

Комментарии по рынку

На прошедшей неделе российский фондовый рынок вновь оказался в аутсайдерах, показав снижение индикаторов на 1-4%, на фоне слабоповышательной динамики мирового фондового рынка в целом.

Оптимизм западных бирж вызван оптимистичной риторикой заявлений Б. Бернанке и Ж.К. Трише, пообещавших поддержку мировым фондовым биржам «в случае необходимости». ЕЦБ и Банк Англии оставили ставку неизменной, но направят 40 млрд. евро и 75 млрд. фунтов на выкуп активов. Комментарии однозначны: риски ухудшения экономической ситуации выросли, главными являются долговые проблемы.

Ожидания рекапитализации банков Франции и ФРГ, о которой, как ожидается, будут представлены на саммите государств «Группы двадцати» 3 ноября, поддержали умеренный оптимизм игроков в пятницу и понедельник. Американские биржи по итогам недели показали рост индексов до 2,5%, европейские — до 4%, рынки GEM в среднем выросли на 0,4%.

По данным EPFR, на неделе, завершившейся 5 октября, зафиксирован массивный отток средств из фондов акций развивающихся стран. All Fund Totals недосчитались почти 5 млрд. долл. Средства выводились из фондов GEM, BRIC, практически из всех групп региональных и страновых фондов. Но есть и хорошая новость: фонды Europe, Middle East & Africa Regional переломили тенденцию и испытали символический приток средств. Фонды России пока в минусе, однако, отток сократился в 6 раз по сравнению с прошлой неделей. Мы по-прежнему настроены оптимистично, и считаем, что в конце года инвесторы должны обратить внимание на недооцененные российские активы.

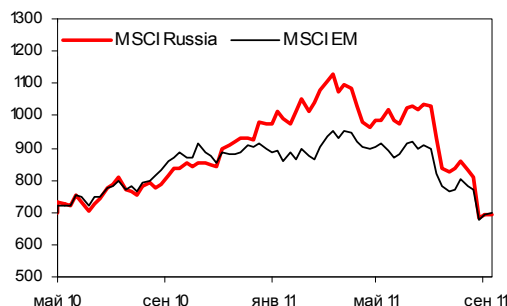
Негативный эффект на конъюнктуру российского фондового рынка оказали цены на нефть, в середине недели опускавшиеся ниже 100 долл./барр. Brent. Однако, к концу недели потери были полностью восстановлены: по итогам недели Brent поднялась на 3%, до 105,9 долл./барр.

На текущей неделе важными будут очередные заявления Ж.К. Трише (вторник), данные по ВВП, промышленному производству, розничным ценам в Великобритании (тогда же), в середине недели выйдут данные по рынку труда в Англии, будет заслушан доклад по инфляции в стране, интересны цифры по промышленному производству в Еврозоне, ипотечному кредитованию в США, запасам нефти за неделю в США, состоится еще одно выступление Трише.

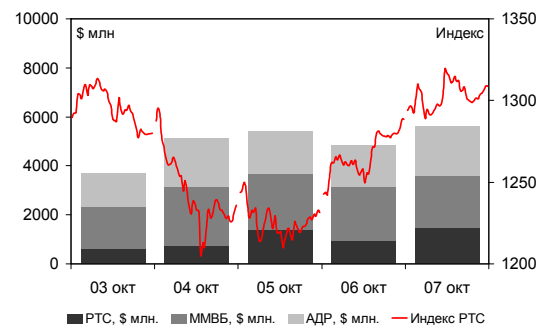
Вторая половина недели будет не менее насыщенной. В четверг поступят данные по Японии, включая индекс Tankan, выйдут данные по внешней торговле Китая, по потребительской инфляции в Германии, внешней торговле Англии и Канады. В пятницу выйдут отчет Минфина США по валютам, данные по потребительской инфляции в Еврозоне, внешней торговле в Еврозоне и др. Таким образом, неделя насыщена статистикой, которая и сформирует каркас конъюнктуры. Ситуация с ликвидностью на внутреннем рынке не вызывает опасений. Мы ожидаем закрытия недели в положительной зоне. *Продолжение на стр. 2*

Фондовые индексы и курсы валют

Илл. 1: MSCI EM и MSCI Russia



Илл. 2: Российский рынок акций



Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

Илл. 3: Фондовые индексы и курсы валют

	Закр.	Изм.	YTD
Российские			
PTC	1 311,91	-2,18	-26,07
PTC-2	1 497,35	-4,15	-33,09
MMBB	1 351,42	-1,11	-19,94
PTC Стандарт	9 114,32	-2,04	-20,22
FTSE Russia	318,37	-1,08	-25,28
MSCI			
MSCI Russia	690,42	-0,60	-25,92
MSCI GEM	883,90	0,39	-23,23
EM Europe	391,33	-0,62	-26,08
EM Asia	365,61	-0,40	-21,91
EM Latin America	3 421,91	2,39	-25,83
EM World	1 126,15	2,00	-12,02
Мировые			
DJIA	11 103,12	1,74	-4,10
S&P 500	1 155,46	2,12	-8,12
FTSE 100	5 303,40	3,41	-10,11
DAX 100	5 675,70	3,16	-17,91
CAC 40	3 095,56	3,81	-18,64
NIKKEI 225	8 605,62	-1,09	-15,87
ISE 100	57 338,78	-3,94	-13,13
Shanghai Comp	2 353,68	-0,23	-16,18
Bovespa	51 243,62	-2,07	-26,06
Курсы валют			
Euro/\$	1,3378	-0,07	-4,32
Руб./\$ (ЦБР)	32,2005	1,02	-8,72
Руб./Euro	43,2614	-0,04	-4,24
Корзина, руб.	37,1455	-0,09	-6,29

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

На прошедшей неделе российский фондовый рынок вновь оказался в аутсайдерах, показав снижение индикаторов на 1-4%, на фоне слабоповышательной динамики мирового фондового рынка в целом.

Оптимизм западных бирж вызван оптимистичной риторикой заявлений Б. Бернанке и Ж.К. Трише, пообещавших поддержку мировым фондовым биржам «в случае необходимости». ЕЦБ и Банк Англии оставили ставку неизменной, но направят 40 млрд. евро и 75 млрд. фунтов на выкуп активов. Комментарии однозначны: риски ухудшения экономической ситуации выросли, главными являются долговые проблемы. Кроме того, участники консультаций по проблемам Еврозоны с участием канцлера ФРГ А. Меркель, директора-распорядителя МВФ К. Лагард, президента Всемирного банка Р. Зеллика, генсека ОЭСР А. Гурриа и президента ЕЦБ Ж.К. Трише договорились усилить сотрудничество с намерением "поддержать устойчивый и всеобъемлющий экономический порядок в мире". Меркель сделала заявление за предоставление банкам нового капитала в случае необходимости. По мнению участников рынка, все это дает надежду если не на стандартное урегулирование проблем с Грецией — предоставление транша, то хотя бы на «бархатный дефолт».

Ожидания рекапитализации банков Франции и ФРГ, о которой, как ожидается, будут представлены на саммите государств «Группы двадцати» 3 ноября, поддержали умеренный оптимизм игроков в пятницу и понедельник. Американские биржи по итогам недели показали рост индексов до 2,5%, европейские — до 4%, рынки GEM в среднем выросли на 0,4%.

По данным EPFR, на неделе, завершившейся 5 октября, зафиксирован массивный отток средств из фондов акций развивающихся стран. All Fund Totals недосчитались почти 5 млрд. долл. Средства выводились из фондов GEM, BRIC, практически из всех групп региональных и страновых фондов. Но есть и хорошая новость: фонды Europe, Middle East & Africa Regional переломили тенденцию и испытали символический приток средств. Фонды России пока в минусе, однако, отток сократился в 6 раз по сравнению с прошлой неделей. Мы по-прежнему настроены оптимистично, и считаем, что в конце года инвесторы должны обратить внимание на недооцененные российские активы.

