеренно ПОЗИТИВНЫМ для акций компании. Следующим шагом после завершения приобретения может стать увеличение дивидендных выплат компании Polyus. Согласно действующей дивидендной политике, коэффициент выплат компании составляет не менее 20% чистой прибыли и он может быть увеличен, как и в случае с Уралкалием (после инвестиций г-на Керимова в Уралкалий, в дивидендную политику были внесены изменения, и минимальные выплаты были увеличены с 15% до 50% чистой прибыли).

АЛРОСА

26 февраля По сообщениям СМИ, в которых делается ссылка на двух людей, осведомленных в данном вопросе, Федеральное агентство по управлению государственным имуществом (Росимущество), владеющее 51% в компании АЛРОСА, оценило компанию в 7x EV/EBITDA.

Мы полагаем, что спекуляции вокруг цены размещения на данном этапе НЕЙТРАЛЬНЫ для котировок компании. Частичная приватизация компании может состояться уже в 4К13 и способствовать увеличению стоимости компании. Рекомендация Альфа-Банка по акциям компании ВЫШЕ РЫНКА в преддверии ее частичной приватизации.

РУСАЛ

27 февраля Следственная группа провела вчера обыск в офисе UC Rusal в Москве. Следственный комитет изъял документы, которые, по имеющейся информации, могут являться уликой по заведенному ранее делу против Русал Фольга об уклонении от уплаты налогов на сумму около 200 млн руб. (\$7 млн), а также против генерального директора дочерней компании Игоря Косьянова.

В свою очередь UC Rusal заявил, что решение Арбитражного суда Москвы еще не вступило в силу и будет обжаловано компанией. На наш взгляд, обыск, проведенный Следственным комитетом в офисе компании, не имеет под собой политических мотивов. Сумма иска не столь значительна – около 0,5% EBITDA 2013П. Рынок уже учел данную информацию в цене, и мы считаем ее на данном этапе НЕЙТРАЛЬНОЙ для акций компании.

1 марта UC RUSAL в понедельник, 4 марта, представит результаты за 4К12 и 2012 г. по МСФО Согласно нашему прогнозу, выручка вырастет на 7% в квартальном сопоставлении до \$2,75 млрд. EBITDA должна восстановиться с очень слабого уровня 3К12 – по нашим прогнозам, она вырастет с \$130 млн до \$192 млн, или на 48%.

Как и обычно, динамика затрат – главное, что будет интересовать рынок: на расходы негативно повлияет сильный рубль. Мы ожидаем, что рынок НЕЙТРАЛЬНО отреагирует на отчетность.

Производство алкогольной продукции

Синергия

1 марта Акционеры ОАО "Синергия" вчера, 28 февраля, одобрили обратный выкуп акций, рекомендованный советом директоров компании в январе. Объемы обратного выкупа составит до 5% акционерного капитала и пройдет на пропорциональной основе по цене 470 руб. за акцию с одновременным погашением акций. Существующие акционеры смогут подать заявки на продажу акций с 15 апреля до 20 мая.

На наш взгляд, данная новость НЕЙТРАЛЬНА для акций компании. Объявленная цена выкупа на 16% ниже текущей цены на рынке. Таким образом, мы не ожидаем, что к выкупу будет представлено значительное количество акций.

Производство удобрений

Акрон

| | | |
|------------|--|--|
| 26 февраля | <p>Как сообщила вчера газета "Ведомости", Акрон рассматривает два варианта продажи 2,9% Уралкалия: 1) продать 50% данной доли в 2013 г., когда цена акций Уралкалия достигнет уровня, ожидаемого руководством Акрона или 2) в 2014 г. выпустить облигации, конвертируемые в акции Уралкалия. Вторым способом, согласно статье в "Ведомостях" со ссылкой на председателя совета директоров Акрона Александра Попова, может способствовать росту оценки доли до уровня на 30% превышающего рыночную цену. Г-н Попов также упомянул, что, учитывая благоприятные рыночные условия, Акрон сможет продать 10%-20% своих акций, включая существующие или новые акции компании.</p> | <p>Текущая рыночная цена пакета Уралкалия составляет \$650 млн. В нашей финансовой модели мы оцениваем долю по рыночной цене. В случае если Акрон выберет вариант с конвертируемыми облигациями и сможет достичь премии 30%, наша оценка вырастет на 8%. Однако поскольку итоговое решение еще не принято, новость, на наш взгляд, на данном этапе НЕЙТРАЛЬНА для акций компании. Если Акрон продаст акции на рынке, данный шаг НЕГАТИВНО отразится на бумагах Уралкалия, поскольку это создаст риск навеса акций.</p> |
|------------|--|--|

| | | |
|--|--|--|
| Индия одобрила субсидии на новый сезон | | |
| 1 марта | <p>Как сообщило вчера агентство Fertecon, Индия обнародовала бюджет на 2013-14 гг., в том числе субсидии на удобрения. Совокупный объем субсидий на удобрения практически не изменился в сравнении с пересмотренным бюджетом на 2012-13 гг. Субсидия на карбамид (в основном индийского производства) чуть увеличилась, а субсидии на калийные, фосфатные и комплексные удобрения снизились на 4% г/г.</p> | <p>В прошлом году правительство Индии понизило субсидии фермерам на питательные вещества на сезон с 1 апреля 2012 г. до 31 марта 2013 г. Субсидия на фосфатные удобрения сократилась сильнее других – на 27-29% г/г (DAP/MAP). Субсидия на NPK (15-15-15) снизилась на 19%, на калийные удобрения – на 10%. Снижение субсидий одновременно с обесценением рупии (в среднем на 15% в 2012 г.) привели к повышению эффективных отпускных цен на удобрения для индийских потребителей и повлияли на совокупное потребление.</p> |

Фармацевтика

| | | |
|--------------|--|---|
| Фармстандарт | | |
| | <p>Как сообщила газета "Ведомости", Фармстандарт подал в ФАС ходатайство на покупку Петровакс фарм, одного из десяти основных российских фармацевтических производителей по данным IMS Health. Компания специализируется в том числе на производстве вакцины против гриппа. Ориентировочно рассмотрение ходатайства пройдет до 30 апреля 2013 г. Также ходатайство на покупку Петровакс фарм в ФАС подала американская компания Abbot.</p> | <p>По данным Spark Interfax, выручка Петровакс фарм в 2011 г. составила 2,9 млрд руб., а валовая прибыль - 1,4 млрд руб., таким образом, валовая рентабельность составляет около 48,5%. Операционная прибыль составила 0,9 млрд руб., а чистая прибыль 0,6 млрд руб., таким образом, чистая рентабельность составляет примерно 22,5%.</p> |

Транспорт

| | | |
|------------|---|---|
| НМТП | | |
| 28 февраля | <p>Как сообщила газета "Ведомости", правительство пока не решило, как поступить с 20%-ой долей в НМТП – следует ли продать ее стратегическому инвестору, или же разместить на рынке. По имеющейся информации, глава Росимущества Ольга Дергунова заявила о том, что правительство рассматривает несколько возможностей. Более того, Росимущество не исключает и того, что в приватизации смогут участвовать СП, в которых доля госкомпаний не больше контрольной.</p> | <p>На наш взгляд, данная новость НЕГАТИВНА для НМТП, так как она усиливает неопределенность вокруг приватизации. Размещение акций на бирже, повторно появившись как возможный вариант приватизации, предполагает риск "навеса" акций на рынке, который, как полагают участники рынка, уже снят, так как, по их мнению, приватизация должна была пройти в форме продажи доли стратегическому инвестору. Более того, по словам Ольги Дергуновой, маловероятно, что приватизация произойдет весной, что означает очередной перенос сроков.</p> |

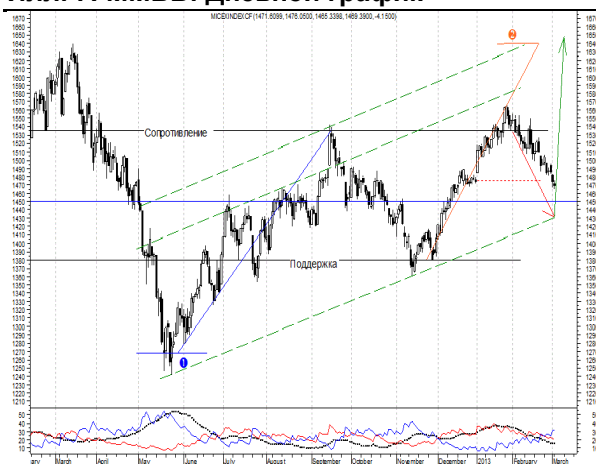
Источник: данные компаний

Технический анализ

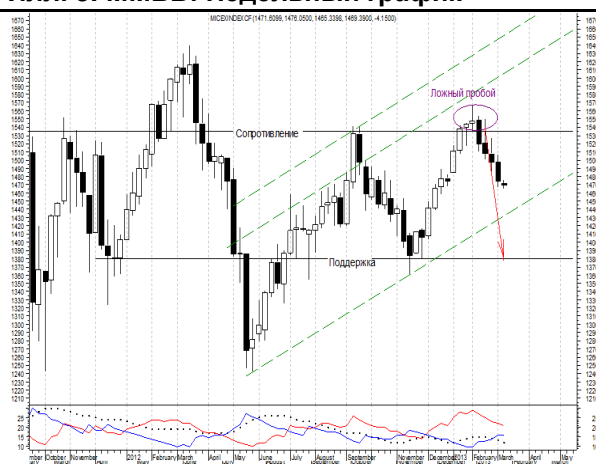
Индекс ММВБ: Весь рост 2013 года нивелирован!