Негативный эффект на конъюнктуру российского фондового рынка оказали цены на нефть, в середине недели опускавшиеся ниже 100 долл./барр. Brent. Однако, к концу недели потери были полностью восстановлены: по итогам недели Brent поднялась на 3%, до 105,9 долл./барр.

На текущей неделе важными будут очередные заявления Ж.К. Трише (вторник), данные по ВВП, промышленному производству, розничным ценам в Великобритании (тогда же), в середине недели выйдут данные по рынку труда в Англии, будет заслушан доклад по инфляции в стране, интересны цифры по промышленному производству в Еврозоне, ипотечному кредитованию в США, запасам нефти за неделю в США, состоится еще одно выступление Трише.

Вторая половина недели будет не менее насыщенной. В четверг поступят данные по Японии, включая индекс Tankan, выйдут данные по внешней торговле Китая, по потребительской инфляции в Германии, внешней торговле Англии и Канады. В пятницу выйдет отчет Минфина США по валютам, данные по потребительской инфляции в Еврозоне, внешней торговле в Еврозоне и др. Таким образом, неделя насыщена статистикой,

которая и сформирует каркас конъюнктуры. Ситуация с ликвидностью на внутреннем рынке не вызывает опасений. Мы ожидаем закрытия недели в положительной зоне.

Ангелика Генкель *Старший аналитик (7 495) 785-9678*

Конъюнктура финансовых рынков РФ

Внешние долговые обязательства

Сформировавшийся к началу прошедшей недели умеренно негативный фон усугубился:

- ускорением инфляционных показателей Германии, Италии и ЕС в целом до своих 3-летних максимумов;
- “подвешенным” состоянием Греции и параллельно нарастающими ожиданиями дефолта страны (стало известно, что и в текущем, и в будущем году стране не удастся выйти на оговоренные с кредиторами уровни бюджетного дефицита). А также неоднократным переносом сроков принятия решения “тройки” кредиторов относительно очередного транша финансовой помощи стране (ожидается, что решение будет принято до ноября);
- дискуссиями о более активном участии частного сектора в предоставляемой стране помощи – вероятно, бремя, возложенное на инвесторов, будет увеличено.

Повышенный спрос на UST также поддерживался и чисто техническим фактором – Фед начал операции в рамках ребалансировки своего портфеля. Торговля на рынке российских валютных облигаций была крайне неактивной. Общий уровень котировок находился под давлением, которое отчасти сдерживалось существенной разницей цен спроса и предложения. В моменте котировки суверенного бенчмарка Rus-30 снижались в цене до минимальных уровней с лета 2010г.

В итоге монетарным властям вновь пришлось обнадежить инвесторов, чтобы приостановить панические настроения, начавшие захватывать рынок. Европейские власти туманно намекнули, что готовят согласованную программу рекапитализации банков. Словесные интервенции подействовали - инвесторы с середины недели почувствовали себя чуть более уверенно, и продажи приостановились. Решения обоих монетарных регуляторов (Банка Англии и ЕЦБ) совпали с нашим прогнозом – уровень ключевых ставок был оставлен неизменным, при этом оба ЦБ выступили с новыми стимулирующими инициативами, продемонстрировав желание и готовность создавать благоприятные финансовые условия. Банк Англии расширил программу выкупа активов (до 275 млрд фунтов). А ЕЦБ объявил, что начнет предоставлять банкам 12-месячные кредиты (с декабря начнет предоставляться ликвидность сроком на 13 месяцев), а также с ноября Центробанк возобновит программу выкупа облигаций, обеспеченных кредитами. Официальный сентябрьский отчет по рынку труда США, превзойдя прогноз, также способствовал снижению беспокойства инвесторов.

Тем не менее, вероятно, до момента, пока рынок не получит более или менее четких ответов на вопросы первостепенной важности (риск греческого дефолта, ситуация с ликвидностью и рекапитализация европейских банков, расширение полномочий фонда финансовой стабильности EFSF) волатильность на рынке сохранится. На текущей неделе внимание будет приковано к сезону квартальной отчетности, который стартует во вторник уже после закрытия американского рынка с результатов компании Alcoa. А в пятницу инвесторов ожидает масштабный блок инфляционных показателей, в текущих условиях крайне важных для монетарных и финансовых властей, - в Китае и ЕС будут опубликованы сентябрьские индексы потребительских цен, а в США будут обнародованы данные о динамике цен импорта.

Корпоративные облигации

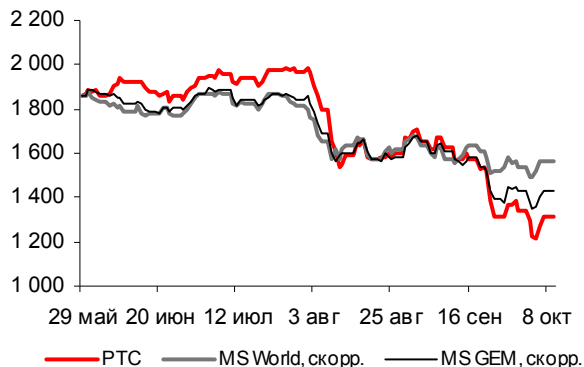
Ситуация на внутреннем долговом рынке на прошлой неделе постепенно улучшалась. Этому способствовало как позитивное движение мировых фондовых индексов, так и стабилизация нефти и, как следствие рубля после их значительного проседания недель ранее. Надежды на укрепление рубля к концу года вкупе со снижением ставок денежного рынка уверили инвесторов в перепроданности облигаций. Осторожные покупки вернулись на рынок. Активность по-прежнему сосредоточена в госсекторе, который за неделю отыграл 1,0-2,0 п.п. В корпоративном сегменте отмечалось перевложение в короткие выпуски 1-го эшелона, хотя рынок все еще остается "рваным" в силу низкой ликвидности.

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

Илл. 5: Наиболее важные события прошедшей недели

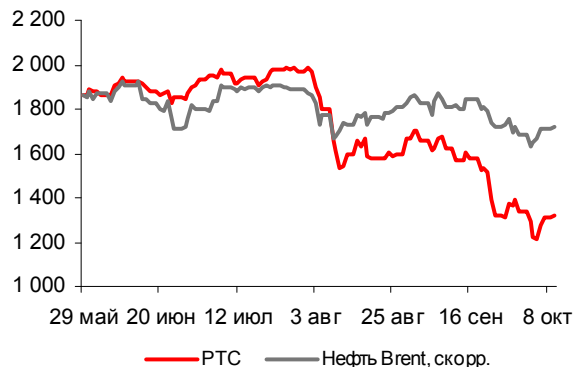
Индикаторы

Илл. 4: Индекс РТС и мировые индексы



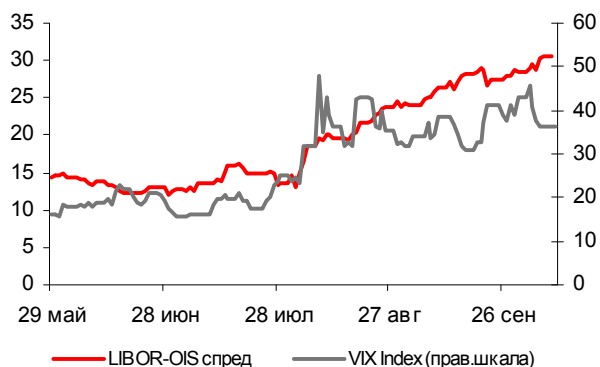
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 5: Индекс РТС и динамика нефти Brent



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

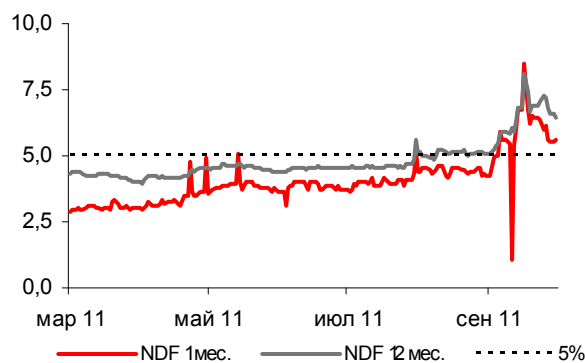
Илл. 6: Спред LIBOR 3М - OIS*, б.п. и индекс волатильности VIX



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

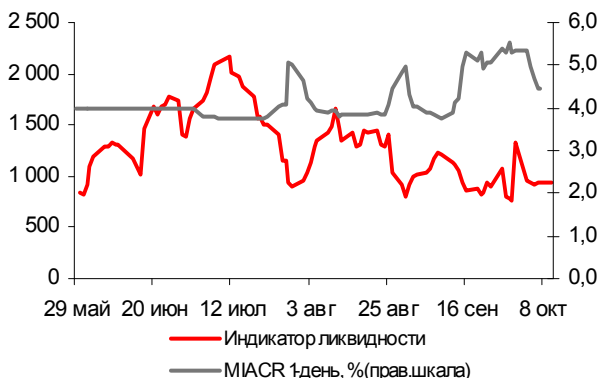
Илл. 7: Доходности рублевых NDF*



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

*NDF – беспоставочные форвардные контракты

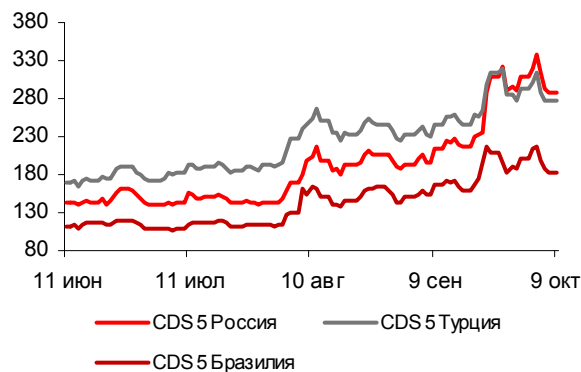
Илл. 8: Индикатор ликвидности Альфа-Банка*



Источник: ЦБ РФ

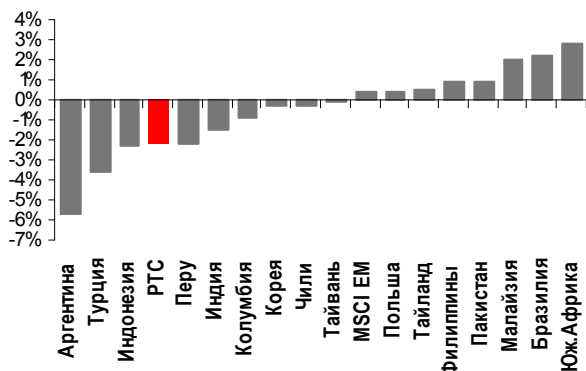
* Индикатор ликвидности рассчитывается как сумма остатков средств на корсчетах кредитных организаций, депозитов банков в Банке России и сальдо операций Банка России по предоставлению /абсорбированию ликвидности

Илл. 9: Динамика 5 летних CDS-спредов



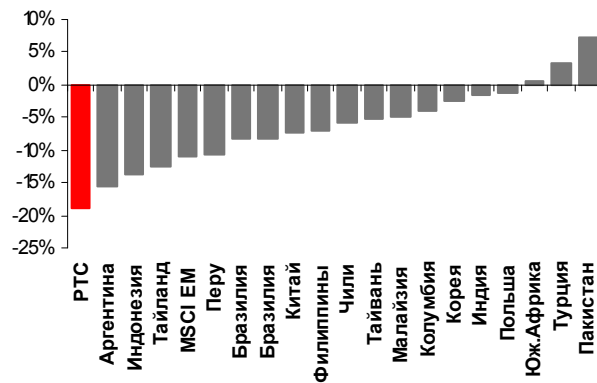
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: РТС и мировые индексы за неделю



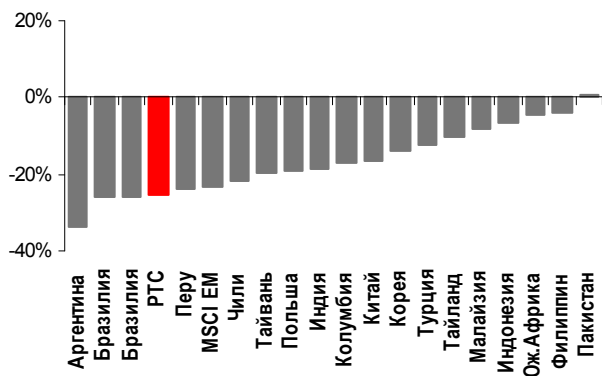
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: РТС и мировые индексы за месяц



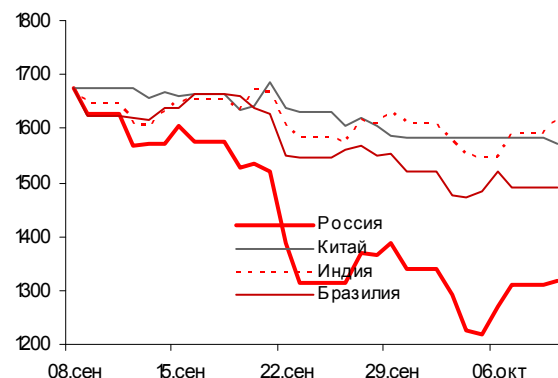
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 12: РТС и мировые индексы с начала года



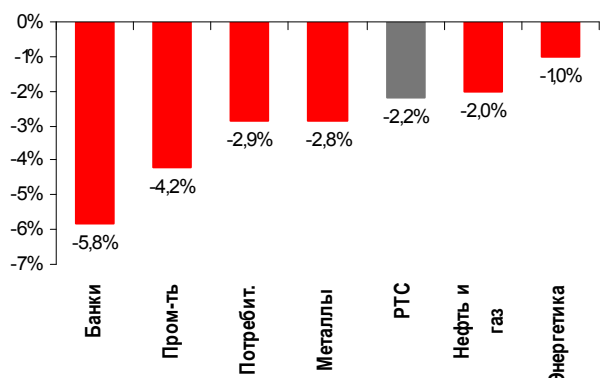
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 13: Индексы стран БРИК за месяц



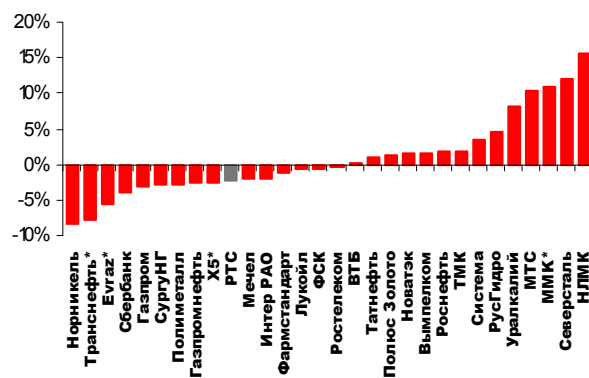
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 14: Отраслевые индексы РТС за неделю



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 15: Динамика «голубых фишек» за неделю