В настоящее время динамика индекса ММВБ уместается в рамки среднесрочного тренда, границы которого обозначены пунктирными линиями зеленого цвета. Трендовый индикатор дневного графика ADX, судя по всему, готовится к «медвежьему» тренду – вспомогательные линии DI- и DI+ заняли соответствующие положения (см. илл 7).

Илл. 7: ММВБ: Дневной график



Илл. 8: ММВБ: Недельный график



Если движение недельных котировок выше 1535 пунктов не что иное, как «ложный пробой», то текущее снижение должно завершиться где-то в районе 1380 пунктов (см. недельный график).

Вывод: Мы полагаем, что очередные покупки могут возникнуть в районе нижней границы диапазона – 1440 пунктов, прохождение которого положит конец росту!

USD/RUB

Наши ожидания увидеть ослабление рубля и укрепления американской валюты не ушли в пустоту. На дневном граофике мы видим, что торговля проходит вблизи верхней границы диапазона (см. илл 9). Дальнейшее движение вверх, а вместе с этим и ослабление рубля может приостановиться вблизи отметки 31,50 руб, где расположено горизонтальное «сопротивление».

Точно к такому же выводу можно прийти после анализа недельного графика, где нами был также обозначен диапазон снижения, верхняя граница которого лежит на том же уровне, что и горизонтальное «сопротивление» дневного графика (см. недельный график).

Илл. 9: USD/RUB: Дневной график



Илл. 10: USD/RUB: Недельный график



Вывод: Пока рубль не отступит к 31,50 руб, рассчитывать на дальнейшее укрепление рубля не приходится.

EUR/USD

Дождавшись возвратного движения в район 1,30, спекулянты снова могут присматриваться к евро. Напомним, что на недельном графике сохраняется ранее сформированная фигура технического анализа – перевернутая «голова – плечи» (см. недельны график).

Мы полагаем, что текущее возвращение цен к уровню «шеи» стоит использовать для наращивания позиции по европейской валюте.

Илл. 11: EUR/USD: Дневной график



Илл. 12: EUR/USD: Недельный график



Вывод: Мы полагаем, что возвратное движение в район 1,30 стоит использовать для входа, т.к. конечная цель фигуры недельного графика - 1,42

BRENT

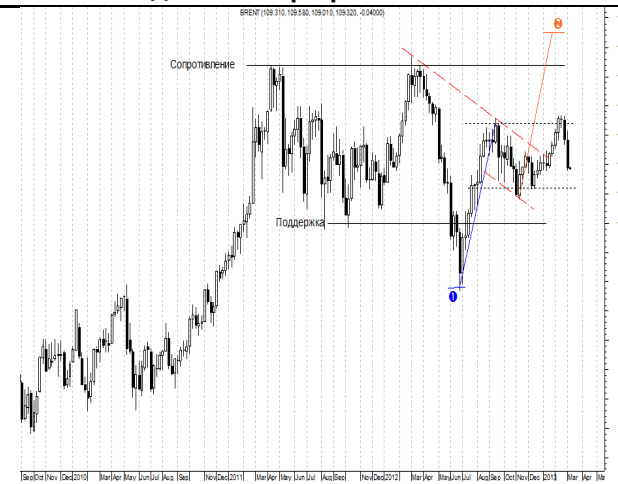
Движение вниз развивается согласно нашим ожиданиям. Напомним, что определив «ложный пробой», Мы указали цель снижения - \$106 (см. илл. 9).

Текущее движение котировок недельного графика пока стоит рассматривать как консолидацию на росте, выход из которой определит дальнейшую судьбу котировок нефти марки BRENT(см. недельный график).

Илл. 9: BRENT: Дневной график



BRENT: Недельный график

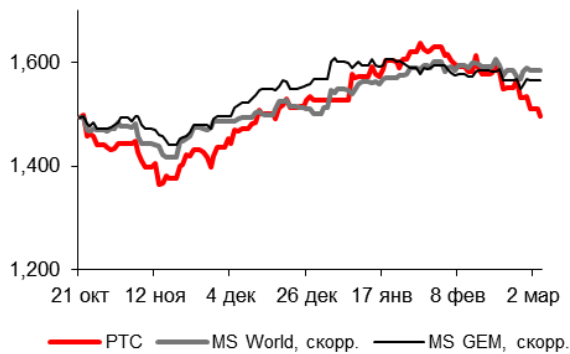


Вывод: В ближайшее время цены, судя по всему, направятся в район \$106

Казиев Алан, Аналитик (7 495) 974-2515 доб.8568

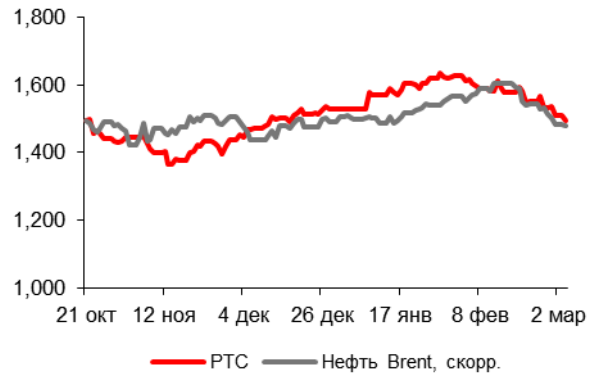
Индикаторы

Илл. 4: Индекс PTC и мировые индексы



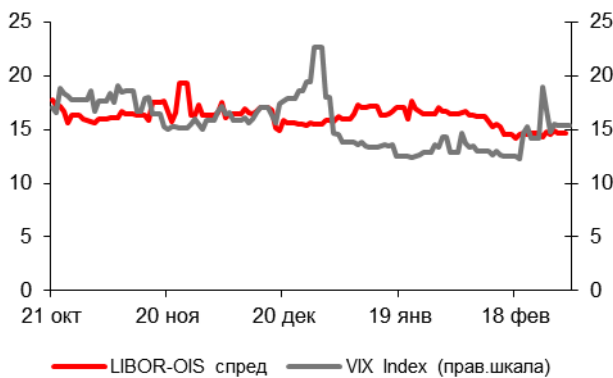
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 5: Индекс PTC и динамика нефти Brent



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

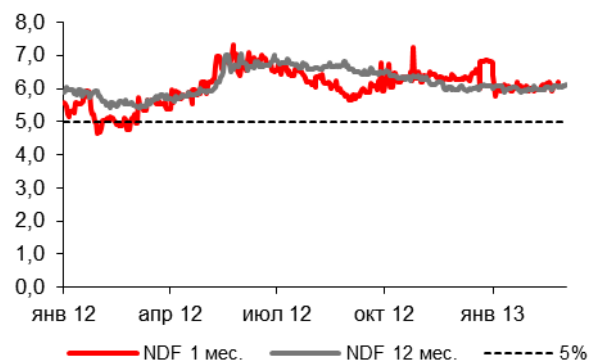
Илл. 6: Спред LIBOR 3М - OIS*, б.п. и индекс волатильности VIX



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

* разница между 3-месячной ставкой LIBOR и индексными свопами овернайт; используется как индикатор ликвидности международных денежных рынков; VIX – индекс волатильности чикагской биржи, используемый для измерения общемировой рыночной волатильности