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Динамика российских акций и АДР (6 – 10 апреля 2009 г.)
Илл. 16: Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар \$ млн	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм. Объем*	YTD		Закр.*	Изм. Объем*	YTD					
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	4,62	-0,6	768	-28	4,7	-3,9	1 820 920	-22	109 372	10,00	115	выше рынка
ЛУКОЙЛ	48,50	0,0	0	-15	49,8	-2,1	698 609	-7	41 252	72,50	46	по рынку
Газпромнефть	3,25	-11,0	65	-23	3,4	-3,3	9 524	-14	15 409	5,66	67	выше рынка
Роснефть	5,75	1,8	220	-20	5,9	0,4	504 097	-12	60 940	10,20	72	выше рынка
Сургутнефтегаз	н/т	н/т	0	н/д	0,8	-3,5	153 208	-22	27 894	1,31	68	выше рынка
ТНК-БП	2,40	-9,3	129	-12	н/т	н/т	0	н/д	37 953	н/р	н/д	н/р
Татнефть	4,31	0,0	0	-11	4,1	-1,5	55 689	-9	9 390	6,82	66	выше рынка
Новатэк	11,0	0,8	201	22	11,5	0,9	97 220	11	33 399	15,54	36	выше рынка
РусГидро	0,033	-17,0	17	-38	0,03	4,6	113 183	-33	8 134	0,07	90	выше рынка
ФСК	0,007	0,0	0	-43	0,01	-0,7	83 403	-35	8 075	0,02	105	выше рынка
Мосэнерго	0,07	0,0	0	-36	0,1	-2,3	3 226	-41	2 683	0,13	125	выше рынка
Иркутскэнерго	0,50	н/т	5	-42	0,5	-3,8	106	-39	2 383	н/р	н/д	н/р
ОГК-1	0,024	0,0	0	-40	0,019	н/т	0	-49	1 571	0,057	198	выше рынка
ОГК-2	0,040	0,0	0	-35	0,028	н/т	4 932	-50	1 293	0,050	80	по рынку
ОГК-3	0,029	0,0	0	-47	0,028	6,9	947	-47	1 377	0,072	157	выше рынка
ОГК-4	0,077	0,0	0	-20	0,066	н/т	4 843	-27	4 855	0,120	81	выше рынка
ОГК-5	0,060	0,0	0	-35	0,059	-0,4	2 460	-32	2 122	0,108	84	выше рынка
ОГК-6	0,02	0,0	0	-53	0,022	н/т	5 811	-51	743	0,058	165	выше рынка
МТС	5,76	0,0	0	-32	5,9	6,5	64 343	-27	11 482	10,09	72	по рынку
Ростелеком	4,59	-8,3	7	-3	4,5	-2,8	211 425	-7	3 342	6,54	45	выше рынка
Ситроникс	0,01	0,0	0	-45	н/т	н/т	0	н/д	88	н/р	н/д	н/р
МГТС	н/т	н/т	0	н/д	13,2	-3,2	4	-1	1 054	н/р	н/д	н/р
Северсталь	11,00	0,0	0	-36	11,70	10,6	204 405	-27	11 085	18,00	54	выше рынка
НЛМК	н/т	н/т	0	н/д	2,3	13,1	88 023	-48	13 928	2,47	6	ниже рынка
ММК	0,39	н/т	0	-65	0,4	7,2	н/т	-61	4 380	0,66	65	по рынку
Норильский Никель	194,54	-12,5	1 267	-17	195,7	-9,9	646 269	-12	37 086	218	11	ниже рынка
Полюс	58,14	0,0	0	-5	57,4	-0,4	13 770	-3	11 084	65,00	13	ниже рынка
Полиметалл	15,02	-2,2	0	-18	15,0	-2,2	25 730	-14	4 733	14,50	-3	ниже рынка
ТМК	2,10	-37,3	34	-59	2,3	-1,7	6 015	-51	1 833	4,70	105	выше рынка
АВТОВАЗ	н/т	н/т	0	н/д	0,6	-4,4	369	-42	842	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	2,11	-3,7	3 702	-38	2,10	-4,0	4 285 877	-35	45 548	2,87	36	выше рынка
ВТБ	н/т	н/т	0	н/д	0,0021	-1,4	335 035	-34	21 444	0,0022	5	по рынку

Илл. 17: Динамика акций второго и третьего эшелонзов

	РТС				ММВБ				Мсар \$ млн	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм. Объем*	YTD		Закр.*	Изм. Объем*	YTD					
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
МОЭСК	0,04870	0,0	0	-130	0,04731	-1,1	841	-8	2 372	н/д	н/д	пересмотр
МРСК Холдинг	0,08500	0,0	0	-520	0,06546	-4,9	н/т	-60	3 489	н/д	н/д	пересмотр
МРСК Центра	0,02500	0,0	0	-400	0,02285	-7,2	214	-45	1 055	н/д	н/д	пересмотр
МРСК Центра и Приволжья	0,00490	-7,4	51	-500	0,00552	0,0	2 168	-41	552	н/д	н/д	пересмотр
МРСК Волги	0,00570	0,0	0	40	0,00254	-4,2	50	-54	1 018	н/д	н/д	пересмотр
МРСК Северо-Запада	0,00400	11,1	8	-560	0,00277	-6,7	87	-60	383	н/д	н/д	пересмотр
МРСК Урала	н/т	н/т	0	н/д	0,00524	-3,7	22	-49	458	н/д	н/д	пересмотр
МРСК Сибири	0,00430	н/т	35	-570	0,00427	-11,2	114	-55	384	н/д	н/д	пересмотр
МРСК Юга	н/т	н/т	0	н/д	0,00246	-2,4	156	-56	123	н/д	н/д	пересмотр
МРСК Северного Кавказа	н/т	н/т	0	н/д	2,18698	-3,1	402	-60	65	н/д	н/д	пересмотр
Интер РАО	0,00101	0,0	22	-350	0,00102	-1,9	48 766	-31	2 297	0,002	86	выше рынка
Ленэнерго	0,33805	-17,5	254	-600	0,33874	-16,0	414	-58	234	н/д	н/д	пересмотр
ТГК-1	н/т	н/т	0	н/д	0,00032	-5,9	1 479	-51	1 233	0,00081	153	выше рынка
ТГК-2	н/т	н/т	0	н/д	0,00011	-8,3	382	-57	160	н/р	н/д	н/р
ТГК-4	н/т	н/т	0	н/д	0,00026	-3,7	53	-48	497	н/р	н/д	н/р
ТГК-5	н/т	н/т	0	н/д	0,00027	0,0	147	-52	332	н/р	н/д	н/р
ТГК-6	0,00026	0,0	0	-520	0,00025	-3,8	365	-52	484	н/р	н/д	н/р
Волжская ТГК (ТГК-7)	0,06500	0,0	0	-110	0,06684	-2,3	1 083	-4	1 951	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	0,00010	-9,1	17	-380	0,00009	-10,0	138	-37	784	н/р	н/д	н/р
ТГК-10	1,00000	0,0	0	-300	0,89522	-1,3	48	-38	880	н/р	н/д	н/р
ТГК-11	н/т	н/т	0	н/д	0,00029	7,4	93	-52	149	0,00087	200	выше рынка
Кузбассэнерго	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	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	0,00006	0,0	0	-570	0,00006	0,0	72	-55	81	н/р	н/д	н/р
Башкирэнерго	1,25	0,0	0	-40	н/т	н/т	0	н/д	1 303	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	15,8	7,4	238	-9	1 576	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	44,50	3,5	122	1	н/т	н/т	0	н/д	7 573	51,40	16	по рынку
Уфанефтехим	4,70	-3,1	47	4	н/т	н/т	0	н/д	1 294	н/р	н/д	н/р
Уфимский НПЗ	1,40	-0,4	45	-3	н/т	н/т	0	н/д	763	н/р	н/д	н/р