Илл. 7: Доходности рублевых NDF*



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

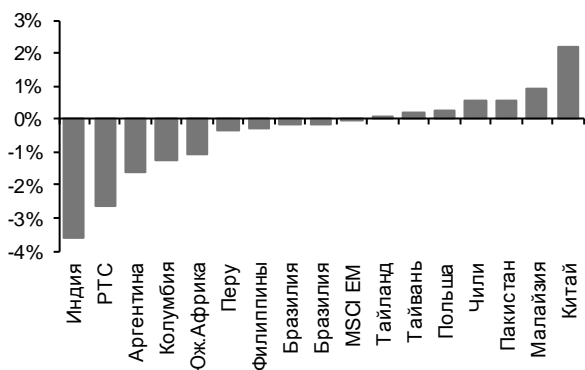
*NDF – беспоставочные форвардные контракты

Илл. 8: Динамика 5 летних CDS-спредов



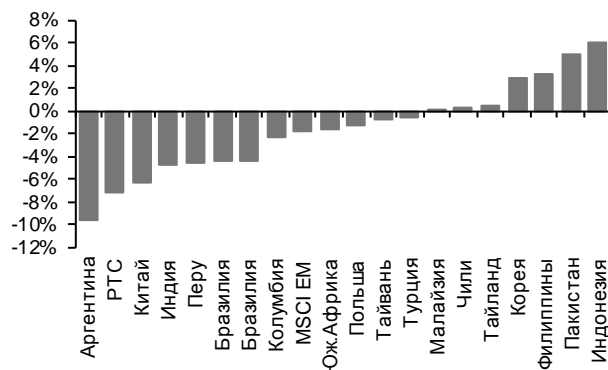
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 9: РТС и мировые индексы за неделю



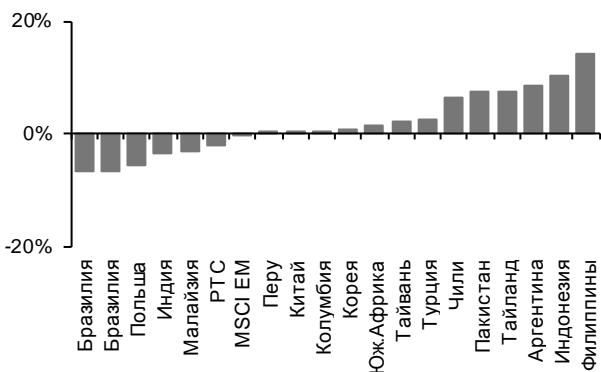
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: РТС и мировые индексы за месяц



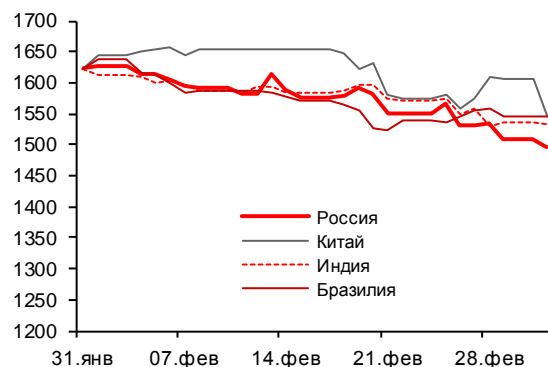
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: РТС и мировые индексы с начала года



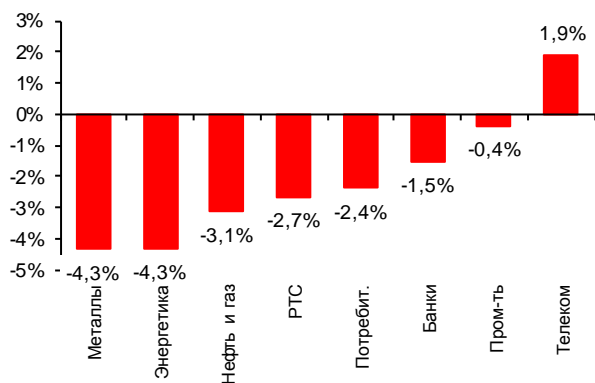
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 12: Индексы стран БРИК за месяц



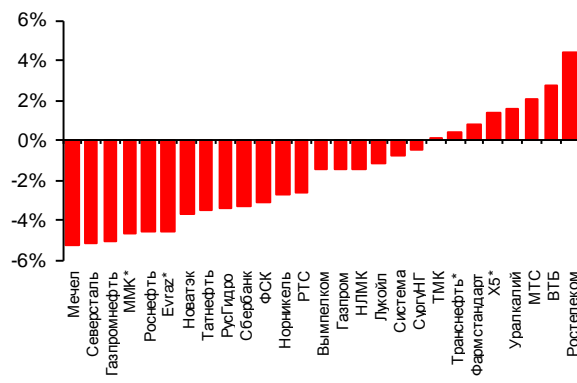
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 13: Отраслевые индексы РТС за неделю



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 14: Динамика «голубых фишек» за неделю



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Динамика российских акций и АДР (25 фев – 1 марта 2013 г.)
Илл.23: Динамика наиболее ликвидных акций

| | РТС | | | | ММВБ | | | | Мсар \$ млн | Расчетная цена 12 мес, \$ | Потенциал роста % | Рекомендация |
|-------------------|--------|-------------|---------|-----|--------|-------------|---------|-----|----------------|---------------------------------|-------------------------|--------------|
| | Закр.* | Изм. Объем* | YTD | YTD | Закр.* | Изм. Объем* | YTD | YTD | | | | |
| | \$ | % | \$/1000 | | % | \$ | % | | | | | |
| Газпром | 4,42 | 0,0 | 674 | -7 | 4,4 | 0,0 | 712,177 | -7 | 104,637 | н/д | н/д | пересмотр |
| ЛУКОЙЛ | 64,05 | 0,0 | 965 | -3 | 63,8 | 0,0 | 238,776 | -3 | 54,479 | н/д | н/д | пересмотр |
| Газпромнефть | 4,79 | 0,0 | 0 | 1 | 4,5 | 0,0 | 5,637 | -4 | 22,711 | н/д | н/д | пересмотр |
| Роснефть | 8,67 | 0,0 | 0 | -2 | 7,9 | 0,0 | 163,188 | -11 | 91,924 | н/д | н/д | пересмотр |
| Сургутнефтегаз | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,9 | 0,0 | 99,617 | 6 | 33,262 | н/д | н/д | пересмотр |
| ТНК-БП | 2,20 | 0,0 | 22 | 18 | н/т | н/т | 0 | н/д | 34,863 | н/р | н/д | н/р |
| Татнефть | 7,33 | 0,0 | 0 | 2 | н/т | н/т | 0 | н/д | 15,970 | н/д | н/д | пересмотр |
| Новатэк | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/д | н/д | пересмотр |
| РусГидро | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,02 | 0,0 | 39,594 | -7 | 5,425 | 0,03 | 52 | выше рынка |
| ФСК | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,01 | 0,0 | 47,412 | -6 | 7,106 | 0,02 | 147 | выше рынка |
| Мосэнерго | 0,05 | 0,0 | 3 | 18 | 0,0 | 0,0 | 3,093 | 5 | 1,924 | 0,07 | 57 | выше рынка |
| Иркутскэнерго | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,5 | 0,0 | 105 | -5 | 2,423 | н/р | н/д | н/р |
| ОГК-1 | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | 0,057 | н/д | выше рынка |
| ОГК-2 | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | 0,008 | н/д | ниже рынка |
| ОГК-3 | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | 0,072 | н/д | выше рынка |
| ОГК-4 | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | 0,120 | н/д | выше рынка |
| ОГК-5 | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,053 | 0,0 | 1,419 | 0 | 1,872 | 0,108 | 104 | выше рынка |
| ОГК-6 | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/д | н/д | ЛОЖЬ |
| МТС | 8,40 | 0,0 | 0 | 10 | 8,8 | 0,0 | 61,247 | 10 | 16,744 | н/д | н/д | пересмотр |
| Ростелеком | 3,93 | 0,0 | 0 | -11 | 4,1 | 0,0 | 119,807 | 4 | 2,865 | 5,16 | 27 | выше рынка |
| Ситроникс | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| МГТС | н/т | н/т | 0 | н/д | 18,1 | 0,0 | 0 | 1 | 1,444 | н/р | н/д | н/р |
| Северсталь | 12,24 | 0,0 | 0 | 0 | 10,99 | 0,0 | 67,279 | -9 | 12,337 | 15,00 | 37 | по рынку |
| НЛМК | н/т | н/т | 0 | н/д | 1,9 | 0,0 | 29,436 | -5 | 11,333 | 2,68 | 42 | выше рынка |
| ММК | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,3 | 0,0 | н/т | -7 | 3,533 | 0,46 | 46 | выше рынка |
| Норильский Никель | 180,00 | 0,0 | 180 | -3 | 174,3 | 0,0 | 206,797 | -5 | 34,313 | 192 | 10 | по рынку |
| Полюс | н/т | н/т | 0 | н/д | 33,5 | 0,0 | 3,690 | 14 | 6,386 | н/р | н/д | н/р |
| Полиметалл | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| ТМК | н/т | н/т | 0 | н/д | 3,1 | 0,0 | 884 | 3 | 2,705 | 3,75 | 21 | по рынку |
| АВТОВАЗ | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,5 | 0,0 | 220 | -12 | 634 | н/р | н/д | н/р |
| Сбербанк | 3,35 | 0,0 | 9,925 | 9 | н/т | н/т | 0 | н/д | 72,295 | 4,03 | 20 | выше рынка |
| ВТБ | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,0018 | 0,0 | 467,914 | 4 | 19,038 | 0,0021 | 13 | по рынку |