Новойл	1,16	-8,7	52	23	н/т	н/т	0	н/д	922	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	0,33	0,0	0	-37	н/т	н/т	0	н/д	308	н/р	н/д	н/р
РБК	0,94	н/т	0	н/д	0,7	н/т	0	н/д	132	1,71	139	выше рынка
ВСМПО	133,00	0,0	0	16	132,3	-8,7	2 789	20	1 533	115,00	-13	ниже рынка
ЧЦЗ	3,50	0,0	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	190	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	2,40	-22,6	463	-66	2,5	-13,9	36 402	-62	1 874	7,20	185	выше рынка
ЧТПЗ	3,50	32,1	204	32	н/т	н/т	0	н/д	1 653	н/р	н/д	н/р
ВМЗ	1 300	-7,1	13	-8	н/т	н/т	0	н/д	2 447	н/р	н/д	н/р
Уралкалий	9,2	0,0	0	29	7,4	7,1	434 421	9	19 555	8,74	18	по рынку
Ленгазспецстрой	2 450	-2,4	49	-9	н/т	н/т	0	н/д	124	н/р	н/д	н/р
Иркут	н/т	н/т	0	н/д	0,19	-0,3	104	-40	185	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	н/т	н/т	0	н/д	1,46	-5,4	68	-55	52	н/р	н/д	н/р
Силовые машины	0,25	0,0	0	-18	н/т	н/т	0	н/д	2 134	0,50	104	выше рынка
Аэрофлот	1,53	-4,4	0	-41	1,6	-4,2	12 722	-37	1 699	3,18	104	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	1 600	0,0	0	39	н/т	н/т	0	н/д	164	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	95	0,0	0	2	86,3	-8,6	н/т	-2	1 320	н/р	н/д	н/р
ДВМП	0,31	0,0	0	-42	0,23	-16,6	н/т	-55	922	0,61	162	выше рынка
Балтика	н/т	н/т	0	н/д	34,7	-0,4	174	-26	5 267	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	4,00	0,0	0	-51	4,0	2,2	770	-48	300	н/р	н/д	н/р
Дикси	7,65	-11,3	44	-42	7,0	-12,6	1 760	-43	954	17,67	152	выше рынка
Калина	67,98	31,1	1 445	172	69,3	23,9	1 873	158	663	н/р	н/д	н/р
Аптеки 36'6	2,65	0,0	0	-28	1,4	-5,9	2 395	-55	252	н/р	н/д	н/р
Группа Разгуляй	0,90	0,0	0	-39	0,9	0,3	755	-36	142	1,61	74	по рынку
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	27,00	-22,9	53	-47	26,5	0,3	520	-44	270	н/р	н/д	н/р
Магнит	90,50	-1,6	143	-31	89,3	4,2	18 887	-29	7 534	149	66	выше рынка
Уралсиб	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Росбанк	н/т	н/т	0	н/д	3,3	-9,2	328	-7	2 343	н/р	н/д	н/р
Банк Москвы	н/т	н/т	0	н/д	25,1	-6,0	161	-16	3 446	н/р	н/д	н/р
Возрождение	30,00	0,0	0	-33	21,6	-10,8	518	-49	712	23	5	ниже рынка
Банк Санкт-Петербург	2,09	-41,4	21	-62	2,1	-18,0	1 085	-59	590	3	46	по рынку

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

Илл. 18: Динамика привилегированных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%	\$ млн		%	
Башнефть прив	32,50	-2,26	272	-7	н/т	н/т	0	н/д	1 125	37,20	14	пересмотр
МегионНГ прив	н/т	н/т	0	н/д	7,7	3,58	124	-19	254	н/р	н/д	н/р
СургутНГ прив	0,43	0,00	0	-15	0,4	-3,87	60 504	-14	3 327	н/д	н/д	пересмотр
Татнефть прив	2,45	0,00	0	4	2,3	-0,90	4 528	-12	361	н/д	н/д	пересмотр
Ростелеком прив	3,65	0,00	0	14	2,4	-0,25	21 836	-3	886	н/д	н/д	пересмотр
Транснефть прив	1 060	0,00	0	-24	940	-7,69	83 928	-19	1 648	1 234,00	16	по рынку
Уфанефтехим прив	1,85	-2,63	19	-13	н/т	н/т	0	н/д	119	н/р	н/д	н/р
Уфимский НПЗ прив	0,77	0,00	5	-2	н/т	н/т	0	н/д	57	н/р	н/д	н/р
Новойл прив	0,63	1,61	45	5	н/т	н/т	0	н/д	50	н/р	н/д	н/р
Сбербанк прив	1,60	-25,58	112	-38	1,6	-6,85	291 808	-32	1 600	2,24	42	выше рынка
Балтика прив	н/т	н/т	0	н/д	34,7	-1,10	246	-15	428	н/р	н/д	н/р
Приаргунск. ПГХО пр	44,0	-22,81	4	-59	н/т	н/т	0	н/д	18	н/р	н/д	н/р

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

Илл. 19: Динамика АДР

	Европа					США				Расчетная цена	Рекомендация
	Акций в ГДР	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD		
		\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%		
Газпром	2 in 1	9,39	-3,10	1 947 638	-25,62	9,22	-3,46	90 636	-27,52	20,00	выше рынка
ЛУКОЙЛ	1 in 1	50,50	-0,69	1 437 322	-10,62	49,50	-1,37	76 080	-13,49	72,50	по рынку
Газпромнефть	5 in 1	17,03	-2,69	27 406	-18,13	16,96	-3,25	785	-19,05	28,30	выше рынка
Роснефть	1 in 1	5,98	1,70	631 967	-16,55	н/т	н/д	0	н/д	10,40	выше рынка
Сургутнефтегаз	10 in 1	7,87	-2,84	155 964	-25,75	7,83	-1,51	817	-26,82	13,10	выше рынка
Татнефть	6 in 1	25,10	1,05	74 601	-24,17	н/т	н/д	0	н/д	40,90	выше рынка
Новатэк	10 in 1	118,00	1,55	435 087	-1,26	н/т	н/д	0	н/д	155,40	выше рынка
НК Альянс	1 in 1	11,57	8,52	37 535	-26,43	н/т	н/д	0	н/д	12,46	по рынку
КазмунайГаз	1 in 6	14,45	-1,43	20 365	-27,13	н/т	н/д	0	н/д	26,80	по рынку
Dragon Oil	-	7,42	0,20	32 866	-11,71	н/т	н/д	0	н/д	10,54	выше рынка
Интегра	1 in 20	1,66	1,84	2 293	-53,24	н/т	н/д	0	н/д	4,40	выше рынка
Eurasia Drilling	1 in 1	18,00	-1,37	22 065	-44,62	н/т	н/д	0	н/д	30,50	по рынку
С.А.Т. Oil	-	5,35	-0,79	1 091	-47,16	н/т	н/д	0	н/д	11,37	выше рынка
РусГидро	100 in 1	3,51	2,03	43 707	-35,60	н/т	н/д	0	н/д	6,50	выше рынка