Источники: РТС, оценки Альфа-Банка; Примечание: н/т – акция не торговалась; н/д – нет данных, * включая адресные и безадресные сделки

Илл.24: Динамика акций второго и третьего эшелонов

| | РТС | | | | ММВБ | | | | Мсар \$ млн | Расчетная цена 12 мес, \$ | Потенциал роста % | Рекомендация |
|-------------------------|---------|-------------|---------|-----|---------|-------------|-------|-----|----------------|---------------------------------|-------------------------|--------------|
| | Закр.* | Изм. Объем* | YTD | YTD | Закр.* | Изм. Объем* | YTD | YTD | | | | |
| | \$ | % | \$/1000 | | % | \$ | % | | | | | |
| МОЭСК | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,05288 | 0,0 | 1,233 | 7 | 2,576 | 0,027 | -48 | ниже рынка |
| МРСК Холдинг | 0,07090 | 0,0 | 0 | н/д | 0,06193 | 0,0 | н/т | -3 | 2,910 | 0,107 | 72 | по рынку |
| МРСК Центра | 0,02120 | 0,0 | 0 | -1 | 0,01936 | 0,0 | 1,017 | -1 | 895 | 0,038 | 94 | выше рынка |
| МРСК Центра и Приволжья | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,00636 | 0,0 | 265 | 13 | 717 | 0,006 | -8 | по рынку |
| МРСК Волги | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,00282 | 0,0 | 184 | 15 | 504 | 0,003 | 23 | по рынку |
| МРСК Северо-Запада | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,00204 | 0,0 | 78 | -4 | 195 | 0,003 | 28 | ниже рынка |
| МРСК Урала | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,00740 | 0,0 | 276 | 6 | 647 | 0,007 | -7 | по рынку |
| МРСК Сибири | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,00284 | 0,0 | 6 | -1 | 254 | 0,004 | 38 | ниже рынка |
| МРСК Юга | 0,00173 | 0,0 | 0 | 8 | 0,00169 | 0,0 | 70 | 0 | 86 | 0,004 | 143 | выше рынка |
| МРСК Северного Кавказа | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,62349 | 0,0 | 280 | -28 | 18 | 4,729 | 659 | выше рынка |
| Интер РАО | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | 0,002 | н/д | выше рынка |
| Ленэнерго | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,20094 | 0,0 | 75 | -6 | 139 | 0,721 | 259 | выше рынка |
| ТГК-1 | 0,00026 | 0,0 | 2 | 37 | 0,00024 | 0,0 | 865 | 9 | 1,002 | 0,00032 | 32 | выше рынка |
| ТГК-2 | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,00007 | 0,0 | 111 | -9 | 102 | н/р | н/д | н/р |
| ТГК-4 | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,00017 | 0,0 | 176 | 37 | 325 | н/р | н/д | н/р |
| ТГК-5 | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,00012 | 0,0 | 612 | 0 | 148 | н/р | н/д | н/р |
| ТГК-6 | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,00015 | 0,0 | 749 | 26 | 279 | н/р | н/д | н/р |
| Волжская ТГК (ТГК-7) | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,05283 | 0,0 | 746 | 3 | 1,586 | н/р | н/д | н/р |
| ТГК-8 | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| ТГК-9 | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,00010 | 0,0 | 251 | -8 | 784 | н/р | н/д | н/р |
| ТГК-10 | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| ТГК-11 | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | 0,00087 | н/д | выше рынка |
| Кузбассэнерго | 0,00 | 0,0 | 0 | -7 | 0,0 | 0,0 | 16 | 8 | 198 | н/р | н/д | н/р |
| ТГК-13 | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| ТГК-14 | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,00005 | 0,0 | 1,730 | 5 | 68 | н/р | н/д | н/р |
| Башкирэнерго | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |

| | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|--------|-----|-----|-----|-------|-----|--------|-----|--------|----------|-----|------------|
| Новосибирскэнерго | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Мегионнефтегаз | н/т | н/т | 0 | н/д | 16,1 | 0,0 | 101 | 10 | 1,601 | н/р | н/д | н/р |
| РИТЭК | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Башнефть | 70,00 | 0,0 | 114 | 17 | 65,5 | 0,0 | 948 | 14 | 11,912 | н/д | н/д | пересмотр |
| Уфанефтехим | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Уфимский НПЗ | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Новойл | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| НижегородНОС | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Московский НПЗ | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| СалаватНОС | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| ЯрославНОС | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| РБК | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,4 | 0,0 | 706 | -12 | 51 | 0,90 | 147 | выше рынка |
| ВСМПО | 205,00 | 0,0 | 0 | 14 | 174,5 | 0,0 | 489 | -17 | 2,364 | н/р | н/д | н/р |
| ЧЦЗ | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Приаргунское ПГХО | 350,00 | 0,0 | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | 612 | н/р | н/д | н/р |
| Распадская | 2,10 | 0,0 | 15 | 8 | 2,1 | 0,0 | 6,117 | 9 | 1,640 | 2,50 | 21 | по рынку |
| ЧТПЗ | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| ВМЗ | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Уралкалий | н/т | н/т | 0 | н/д | 7,6 | 0,0 | 77,000 | -1 | 16,157 | 8,74 | 15 | по рынку |
| Сильвинит | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | 1,024,00 | н/д | по рынку |
| Ленгазспецстрой | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Иркут | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,19 | 0,0 | 71 | 0 | 190 | н/р | н/д | н/р |
| ОМЗ | н/т | н/т | 0 | н/д | 1,10 | 0,0 | 78 | 6 | 39 | н/р | н/д | н/р |
| Силовые машины | 0,14 | 0,0 | 3 | 3 | н/т | н/т | 0 | н/д | 1,206 | 0,50 | 261 | выше рынка |
| Аэрофлот | 1,84 | 0,0 | 0 | 23 | 1,7 | 0,0 | 12,361 | 17 | 2,044 | 3,18 | 86 | выше рынка |
| ЮТэйр | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| S7 | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| КрасЭйр | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Трансконтейнер | н/т | н/т | 0 | н/д | 127,9 | 0,0 | н/т | -6 | 1,777 | н/р | н/д | н/р |
| ДВМП | 0,29 | 0,0 | 0 | -6 | 0,30 | 0,0 | н/т | -4 | 856 | 0,61 | 107 | выше рынка |
| Балтика | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Лебедянский | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Сед. Континент | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Дикси | 14,50 | 0,0 | 584 | 13 | 14,4 | 0,0 | 730 | 10 | 1,809 | 19,49 | 36 | выше рынка |
| Калина | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Аптеки 36'6 | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,9 | 0,0 | 421 | -9 | 90 | н/р | н/д | н/р |
| Группа Разгуляй | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,5 | 0,0 | 467 | 16 | 79 | 1,61 | 221 | по рынку |
| Вимм-Билль-Данн | н/т | н/т | 0 | н/д | 127,2 | 0,0 | 0 | 0 | 5,596 | н/д | н/д | ниже рынка |
| Открытые инвестиции | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Верофарм | 25,50 | 0,0 | 0 | -6 | н/т | н/т | 0 | н/д | 255 | н/р | н/д | н/р |
| Магнит | н/т | н/т | 0 | н/д | 185,1 | 0,0 | 47,853 | 18 | 15,407 | 219 | 18 | по рынку |
| Уралсиб | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,0 | 0,0 | 25 | -14 | 539 | н/р | н/д | н/р |
| Росбанк | н/т | н/т | 0 | н/д | 3,0 | 0,0 | 4 | -17 | 2,136 | н/р | н/д | н/р |
| Банк Москвы | н/т | н/т | 0 | н/д | 28,7 | 0,0 | 39 | 2 | 3,946 | н/р | н/д | н/р |
| Возрождение | 20,10 | 0,0 | 0 | 11 | 19,8 | 0,0 | 253 | 13 | 477 | 30 | 54 | выше рынка |
| Банк Санкт-Петербург | н/т | н/т | 0 | н/д | 1,5 | 0,0 | 209 | -7 | 428 | 2 | 9 | по рынку |