Мосэнерго	100 in 1	5,85	1,12	16	-43,75	6,00	0,00	н/д	-41,18	13,20	выше рынка
Иркутскэнерго	50 in 1	23,41	-3,38	3	-43,55	24,00	-4,00	14	-43,86	н/р	н/р
ОГК-2	100 in 1	3,15	0,00	0	-45,48	н/т	н/д	0	н/д	5,00	по рынку
МТС	2 in 1	н/т	н/д	0	н/д	13,58	10,41	311 838	-34,93	20,17	по рынку
Вымпелком	-	9,57	1,78	21	-35,63	9,68	1,57	157 326	-35,64	16,27	выше рынка
Ситроникс	50 in 1	0,60	0,00	0	-40,59	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Система	20 in 1	14,50	3,57	87 913	-41,84	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Ростелеком	6 in 1	27,69	-0,36	5 774	-9,15	26,80	-2,15	2 128	-11,64	39,27	выше рынка
МГТС	1 in 1	13,38	-0,07	0	-2,44	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
СТС Медиа	1 in 1	н/т	н/д	0	н/д	10,11	13,60	40 786	-55,43	28,05	выше рынка
Яндекс	-	н/т	н/д	0	н/д	19,82	-3,13	148 956	н/д	35,00	по рынку
Mail.ru	1 in 1	28,65	-2,05	82 482	-20,42	н/т	н/д	0	н/д	43,97	выше рынка
Норильский Никель	1 in 10	19,90	-8,42	734 051	-15,93	19,74	-8,19	18 748	-17,89	21,80	ниже рынка
ОК Русал	20 in 1	16,87	1,30	518	-45,46	н/т	н/д	0	н/д	24,67	по рынку
НЛМК	10 in 1	23,66	15,53	127 995	-50,40	н/т	н/д	0	н/д	24,70	ниже рынка
Северсталь	1 in 1	11,82	12,14	128 929	-29,85	н/т	н/д	0	н/д	18,00	выше рынка
ММК	13 in 1	5,30	10,81	24 021	-63,57	н/т	н/д	0	н/д	8,60	по рынку
Полиметалл	1 in 1	15,06	-2,84	28 577	-17,75	н/т	н/д	0	н/д	14,50	ниже рынка
ТМК	4 in 1	9,35	1,85	30 511	-54,74	н/т	н/д	0	н/д	18,80	выше рынка
Полюс	1 in 2	29,05	1,18	12 323	-19,86	29,10	0,90	106	-20,16	32,50	ниже рынка
Highland Gold Mining	-	2,66	6,30	6 468	-8,41	н/т	н/д	0	н/д	4,58	выше рынка
Peter Hambro Mining	-	9,48	2,62	60 094	-46,94	н/т	н/д	0	н/д	17,96	выше рынка
High River Gold	-	1,19	-5,27	2 751	0,00	н/т	н/д	0	н/д	1,29	по рынку
Trans-Siberian Gold	-	1,23	-9,10	106	14,49	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Мечел	1 in 1	н/т	н/д	0	н/д	9,99	-1,96	236 686	-65,82	22,40	по рынку
Евраз	1 in 3	14,88	-5,46	175 410	-58,52	н/т	н/д	0	н/д	24,80	ниже рынка
ЧЦЗ	1 in 1	2,67	-5,05	343	-39,04	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
ENRC	-	9,82	9,85	90 865	-39,98	н/т	н/д	0	н/д	15,62	выше рынка
Kazakhmys	-	13,39	8,87	179 564	-46,87	н/т	н/д	0	н/д	22,26	выше рынка
Фергехро	-	4,64	12,90	26 607	-28,49	н/т	н/д	0	н/д	6,95	по рынку
Уралкалий	5 in 1	37,34	8,23	515 020	1,69	н/т	н/д	0	н/д	43,70	по рынку
Фосагро	1 in 30	11,50	-4,17	3 664	н/д	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Акрон	1 in 10	3,65	0,00	0	1,39	н/т	н/д	0	н/д	5,40	выше рынка
Глобалтранс	1 in 1	12,80	-6,91	19 250	-24,71	н/т	н/д	0	н/д	23,03	выше рынка
Глобал Портс	3 in 1	14,65	-5,48	3 198	н/д	н/т	н/д	0	н/д	18,50	выше рынка
НМТП	75 in 1	7,01	-1,54	2 579	-29,90	н/т	н/д	0	н/д	10,92	выше рынка
ТрансКонтейнер	1 in 10	8,50	-10,43	7 458	-10,53	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
ПИК Группа	1 in 5	3,40	-7,86	10 074	-63,08	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Эталон Груп	1 in 1	3,40	-2,89	22 240	н/д	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
AFI Development	1 in 1	2,89	-11,68	10 250	-28,69	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Система-Галс	1 in 1	0,43	2,38	5 262	-59,62	н/т	н/д	0	н/д	0,80	выше рынка
ЛСР	1 in 5	3,28	2,01	93	-24,91	н/т	н/д	0	н/д	5,63	выше рынка
RGI International	-	0,95	-34,43	285	-34,11	н/т	н/д	0	н/д	1,57	ниже рынка
Мирлэнд	1 in 20	0,47	-21,67	138	-71,86	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
X5 Retail Group	1 in 4	26,96	-2,67	91 979	-41,71	н/т	н/д	0	н/д	33,60	по рынку
Магнит	1 in 5	20,34	6,38	120 342	-30,58	н/т	н/д	0	н/д	29,70	выше рынка
О'Кей	1 in 1	5,61	-12,34	9 248	-59,26	н/т	н/д	0	н/д	13,70	по рынку
Русагро	1 in 5	7,80	-8,13	594	н/д	н/т	н/д	0	н/д	14,40	выше рынка
Черкизово	1 in 150	11,97	-20,20	1 168	-33,54	н/т	н/д	0	н/д	25,90	выше рынка
Black Earth Farming	1 in 1	2,71	8,26	970	-30,94	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Фармстандарт	4 in 1	18,88	-1,20	6 374	-33,75	н/т	н/д	0	н/д	30,20	выше рынка
Сбербанк	4 in 1	8,60	-3,26	612 662	н/д	8,45	-1,74	19 034	н/д	11,80	выше рынка
ВТБ	2000 in 1	4,14	0,05	259 350	-37,18	н/т	н/д	0	н/д	4,31	по рынку
Номос-банк	1 in 2	9,11	-5,20	4 155	н/д	н/т	н/д	0	н/д	10,33	по рынку

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

Илл. 20: Макроэкономические индикаторы

	Един. Измерения	Текущее знач.	YTD, %
Золотовалютные резервы	\$ млрд	516,8	7,8
Денежная база	Руб. млрд	7 163,1	-12,5
Курс Руб./\$	Руб./\$	32,2005	6,1
Инфляция, м-к-м	%	0,0	4,7

Источник: Банк России, Росстат

Илл. 21: Цены на главные биржевые товары

Нефть, \$/баррель (IPE цены СИФ)	Закр.		Изм. С нач.года		Металлы	Закр.		Изм. С нач.года	
	\$	\$	%	%		\$	\$	%	%
Brent, спот	105,9	104,3	1,5	12,4	Золото, \$/унц	1 652,1	1 634,3	1,1	16,3
1-мес	105,9	102,8	3,0	12,1	Платина, \$/унц	1 513,0	1 514,0	-0,1	-14,5
3-мес	103,0	99,9	3,0	8,8	Палладий, \$/унц	598,5	605,0	-1,1	-25,4
Urals	104,5	100,9	3,5	13,3	Никель, \$/тонну	18 905,0	17 600,0	7,4	-23,6
WTI	83,0	79,2	4,8	-9,2	Медь, \$/тонну	7 369,0	7 018,5	5,0	-23,2
REBCO	103,3	87,9	17,5	11,3	Цинк, \$/тонну	1 899,8	1 837,8	3,4	-22,3

Источник: Bloomberg

Илл. 22: Российский рынок долговых инструментов

	Дата погашения	След. купон	Ставка купона %	Цена закрытия %	Изменение %	Доходность к погашению %	Текущая доходность %	Дюрация кол-во лет	Спред по дюрации б.п	Объем выпуска млн	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
ОВВЗ											
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. 23: Сравнительная оценка компаний, \$ млн

	тикер	Реком	TP \$	MCap \$ млн	EV \$ млн	EV/ EBITDA		P/E		EBITDA margin		EV/ Выручка		EV/ Rvs	EV/ Prdtn
						2011П	2012П	2011П	2012П	2011П	2012П	2011П	2012П		
Нефть и газ															
Газпром*	OGZD LI	O/W	20,0	111 147	139 797	2,3	2,4	2,7	2,8	40,1%	38,5%	0,9	0,9	1,2	44
Новатэк*	NVTK LI	O/W	155,4	35 828	38 523	13,3	11,5	16,8	16,1	49,1%	49,1%	6,5	5,6	5,6	158
Среднее по России						2,8	2,9	3,4	3,6	40,5%	39,0%	1,1	1,1	1,4	52
Роснефть*	ROSN LI	O/W	10,4	63 324	74 251	3,9	3,9	6,3	6,0	23,1%	24,0%	0,9	0,9	3,2	95
Лукойл*	LKOD LI	E/W	72,5	42 953	49 350	2,7	2,9	3,9	4,5	14,2%	14,8%	0,4	0,4	2,8	62
Сургутнефтегаз*	SGGD LI	O/W	13,1	28 116	11 410	1,1	1,4	5,1	6,2	41,9%	37,0%	0,4	0,5	1,3	21
ТНК-ВР	TNBP RX			35 918	38 434	2,9	3,2	4,2	4,7	24,5%	22,5%	0,7	0,7	3,3	76
Газпром нефть*	GAZ LI	O/W	28,3	16 149	21 981	3,0	3,3	3,9	4,4	17,5%	17,3%	0,5	0,6	2,9	57
Татнефть*	TATN RX	O/W	40,9	9 114	12 018	3,0	3,2	3,3	3,6	19,4%	23,5%	0,6	0,7	2,0	63
Alliance Oil*	AOIL SS	E/W	SEK84,2	1 985	3 367	5,0	3,3	5,6	3,6	21,3%	28,4%	1,1	0,9	12,2	205
Среднее по России						2,9	3,1	4,6	5,1	20,5%	20,6%	0,6	0,6	2,9	67
Среднее по EM						4,9	4,5	8,6	8,3	18,2%	19,0%	0,9	0,9	15,1	225
Среднее по DM						3,6	3,4	8,1	7,7	20,3%	21,0%	0,7	0,7	14,4	173
КазмунайГаз*	KMG LI	E/W	26,8	6 088	3 687	2,1	2,7	3,7	4,4	30,6%	27,5%	0,7	0,8	5,7	57
Dragon Oil*	DGO LN	O/W	675p	3 819	2 482	2,4	2,5	5,9	6,5	90,4%	87,4%	2,2	2,2	4,0	211
Нефтесервис															
ГК Интегра*	INTE LI	O/W	4,4	284	396	3,4	3,0	15,1	7,7	14,5%	15,3%	0,5	0,5		
Eurasia Drilling Company*	EDCL LI	E/W	30,5	2 627	2 222	4,2	3,9	8,4	7,8	24,5%	24,4%	1,0	0,9		
S.A.T. Oil*	O2C GR	O/W	€ 8,5	€ 197	€ 150	2,4	1,8	7,3	6,5	23,8%	22,8%	0,6	0,4		
Среднее по России						4,0	3,7	8,9	7,7	23,5%	23,5%	1,0	0,9		
Среднее по мировым						7,3	5,6	14,3	9,9	26,5%	29,2%	1,9	1,6		
Банки															
Сбербанк*	SBER RX	O/W	2,87	45 406	-	P/BV		1,2	1,0	5,2	5,4	-	-	-	-
ВТБ*	VTBR LI	E/W	4,31	21 653	-	1,1	1,0	7,2	5,8	-	-	-	-	-	-
Среднее по России						1,1	0,9	5,5	5,2						
Среднее по EM						1,5	1,3	7,6	6,7						
Сталь															
Evgaz*	EVR LI	U/W	24,8	6 516	13 644	4,0	3,9	5,5	4,7	18,4%	17,6%	0,7	0,7		
НЛМК*	NLMK LI	U/W	24,7	14 180	16 057	5,5	4,8	7,5	7,0	26,3%	29,5%	1,5	1,4		
Северсталь*	SVST LI	O/W	18,0	11 911	16 040	3,8	3,4	5,3	5,0	25,1%	24,4%	1,0	0,8		
Мечел*	MTL US	E/W	22,4	4 815	11 889	4,1	4,1	3,5	3,9	24,6%	22,9%	1,0	0,9		
ММК*	MMK LI	E/W	8,6	4 556	7 569	4,2	3,8	7,0	7,9	18,8%	18,1%	0,8	0,7		
Среднее по России						4,3	4,0	5,7	5,5	22,6%	22,3%	1,0	0,9		
Среднее по EM						5,8	5,3	9,5	8,3	13,5%	14,0%	0,8	0,7		
Среднее по DM						5,3	4,7	10,7	8,0	10,5%	11,0%	0,6	0,5		
Цветные металлы															
Норникель*	MNOD LI	U/W	21,8	34 404	31 796	4,0	4,3	6,0	7,3	55,9%	52,5%	2,2	2,3		
ОК РУСАЛ*	486 HK	E/W	HKD9,6	13 433	15 080	5,0	4,2	5,5	6,1	20,7%	20,3%	1,0	0,9		
ENRC*	ENRC LN	O/W	1000p	12 653	12 690	3,4	3,0	5,6	5,2	46,1%	46,7%	1,6	1,4		
Каззахмыс*	KAZ LN	O/W	1425p	7 163	7 869	3,9	3,9	5,4	4,9	48,7%	42,7%	1,9	1,6		
Сред. по мировым						3,6	3,3	7,1	7,0	32,9%	33,2%	1,2	1,1		
Сред. по мировым PGM						7,3	6,1	15,7	12,6	27,3%	29,5%	2,0	1,8		
Сред. по мировым алюм.						7,3	6,4	17,2	14,2	12,6%	13,3%	0,9	0,9		
Сред. по диверс.						3,9	3,5	6,4	6,1	49,4%	49,9%	1,9	1,8		
Золото и серебро															
Полюс Золото*	PLZL LI	U/W	32,5	11 173	11 050	9,3	9,0	15,8	16,4	47,1%	46,8%	4,4	4,2	\$/oz	\$/oz
Полиметалл*	PMTL LI	U/W	14,5	5 388	6 063	9,1	8,6	12,0	11,7	52,3%	45,4%	4,7	3,9	149,1	9042,6
Петропавловск*	POG LN	O/W	1050p	1 621	1 792	4,2	4,9	7,0	9,2	46,5%	43,4%	1,9	2,1	597,4	10992,2
Highland Gold*	HGM LN	O/W	293p	864	679	3,7	3,3	6,5	6,5	56,3%	56,8%	2,1	1,9	492,6	4553,2
Среднее по России						8,3	8,0	13,3	13,7	48,9%	46,5%	4,0	3,7	307,4	8941,9
Сред. по мировым						7,4	5,0	14,1	9,4	55,1%	59,9%	4,1	3,1	372,7	7819,5