Источники: РТС, оценки Альфа-Банка; Примечание: н/т – акция не торговалась; н/д – нет данных, * включая адресные и безадресные сделки

Илл.25: Динамика привилегированных акций

| | РТС | | | | ММВБ | | | | Мср | Расчетная цена 12 мес, \$ | Потенциал роста | Рекомендация |
|---------------------|--------|------|---------|-----|--------|------|---------|-----|--------|------------------------------|--------------------|--------------|
| | Закр.* | Изм. | Объем* | YTD | Закр.* | Изм. | Объем* | YTD | | | | |
| | \$ | % | \$/1000 | % | \$ | % | \$/1000 | % | \$ млн | | % | |
| Башнефть прив | 48,21 | 0,00 | 0 | 11 | н/т | н/т | 0 | н/д | 1,669 | 37,20 | -23 | пересмотр |
| МегионНГ прив | н/т | н/т | 0 | н/д | 13,3 | 0,00 | 378 | 11 | 441 | н/р | н/д | н/р |
| СургутНГ прив | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,7 | 0,00 | 106,224 | 12 | 5,586 | н/д | н/д | пересмотр |
| Татнефть прив | 3,61 | 0,00 | 0 | 4 | н/т | н/т | 0 | н/д | 533 | н/д | н/д | пересмотр |
| Ростелеком прив | н/т | н/т | 0 | н/д | 3,0 | 0,00 | 10,929 | 1 | 721 | н/д | н/д | пересмотр |
| Транснефть прив | н/т | н/т | 0 | н/д | 2,243 | 0,00 | 78,701 | 0 | 3,488 | 1,234,00 | н/д | по рынку |
| Уфанефтехим прив | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Уфимский НПЗ прив | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Новойл прив | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Сбербанк прив | 2,65 | 0,00 | 0 | 10 | 2,4 | 0,00 | 189,846 | 9 | 2,650 | 2,51 | 5 | выше рынка |
| Балтика прив | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Приаргунск. ПГХО пр | 70,0 | 0,00 | 0 | 0 | н/т | н/т | 0 | н/д | 29 | н/р | н/д | н/р |
| Сильвинит прив | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | 398,00 | н/д | по рынку |

Источники: РТС, оценки Альфа-Банка; Примечание: н/т – акция не торговалась; н/д – нет данных, * включая адресные и безадресные сделки

Илл.26: Динамика АДР

| | Европа | | | | | США | | | | | Расчетная цена | Рекомендация |
|----------------------|----------------|-------------|-----------|------------------|----------|-------------|-----------|------------------|----------|-----------|-------------------|--------------|
| | Акции в ГДР | Закр. \$ | Изм. % | Объем \$/1000 | YTD % | Закр. \$ | Изм. % | Объем \$/1000 | YTD % | | | |
| Газпром | 2 | 8,77 | 0,00 | 1,081,598 | -7,29 | 8,74 | 0,00 | 99,434 | -10,17 | пересмотр | пересмотр | |
| ЛУКОЙЛ | 1 | 64,25 | 0,00 | 540,116 | -2,87 | 64,10 | 0,00 | 36,906 | -5,04 | пересмотр | пересмотр | |
| Газпромнефть | 5 | 22,40 | 0,00 | 9,798 | -3,36 | 22,50 | 0,00 | 163 | -5,30 | пересмотр | пересмотр | |
| Роснефть | 1 | 7,86 | 0,00 | 434,866 | -11,84 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр | |
| Сургутнефтегаз | 10 | 9,47 | 0,00 | 117,870 | 7,61 | 9,39 | 0,00 | 128 | 4,10 | пересмотр | пересмотр | |
| Татнефть | 6 | 41,26 | 0,00 | 79,341 | -5,30 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр | |
| Новатэк | 10 | 110,50 | 0,00 | 225,350 | -7,76 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр | |
| НК Альянс | 1 | 8,61 | 0,00 | 28,125 | 4,43 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр | |
| КазмунайГаз | 0,166 | 19,40 | 0,00 | 20,468 | 7,78 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр | |
| Dragon Oil | - | 9,21 | 0,00 | 49,999 | 10,36 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр | |
| Интегра | 0,05 | 0,43 | 0,00 | 0 | 2,38 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр | |
| Eurasia Drilling | 1 | 38,60 | 0,00 | 54,302 | 8,12 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр | |
| С.А.Т. Oil | - | 10,71 | 0,00 | 3,681 | 21,99 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр | |
| РусГидро | 100 | 2,22 | 0,00 | 21,232 | -3,86 | н/т | н/д | 0 | н/д | 3,36 | выше рынка | |
| Мосэнерго | 100 | 2,53 | 0,00 | 0 | 10,09 | 2,25 | 0,00 | н/д | -25,00 | 7,18 | выше рынка | |
| Иркутскэнерго | 50 | н/т | н/д | 0 | н/д | 25,30 | 0,00 | 5 | 1,20 | н/р | н/р | |
| МТС | 2 | н/т | н/д | 0 | н/д | 20,98 | 0,00 | 259,451 | 12,49 | 22,50 | по рынку | |
| Вымпелком | - | 12,19 | 0,00 | 15 | 16,23 | 11,95 | 0,00 | 68,313 | 13,92 | 14,30 | выше рынка | |
| Ситроникс | 1 | н/т | н/д | 0 | н/д | н/т | н/д | 0 | н/д | н/р | н/р | |
| Система | 20 | 19,25 | 0,00 | 48,439 | -4,70 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр | |
| Ростелеком | 6 | 24,69 | 0,00 | 13,678 | 3,39 | 24,25 | 0,00 | 75 | -0,98 | 30,94 | выше рынка | |
| МГТС | 1 | н/т | н/д | 0 | н/д | н/т | н/д | 0 | н/д | н/р | н/р | |
| СТС Медиа | - | н/т | н/д | 0 | н/д | 9,70 | 0,00 | 21,067 | 24,68 | н/р | н/р | |
| Яндекс | - | н/т | н/д | 0 | н/д | 23,25 | 0,00 | 274,863 | 7,94 | н/р | н/р | |
| Mail.ru | 1 | 33,70 | 0,00 | 944,346 | -2,32 | н/т | н/д | 0 | н/д | н/р | н/р | |
| Норильский Никель | 0,1 | 17,55 | 0,00 | 383,445 | -4,77 | 17,48 | 0,00 | 2,494 | -7,71 | 19,20 | по рынку | |
| ОК Русал | 20 | 10,98 | 0,00 | 70 | -15,53 | н/т | н/д | 0 | н/д | 13,41 | ниже рынка | |
| НЛМК | 10 | 19,07 | 0,00 | 73,897 | -5,83 | н/т | н/д | 0 | н/д | 26,80 | выше рынка | |
| Северсталь | 1 | 10,97 | 0,00 | 100,515 | -9,86 | н/т | н/д | 0 | н/д | 15,00 | по рынку | |
| ММК | 13 | 4,02 | 0,00 | 3,000 | -7,92 | н/т | н/д | 0 | н/д | 6,00 | выше рынка | |
| Полиметалл | - | 15,07 | 0,00 | 44,713 | -14,72 | н/т | н/д | 0 | н/д | 18,05 | по рынку | |
| ТМК | 4 | 15,01 | 0,00 | 43,570 | -1,96 | н/т | н/д | 0 | н/д | 15,00 | по рынку | |
| Полюс | - | 3,29 | 0,00 | 18,056 | 6,84 | 3,20 | 0,00 | 306 | -2,44 | 3,38 | по рынку | |
| Nordgold | 1 | 4,05 | 0,00 | 63 | -7,79 | н/т | н/д | 0 | н/д | 5,00 | по рынку | |
| Highland Gold Mining | - | 1,54 | 0,00 | 6,971 | 6,22 | н/т | н/д | 0 | н/д | 1,89 | по рынку | |
| Петропавловск | - | 4,36 | 0,00 | 50,417 | -19,67 | н/т | н/д | 0 | н/д | 6,62 | по рынку | |
| High River Gold | - | 1,34 | 0,00 | 166 | 0,00 | н/т | н/д | 0 | н/д | н/р | н/р | |
| Trans-Siberian Gold | - | 0,68 | 0,00 | 13 | 18,18 | н/т | н/д | 0 | н/д | н/р | н/р | |
| Мечел | 1 | н/т | н/д | 0 | н/д | 5,43 | 0,00 | 43,383 | -21,65 | 7,00 | ниже рынка | |
| Евраз | - | 3,93 | 0,00 | 69,440 | 1,00 | н/т | н/д | 0 | н/д | 4,51 | по рынку | |
| ЧЦЗ | 1 | 2,75 | 0,00 | 255 | 3,77 | н/т | н/д | 0 | н/д | н/р | н/р | |
| ENRC | - | 5,04 | 0,00 | 111,674 | 17,92 | н/т | н/д | 0 | н/д | 5,68 | по рынку | |
| Казахмыс | - | 8,87 | 0,00 | 152,653 | -24,16 | н/т | н/д | 0 | н/д | 14,96 | по рынку | |
| Феррэкспо | - | 3,37 | 0,00 | 37,077 | -10,91 | н/т | н/д | 0 | н/д | 4,39 | по рынку | |
| Уралкалий | 5 | 38,11 | 0,00 | 235,385 | -0,26 | н/т | н/д | 0 | н/д | 39,00 | по рынку | |
| Фосагро | 0,333 | 13,60 | 0,00 | 15,694 | 0,00 | н/т | н/д | 0 | н/д | 15,00 | по рынку | |
| Акрон | 0,1 | 4,70 | 0,00 | 227 | 2,33 | н/т | н/д | 0 | н/д | н/р | н/р | |
| Глобалтранс | 1 | 15,55 | 0,00 | 39,026 | -5,81 | н/т | н/д | 0 | н/д | 21,00 | выше рынка | |
| Глобал Портс | 3 | 14,16 | 0,00 | 2,170 | 4,18 | н/т | н/д | 0 | н/д | 15,98 | по рынку | |
| НМТП | 75 | 8,70 | 0,00 | 2,542 | 27,01 | н/т | н/д | 0 | н/д | 10,56 | выше рынка | |
| ТрансКонтейнер | 0,1 | 13,65 | 0,00 | 3,597 | -4,21 | н/т | н/д | 0 | н/д | н/р | н/р | |
| ЛСР | 0,2 | 4,86 | 0,00 | 17,755 | 16,73 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр | |
| Эталон Груп | 1 | 5,54 | 0,00 | 3,383 | 1,65 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр | |
| ПИК Группа | 1 | 2,13 | 0,00 | 991 | -3,23 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр | |
| AFI Development | 1 | 0,66 | 0,00 | 682 | 15,49 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр | |
| Мирлэнд | - | 2,03 | 0,00 | 0 | 16,38 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр | |
| RG1 International | - | 2,13 | 0,00 | 4 | 6,25 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр | |
| Галс-Девелопмент | 0,05 | 0,35 | 0,00 | 0 | 0,00 | н/т | н/д | 0 | н/д | н/р | н/р | |
| X5 Retail Group | 0,25 | 16,55 | 0,00 | 42,977 | -7,28 | н/т | н/д | 0 | н/д | 19,40 | ниже рынка | |
| Магнит | 0,2 | 42,51 | 0,00 | 212,991 | 6,01 | н/т | н/д | 0 | н/д | 43,70 | по рынку | |
| О'Кей | 1 | 11,40 | 0,00 | 3,248 | -2,56 | н/т | н/д | 0 | н/д | 12,70 | по рынку | |

Примечание: н/т – акция не торговалась; н/д – нет данных; Источники: Bloomberg, оценки Альфа-Банка

Илл.27: Макроэкономические индикаторы

| | Един. Измерения | Текущее знач. | YTD, % |
|------------------------|-----------------|---------------|--------|
| Золотовалютные резервы | \$ млрд | 532,2 | 0,7 |
| Денежная база | Руб. млрд | 8,424,8 | 2,0 |
| Курс Руб./\$ | Руб./\$ | 30,6381 | 0,9 |
| Инфляция, м-к-м | % | 1,0 | 1,0 |

Источник: Банк России, Росстат
Илл.28: Цены на главные биржевые товары

| Нефть, \$/баррель (IPE цены СИФ) | Закр. | | Пред. | | Изм. С нач.года | | Металлы | | Закр. | | Пред. | | Изм. С нач.года | |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|------|------------------|----------|----------|-----|-------|----|-------|---|-----------------|--|
| | \$ | \$ | % | % | \$ | \$ | % | % | \$ | \$ | % | % | | |
| Brent, спот | 110,3 | 110,3 | 0,0 | -1,8 | Золото, \$/унц | 1,577,4 | 1,577,4 | 0,0 | -5,8 | | | | | |
| 1-мес | 110,4 | 110,4 | 0,0 | -0,7 | Платина, \$/унц | 1,576,7 | 1,576,7 | 0,0 | 2,4 | | | | | |
| 3-мес | 108,5 | 108,5 | 0,0 | -0,6 | Палладий, \$/унц | 718,3 | 718,3 | 0,0 | 2,0 | | | | | |
| Urals | 107,3 | 107,3 | 0,0 | -2,2 | Никель, \$/тонну | 16,605,0 | 16,605,0 | 0,0 | -2,7 | | | | | |
| WTI | 90,7 | 90,7 | 0,0 | -1,2 | Медь, \$/тонну | 7,703,0 | 7,703,0 | 0,0 | -2,9 | | | | | |
| | | | | | Цинк, \$/тонну | 1,997,5 | 1,997,5 | 0,0 | -2,5 | | | | | |

Источник: Bloomberg
Илл.29: Российский рынок долговых инструментов

| | Дата погашения | След. купон | Ставка купона | Цена закрытия | | Изменение | Доходность к погашению | Текущая доходность | Дюрация | Спред по дюрации | Объем выпуска | Валюта |
|-------------------|----------------|-------------|---------------|---------------|-------|-----------|------------------------|--------------------|---------|------------------|---------------|--------|
| | | | | % | % | | | | | | | |
| Суверенные | | | | | | | | | | | | |
| Евро-18 | 07/24/18 | 07/24/10 | 11,0 | 142,7 | -0,70 | 4,7 | 7,7 | 6,0 | 141 | 3,466,4 | USD | |
| Евро-28 | 06/24/28 | 06/24/10 | 12,8 | 178,6 | -0,53 | 5,7 | 7,1 | 9,7 | 192 | 2,499,9 | USD | |
| Евро-30 | 03/31/30 | 09/30/10 | 7,5 | 115,1 | -0,26 | 5,0 | 6,5 | 11,8 | 121 | 1,952,1 | USD | |
| ОВФЗ | | | | | | | | | | | | |
| Минфин 11 | 05/14/11 | 05/14/10 | 3,0 | 100,5 | -0,02 | 2,5 | 3,0 | 1,0 | 147 | 1,750,0 | USD | |

Источник: Reuters, Примечание: н/д – нет данных
Илл.30: Сравнительная оценка компаний, \$ млн