	тикер	Реком	TP \$	MCap \$ млн	EV \$ млн	EV/ EBITDA		P/E		EBITDA margin		EV/ Выручка			
						2011П	2012П	2011П	2012П	2011П	2012П	2011П	2012П		
Уголь															
Распадская*	RASP RX	O/W	7,2	1 975	1 963	3,2	1,3	6,1	2,8	55,4%	65,7%	1,8	0,9		
Кузбассразрезуголь*	KZRU RU	E/W	0,43	1 513	2 372	3,1	2,5	3,5	3,2	34,9%	35,5%	1,1	0,9		
Белон*	BELO RX	E/W	0,66	433	875	2,8	2,5	2,7	2,4	40,8%	41,5%	1,2	1,0		
КТК*	KBTK RX	E/W	7,0	478	536	4,0	3,2	7,0	5,0	18,1%	21,0%	0,7	0,7		
<i>Среднее по России</i>						3,2	2,0	5,0	3,1	42,9%	48,1%	1,4	0,9		
<i>Среднее по EM</i>						6,1	5,1	11,1	9,8	40,9%	40,5%	2,5	2,1		
<i>Среднее по DM</i>						8,9	6,5	16,5	11,4	31,6%	34,6%	3,0	2,4		
Мобильная связь															
Вымпелком*	VIP US	O/W	16,27	15 761	41 220	5,0	4,1	9,6	5,9	40,3%	39,5%	2,0	1,6		
МТС*	MBT US	E/W	20,17	14 031	21 534	4,2	3,9	10,5	9,4	40,5%	39,8%	1,7	1,6		
<i>Среднее по EM</i>						4,9	4,7	11,5	11,2	44,3%	43,9%	2,1	2,0		
<i>Среднее по DM</i>						5,9	5,9	10,6	10,4	33,3%	34,0%	2,0	2,0		
Тепловая генерация															
ОГК-1*	OGK1 RX	O/W	0,057	1 255	694	2,7	2,3	12,6	8,0	13,2%	14,9%	0,4	0,3	EV/IC, \$/kl	\$/MWh
ОГК-2*	OGK2 RX	E/W	0,05	910	1 230	7,7	7,3	13,1	30,4	10,0%	10,5%	0,8	0,8	70,4	13,3
ОГК-3*	OGK3 RX	O/W	0,072	1 333	neg	neg	neg	15,7	16,2	9,7%	13,0%	neg	neg	141,4	25,8
Э.ОН Россия*	OGK4 RX	O/W	0,12	4 186	3 709	5,1	4,1	8,3	6,9	35,8%	38,5%	1,8	1,6	408,1	71,2
Энел ОГК-5*	OGKE RX	O/W	0,108	2 072	2 734	5,1	4,4	6,8	5,7	28,1%	29,6%	1,4	1,3	312,5	57,2
ОГК-6*	OGK6 RX	O/W	0,058	705	960	5,8	3,2	16,5	5,5	10,3%	16,2%	0,6	0,5	104,8	27,5
Мосэнерго*	MSNG RX	O/W	0,132	2 333	1 929	2,5	2,9	12,5	22,0	14,9%	13,1%	0,4	0,4	156,2	29,7
ТГК-1*	TGKA RX	O/W	0,00081	1 245	1 989	4,1	4,0	6,0	6,1	25,6%	25,3%	1,0	1,0	316,0	73,1
<i>Среднее по России</i>						4,5	3,9	10,4	11,6	22,8%	24,3%	1,1	1,0	267,9	50,1
<i>Среднее по EM</i>						10,3	9,5	14,7	13,9	36,8%	37,1%	4,5	4,3	2022,4	347,0
<i>Среднее по DM</i>						6,8	11,5	11,1	14,6	28,1%	18,9%	2,0	2,0	1297,4	287,1
Гидрогенерация															
РусГидро*	HYDR RX	O/W	0,065	9 911	10 598	5,3	4,6	8,6	7,7	47,4%	49,7%	2,5	2,3	406,5	147,2
<i>Среднее по EM</i>						7,5	6,5	12,0	9,8	55,3%	55,1%	4,8	4,0	1820,2	364,9
<i>Среднее по DM</i>						6,3	6,5	10,7	10,0	25,4%	24,8%	1,7	1,6	2069,2	756,0
Розничная торговля															
X5 Retail Group*	FIVE LI	E/W	33,6	7 313	11 230	9,8	7,3	21,4	12,5	7,0%	7,0%	0,7	0,5		
Магнит*	MGNT LI	O/W	29,4	9 049	11 239	13,0	9,7	21,9	18,0	7,3%	7,3%	1,0	0,7		
О'Кей*	OKEY LI	E/W	13,7	1 505	1 687	6,7	4,6	17,2	10,4	7,6%	7,7%	0,5	0,4		
Дикси*	DIXY RX	O/W RUB569		873	1 595	9,9	5,7	18,7	12,0	5,7%	6,5%	0,6	0,4		
<i>Среднее по России</i>						11,0	8,1	21,0	14,8	7,1%	7,2%	0,8	0,6		
<i>Среднее по EM</i>						11,9	10,4	24,2	19,0	9,8%	10,2%	1,1	1,0		
<i>Среднее по DM</i>						6,8	6,4	13,0	12,1	7,4%	7,4%	0,5	0,5		
М.Видео*	MVID RX	O/W RUB341		1 067	844	4,7	3,1	12,1	9,1	5,3%	5,5%	0,2	0,2		
<i>Среднее по EM</i>						9,4	7,6	17,9	14,0	10,1%	10,3%	1,0	0,8		
<i>Среднее по DM</i>						3,9	3,9	7,9	7,6	6,5%	6,4%	0,3	0,2		
Удобрения															
Уралкалий*	URKA LI	E/W	43,7	23 111	25 273	8,7	8,5	11,2	11,1	62,5%	62,6%	5,4	5,3		
Акрон*	AKRN RX	O/W	53,97	1 534	1 847	3,3	3,6	5,1	5,9	27,4%	24,3%	0,9	0,9		
<i>Среднее по России</i>						8,1	8,1	10,3	10,6	55,6%	57,6%	4,8	5,0		
<i>Среднее по азиатским</i>						13,6	12,1	20,2	18,3	17,9%	17,5%	2,1	1,8		
<i>Среднее по мировым</i>						7,8	6,6	11,9	10,0	41,6%	43,3%	3,6	3,1		

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
Нефтяная и газовая промышленность
Макроэкономика
Банковский сектор
Телекоммуникации, Машиностроение, Медиа,
Транспорт
Энергетика
Металлургия, Горнодобыча
Потребительские товары, Розничная торговля,
Фармацевтика.
Сельское хозяйство, Удобрения
Рынок долговых инструментов
Кредитный анализ
Аналитическая поддержка российских клиентов
Редакторы
Перевод
Публикация

(7 495) 795-3676
Петер Сопо
Павел Сорокин, Мария Егикян
Наталия Орлова, Ph.D, Дмитрий Долгин
Джейсон Гурвиц, Эльдар Вагабов
Юлий Матевосов, CFA, CPA
Владимир Дорогов, CFA
Александр Корнилов, CFA, Элина Кулиева, к.э.н.,
Барри Эрлих, CFA, Андрей Лобазов, Ph.D
Александра Мельникова, Ирина Прокопьева, CFA

Александра Мельникова, Мария Бовыкина
Екатерина Леонова, Татьяна Цилюрик
Станислав Боженко, Ph.D.
Ангелика Генкель, Ph.D., Алан Казиев
Коул Эйксон, Джеффри Вайнер
Елена Еловская, Станислава Овчаренко
Алексей Балашов

Торговые операции и продажи

Телефон/Факс
Продажи иностранным клиентам

Продажи российским клиентам

Группа продаж Альфа-Директ

(7 495) 223-5500, (7 495) 223-5522/(7 495) 745-7897
Михаил Котов, Роланд Гласфорс, Дмитрий Рыжков,
Виктория Дубень
Дмитрий Соловьев, Дмитрий Демченко,
Евгений Терещенко
(7 495) 795-3680
Сергей Рыбаков, Валерий Кремнев, Евгений Бательман

Alfa Capital (Киев)

Телефон/Факс
Аналитики
Торговые операции и продажи

Украина 03150, Киев, Красноармейская ул., 77-а (6 этаж)
(+380 44) 490-1600/(+380 44) 490-1601
Олег Юзёфович, Мартин Масар
Сергей Григорян, Денис Долматов, Юлия Григорян

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс
Продажи

Продажи, торговые операции

14th Floor, 1 Angel Court, London EC2R 7HJ
(44 20) 7588-8500/(44 20) 7382-4170
Мэтью Арнольд (+44 20) 7382 4171
Виктория Филимонова (+44 20) 7382-4172
Роберт Сучич (+44 20) 7382-4174
Дуглас Бабик (+44 20) 7382-4178

Alforma Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс
Продажи

Торговые операции и продажи
© Альфа-Банк, 2011 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

1270 Avenue of the Americas, New York, NY 10020
(+1 212) 421-7500/(+1 212) 421-8633
Исай Почтарь (+1 212) 421-8564
Майкл Джордан (+1 212) 421-8560
Ян Глуховский (+1 212) 421-8567

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, постольку, 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.