| тикер | Реком | TP | MCap | EV | EV/ EBITDA | | P/E | | EBITDA margin | | EV/ Выручка | | EV/ Rsvs | EV/ Prdtn | |
|---------------------------|---------|-----|------|---------|------------|--------|-------|-------|---------------|-------|-------------|-------|----------|-----------|-------|
| | | | | | \$ млн | \$ млн | 2012П | 2013П | 2012П | 2013П | 2012П | 2013П | | | 2012П |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | OGZD LI | u/r | u/r | 103,808 | 150,359 | 2,8 | 2,8 | 3,0 | 3,1 | 34,9% | 33,2% | 1,0 | 0,9 | 1,0 | 46 |
| Новатэк | NVTK LI | u/r | u/r | 33,518 | 35,709 | 8,6 | 7,3 | 11,4 | 9,4 | 44,3% | 42,5% | 3,8 | 3,1 | 2,3 | 106 |
| <i>Среднее по России</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Роснефть | ROSN LI | u/r | u/r | 75,337 | 96,019 | 4,1 | 3,8 | 6,6 | 6,5 | 20,5% | 20,9% | 0,8 | 0,8 | 2,7 | 118 |
| Лукойл | LKOD LI | u/r | u/r | 49,670 | 54,498 | 2,8 | 2,5 | 4,4 | 4,3 | 14,4% | 15,7% | 0,4 | 0,4 | 2,1 | 73 |
| Сургутнефтегаз | SGGD LI | u/r | u/r | 33,833 | 22,051 | 2,2 | 2,4 | 5,6 | 6,6 | 27,6% | 26,6% | 0,6 | 0,6 | 1,8 | 41 |
| ТНК-ВР | TNBP RX | u/r | u/r | 32,993 | 32,913 | 2,6 | 2,7 | 4,3 | 4,5 | 22,0% | 22,0% | 0,6 | 0,6 | 2,8 | 65 |
| Газпром нефть | GAZ LI | u/r | u/r | 21,241 | 27,929 | 3,2 | 3,1 | 4,1 | 4,2 | 19,2% | 19,0% | 0,6 | 0,6 | 3,5 | 64 |
| Татнефть | TATN RX | u/r | u/r | 14,982 | 16,939 | 4,3 | 4,6 | 6,0 | 6,6 | 19,3% | 18,3% | 0,8 | 0,8 | 2,0 | 88 |
| Alliance Oil | AOIL SS | u/r | u/r | 1,862 | 3,793 | 4,9 | 3,9 | 5,0 | 3,7 | 21,3% | 24,2% | 1,0 | 1,0 | 5,9 | 190 |
| <i>Среднее по России</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Среднее по EM</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Среднее по DM</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| КазмунайГаз | KMG LI | u/r | u/r | 8,361 | 7,928 | 4,2 | 4,8 | 5,9 | 6,9 | 34,8% | 31,5% | 1,5 | 1,5 | 4,6 | 135 |
| Dragon Oil | DGO LN | u/r | u/r | 4,508 | 2,364 | 2,1 | 2,0 | 6,7 | 6,3 | 86,6% | 86,5% | 1,8 | 1,7 | 3,6 | 170 |
| Нефтесервис | | | | | | | | | | | | | | | |
| ГК Интегра | INTE LI | u/r | u/r | 76 | 269 | 3,5 | 3,1 | 74,2 | 6,1 | 11,4% | 11,9% | 0,4 | 0,4 | | |
| Eurasia Drilling Company | EDCL LI | u/r | u/r | 5,529 | 5,772 | 6,6 | 5,9 | 12,9 | 11,5 | 24,4% | 24,5% | 1,6 | 1,4 | | |
| S.A.T.Oil | O2C GR | u/r | u/r | € 511 | € 548 | 4,5 | 4,1 | 12,6 | 10,2 | 23,4% | 23,6% | 1,1 | 1,0 | | |
| <i>Среднее по России</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Среднее по мировым</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк* | SBER RX | O/W | 4,03 | 72,534 | - | 1,3 | 1,1 | 6,1 | 5,6 | - | - | - | - | | |
| ВТБ* | VTBR LI | E/W | 4,11 | 18,965 | - | 0,9 | 0,8 | 6,4 | 5,0 | - | - | - | - | | |
| <i>Среднее по России</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Среднее по EM</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | |
| Evraz PLC* | EVR LN | E/W | 300р | 5,264 | 11,529 | 4,6 | 4,5 | 9,6 | 8,2 | 16,3% | 16,8% | 0,7 | 0,8 | | |
| НЛМК* | NLMK LI | O/W | 26,8 | 11,429 | 14,854 | 6,5 | 5,7 | 11,0 | 8,8 | 17,4% | 19,2% | 1,1 | 1,1 | | |
| Северсталь* | SVST LI | E/W | 15,0 | 8,938 | 12,642 | 5,4 | 5,4 | 8,9 | 9,5 | 16,3% | 15,2% | 0,9 | 0,8 | | |
| Мечел* | MTL US | U/W | 7,0 | 2,625 | 12,579 | 9,3 | 8,0 | nm | 14,6 | 11,9% | 13,5% | 1,1 | 1,1 | | |
| ММК* | MMK LI | O/W | 6,0 | 3,455 | 7,200 | 5,0 | 4,8 | 24,7 | 19,4 | 15,6% | 15,4% | 0,8 | 0,7 | | |

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------|---------|-----|----------|--------|--------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|------------|------------|---------------|--------------|
| Среднее по России | | | | | | 5,9 | 5,6 | 11,6 | 9,8 | 15,6% | 16,1% | 0,9 | 0,9 | | |
| Среднее по EM | | | | | | 7,9 | 6,8 | 14,9 | 11,3 | 12,1% | 13,3% | 1,0 | 0,9 | | |
| Среднее по DM | | | | | | 7,1 | 5,4 | 22,6 | 11,1 | 8,0% | 9,9% | 0,6 | 0,6 | | |
| Цветные металлы | | | | | | | | | | | | | | | |
| Норникель* | MNOD LI | E/W | 19,2 | 27,772 | 31,032 | 6,1 | 6,0 | 9,3 | 9,4 | 43,3% | 43,0% | 2,7 | 2,6 | | |
| ОК РУСАЛ* | 486 HK | U/W | HKD5.2 | 8,561 | 11,680 | 12,9 | 9,5 | 22,2 | 10,3 | 7,9% | 9,9% | 1,0 | 0,9 | | |
| ENRC* | ENRC LN | E/W | 378p | 6,485 | 10,226 | 4,7 | 4,3 | 8,8 | 8,3 | 31,5% | 31,0% | 1,5 | 1,3 | | |
| Казахмыс* | KAZ LN | E/W | 995p | 4,646 | 5,070 | 4,6 | 4,3 | 6,6 | 6,6 | 32,1% | 33,2% | 1,5 | 1,4 | | |
| Сред. по мировым | | | | | | 5,0 | 4,8 | 10,0 | 9,7 | 25,6% | 26,0% | 1,3 | 1,2 | | |
| Сред. по мировым PGM | | | | | | 11,8 | 8,1 | 28,6 | 16,4 | 17,2% | 21,9% | 2,0 | 1,8 | | |
| Сред. по мировым алюм. | | | | | | 10,3 | 8,7 | 12,8 | 8,8 | 8,5% | 9,7% | 0,9 | 0,8 | | |
| Сред. по диверс. | | | | | | 6,2 | 5,5 | 10,7 | 9,3 | 37,6% | 39,2% | 2,3 | 2,2 | | |
| Золото и серебро | | | | | | | | | | | | | | | |
| Полюс Золото | PGIL LN | E/W | 225p | 9,978 | 9,691 | 6,5 | 5,7 | 13,5 | 13,1 | 55,3% | 51,1% | 3,6 | 2,9 | | |
| Интернешнл* | | | | | | | | | | | | | | | |
| Полиметалл Интернешнл* | POLY LN | E/W | 1200p | 5,756 | 6,249 | 6,1 | 5,3 | 9,2 | 7,6 | 48,0% | 46,5% | 2,9 | 2,5 | | |
| Петропавловск* | POG LN | E/W | 440p | 820 | 2,220 | 4,5 | 4,3 | 8,9 | 7,7 | 34,9% | 36,2% | 1,6 | 1,6 | | |
| Highland Gold* | HGM LN | E/W | 126p | 501 | 353 | 2,4 | 2,6 | 5,2 | 5,7 | 34,4% | 33,7% | 0,8 | 0,9 | | |
| Среднее по России | | | | | | 5,3 | 4,8 | 10,2 | 8,4 | 46,7% | 45,5% | 2,5 | 2,2 | | |
| Сред. по мировым | | | | | | 5,2 | 4,4 | 8,6 | 7,1 | 49,0% | 51,2% | 2,5 | 2,3 | | |
| Уголь | | | | | | | | | | | | | | | |
| Распадская* | RASP RX | E/W | 2,5 | 1,446 | 1,856 | 8,9 | 5,7 | 30,5 | 10,3 | 28,8% | 35,4% | 2,6 | 2,0 | | |
| Кузбассразрезуголь* | KZRURU | E/W | 0,6 | 3,714 | 4,662 | 10,2 | 7,7 | 46,4 | 20,0 | 25,9% | 30,6% | 2,6 | 2,3 | | |
| Белон | BLNG RX | | | 228 | 833 | 6,5 | n/a | n/a | n/a | 29,4% | n/a | 1,9 | n/a | | |
| КТК* | KBTK RX | O/W | 4,8 | 346 | 432 | 4,6 | 3,5 | 10,8 | 6,7 | 12,4% | 14,7% | 0,6 | 0,5 | | |
| Среднее по России | | | | | | 8,8 | 7,4 | 36,0 | 15,2 | 24,1% | 28,2% | 2,1 | 2,1 | | |
| Среднее по EM | | | | | | 5,9 | 5,4 | 10,0 | 9,2 | 30,3% | 30,3% | 1,8 | 1,6 | | |
| Среднее по DM | | | | | | 8,3 | 6,0 | 30,8 | 14,0 | 17,1% | 21,2% | 1,4 | 1,3 | | |
| Мобильная связь | | | | | | | | | | | | | | | |
| Вымпелком* | VIP US | O/W | 14,3 | 19,457 | 45,535 | 4,5 | 4,4 | 8,8 | 7,4 | 42,0% | 41,7% | 1,9 | 1,8 | | |
| МТС* | MBT US | E/W | 22,5 | 21,677 | 28,262 | 5,1 | 4,9 | 11,2 | 9,9 | 42,1% | 41,6% | 2,2 | 2,0 | | |
| Среднее по EM | | | | | | 5,1 | 4,9 | 12,1 | 11,5 | 41,0% | 40,5% | 2,1 | 2,0 | | |
| Среднее по DM | | | | | | 5,9 | 5,8 | 11,5 | 10,9 | 31,9% | 32,1% | 1,9 | 1,9 | | |
| Тепловая генерация | | | | | | | | | | | | | | | |
| ОГК-2* | OGKB RX | U/W | RUB0.25 | 1,270 | 1,655 | 5,4 | 4,8 | 29,3 | 17,9 | 8,3% | 8,3% | 0,5 | 0,4 | EV/IC, \$/k | \$/MWh |
| Э.ОН Россия* | EONR RX | O/W | RUB3.42 | 5,633 | 4,589 | 4,4 | 4,1 | 9,0 | 8,6 | 36,4% | 35,2% | 1,6 | 1,4 | 89,8 | 22,2 |
| Энел ОГК-5* | OGKE RX | E/W | RUB2.02 | 1,872 | 2,708 | 5,0 | 4,5 | 8,2 | 7,2 | 23,4% | 23,1% | 1,2 | 1,0 | 443,6 | 71,3 |
| Мосэнерго* | MSG RX | O/W | RUB2.20 | 1,817 | 1,183 | 1,5 | 1,4 | 7,3 | 7,6 | 14,0% | 13,1% | 0,2 | 0,2 | 283,3 | 55,7 |
| ТГК-1* | TGKA RX | O/W | RUB0.097 | 947 | 2,311 | 4,0 | 3,7 | 4,8 | 4,8 | 22,5% | 21,7% | 0,9 | 0,8 | 95,8 | 17,0 |
| Среднее по России | | | | | | 3,8 | 3,5 | 8,6 | 8,1 | 19,0% | 18,3% | 0,7 | 0,6 | 216,0 | 43,4 |
| Среднее по EM | | | | | | 9,3 | 8,5 | 13,6 | 12,5 | 26,3% | 26,4% | 2,5 | 2,2 | 1628,3 | 286,2 |
| Среднее по DM | | | | | | 10,2 | 9,0 | 24,7 | 22,7 | 11,2% | 11,2% | 1,1 | 1,0 | 803,6 | 127,6 |
| Гидрогенерация | | | | | | | | | | | | | | | |
| РусГидро* | HYDR RX | E/W | RUB1.03 | 7,012 | 9,943 | 4,2 | 3,5 | 7,4 | 6,0 | 21,5% | 23,6% | 0,9 | 0,8 | 313,2 | 99,9 |
| Среднее по EM | | | | | | 7,5 | 7,0 | 8,8 | 8,2 | 38,2% | 38,5% | 2,9 | 2,7 | 1351,1 | 218,0 |
| Среднее по DM | | | | | | 7,6 | 6,6 | 15,1 | 11,1 | 17,2% | 19,0% | 1,3 | 1,3 | 1420,1 | 371,5 |
| Розничная торговля | | | | | | | | | | | | | | | |
| X5 Retail Group* | FIVE LI | U/W | 19,4 | 4,495 | 8,298 | 7,4 | 7,2 | 29,4 | 26,8 | 6,7% | 6,3% | 0,5 | 0,5 | | |
| Магнит* | MGNT LI | E/W | 43,7 | 20,099 | 21,180 | 12,9 | 10,7 | 27,0 | 21,4 | 9,8% | 9,5% | 1,3 | 1,0 | | |
| О'Кей* | | | | | | 9,9 | 7,6 | 21,6 | 16,1 | 7,3% | 7,4% | 0,7 | 0,6 | | |
| Дикси* | | | | | | 6,2 | 5,1 | 20,0 | 12,8 | 6,8% | 6,8% | 0,4 | 0,3 | | |
| Среднее по России | | | | | | 11,3 | 9,5 | 26,4 | 21,2 | 8,9% | 8,6% | 1,0 | 0,8 | | |
| Среднее по EM | | | | | | 11,3 | 10,0 | 22,6 | 19,3 | 8,1% | 8,2% | 0,9 | 0,8 | | |
| Среднее по DM | | | | | | 7,1 | 6,7 | 13,7 | 12,7 | 6,6% | 6,6% | 0,5 | 0,4 | | |
| M.Видео* | | | | | | 3,7 | 3,2 | 9,5 | 7,7 | 6,0% | 5,9% | 0,2 | 0,2 | | |
| Среднее по EM | | | | | | 13,0 | 11,1 | 22,8 | 18,6 | 8,4% | 8,6% | 1,1 | 1,0 | | |
| Среднее по DM | | | | | | 8,9 | 8,8 | 14,8 | 14,5 | 11,4% | 11,4% | 1,0 | 1,0 | | |
| Удобрения | | | | | | | | | | | | | | | |
| Уралкалий* | URKA LI | E/W | 39,0 | 23,587 | 24,649 | 8,8 | 7,8 | 12,6 | 11,1 | 60,7% | 61,6% | 5,4 | 4,8 | | |
| Акрон* | AKRN RX | O/W | RUB1660 | 1,884 | 3,551 | 6,7 | 6,9 | 6,9 | 6,9 | 22,8% | 22,4% | 1,5 | 1,5 | | |
| Среднее по России | | | | | | 8,2 | 7,4 | 11,4 | 10,3 | 53,4% | 53,8% | 4,4 | 4,1 | | |
| Среднее по азиатским | | | | | | 13,1 | 11,0 | 20,0 | 16,3 | 16,9% | 17,2% | 2,0 | 1,7 | | |
| Среднее по мировым | | | | | | 8,1 | 7,5 | 12,8 | 12,0 | 36,5% | 37,1% | 3,1 | 2,9 | | |

Источник: данные компаний, Bloomberg Consensus Estimates, отдел исследований Альфа-Банка

* на основе прогнозов отдела исследований Альфа-Банка

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Директор по продажам и торговле акциями
Телефон/Факс

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Майкл Пиджиолис
(7 495) 795-3712

Аналитический отдел

Телефон/Факс
Директор по аналитическим исследованиям
Макроэкономика
Нефть и Газ
Банковский сектор
Машиностроение, Медиа, Транспорт
Энергетика, Телекоммуникации
Металлургия, Горнодобыча

(7 495) 795-3676
Петер Соло
Наталья Орлова, Ph.D, Дмитрий Долгин
Александр Корнилов, CFA
Джейсон Гурвиц
Владимир Дорогов, CFA
Элина Кулиева, к.э.н., Дмитрий Доронин
Барри Эрлих, CFA, Андрей Лобазов, Ph.D, Олег Юзефович
Андрей Никитин, Дарья Бабашкина, Денис Дерюшкин

Потребительские товары, Недвижимость,
Розничная торговля, Фармацевтика.
Сельское хозяйство, Удобрения
Рынок долговых инструментов
Кредитный анализ
Аналитическая поддержка российских клиентов
Редакторы
Перевод
Публикация

Мария Бовыкина
Екатерина Леонова, Татьяна Циллюрик
Станислав Боженко, Ph.D.
Гельды Союнов Алан Казиев
Стивен Коллинс, Джеффри Вайнер
Анна Мартынова, Станислава Овчаренко
Алексей Балашов

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам
Продажи российским клиентам

(7 495) 223-5500, (7 495) 223-5522
Виктория Дубень, Михаил Котов, Дмитрий Рыжков
Илья Лобанов, Дмитрий Демченко, Александр Пуговкин,
Дмитрий Матюхин
(7 495) 795-3680

Группа продаж Альфа-Директ

Сергей Рыбаков, Валерий Кремнев
14th Floor, 1 Angel Court, London EC2R 7HJ
(44 20) 7588-8500
(44 20) 7382-4170
(+44 20) 7382 4171

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс

Продажи

Виктория Филимонова (+44 20) 7382-4172
Роберт Сучич (+44 20) 7382-4174
Ян Глуховский (+44 20) 7382-4179
1270 Avenue of the Americas, New York, NY 10020
(+1 212) 421-7500/(+1 212) 421-8633
Джастин Ландау (+1 212) 421-8564

Продажи, торговые операции

Alforma Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс

Продажи

© Альфа-Банк, 2012 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29 01 1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.