

15 июля 2013 г.

www.alfabank.ru

Москва

На будущей неделе

15 июля	Промышленное производство в РФ
16 июля	Индекс потребительских цен США и ЕС Промышленное производство в РФ Регистрация новых автомобилей в ЕС
17 июля	Строительство новых домов в США
18 июля	Статистика по рынку недвижимости в Китае

Комментарии по рынку

На наш взгляд, ключевым событием наступившей недели станет доклад Бена Бернанке по монетарной политике 17-18 июля. На прошлом выступлении глава ФРС заявил, что «имеет в своем распоряжении механизмы, необходимые для ужесточения монетарной политики в нужное время». На наш взгляд, г-н Бернанке может повторить основные тезисы, озвученные на прошлом февральском выступлении. В целом данное выступление должно логически продолжить позицию главы ФРС, озвученную в Бостоне.

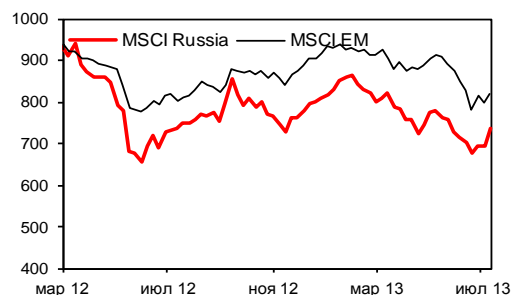
Также наступающая неделя будет наполнена публикацией корпоративной отчетности в США. В среднем в день будет отчитываться по пять крупных американских компаний. Также в течение ближайших дней будет опубликована «Бежевая книга». На наш взгляд, участники торгов будут уделять повышенное внимание данным по безработице, экономической активности и инфляции.

Мы прогнозируем консолидацию российских индексов на текущих уровнях. Негативные новости из Португалии могут стать поводом для фиксации прибыли в середине недели.

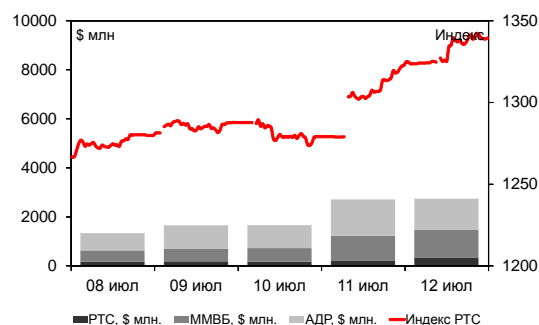
Продолжение на стр. 2

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	1,348,81	6,32	-11,89
PTC-2	1,218,98	2,26	-22,68
MMBB	1,398,22	4,13	-5,47
PTC Стандарт	9,476,82	4,61	-6,46
FTSE Russia	329,76	6,17	-9,50
MSCI			
MSCI Russia	737,34	6,57	-8,69
MSCI GEM	945,36	3,03	-10,41
EM Europe	423,13	5,20	-10,62
EM Asia	417,01	2,85	-6,79
EM Latin America	3,093,27	1,41	-18,55
EM World	1,498,31	3,40	11,94
Мировые			
DJIA	15,464,30	2,17	18,01
S&P 500	1,680,19	2,96	17,81
FTSE 100	6,544,94	2,66	10,97
DAX 100	8,212,77	5,21	7,89
CAC 40	3,855,09	2,70	5,88
NIKKEI 225	14,506,25	1,37	39,55
ISE 100	73,921,95	1,11	-5,48
Shanghai Comp	2,067,06	2,98	-8,91
Bovespa	45,533,24	0,71	-25,30
Курсы валют			
Euro/\$	1,3076	1,89	0,89
Руб./\$ (ЦБР)	32,6429	-1,56	1,39
Руб./Euro	42,6643	2,38	2,38
Корзина, руб.	37,1128	-1,20	1,79

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

Минувшая торговая неделя ознаменовалась глобальным ростом индексов: S&P 500 прибавил 2,6%, китайский Shanghai composite подорожал на 4,2%, европейские индексы выросли в среднем на 3%. Российские фондовые индикаторы не стали исключением. Индекс РТС за неделю вырос на 6% на фоне укрепления рубля, а индекс ММВБ – на 3,7%.

Ключевым событием, повлиявшим на рост цен на глобальных рынках, стала публикация протокола заседания ФРС США. Согласно протоколу, некоторые участники комитета по открытым рынкам не уверены в силе текущего восстановления экономической активности. Участники отметили, что рынок труда несколько улучшился в последние месяцы, но уровень безработицы продолжает оставаться высоким. В ходе обсуждения денежно-кредитной политики практически все члены комитета пришли к выводу, что необходимо продолжить программу стимулирования экономики для достижения устойчивого сокращения безработицы. Члены комитета указывали на то, что потребуется дальнейшее снижение безработицы, чтобы оправдать сокращение QE3. Уверенности в продолжении стимулирования экономики добавила речь Бена Бернанке в Бостоне, на которой он высказался за сохранение монетарных стимулирующих мер. Ранее предполагалось, что уже на сентябрьском заседании члены ФРС должны были начать сворачивание стимулирующих мер. События последней недели отодвинули сроки свертывания на следующий год.

Продление QE3 стимулировало инвесторов к покупкам активов в развивающихся странах, в том числе и в России. Спрос наблюдался так же и в большинстве АDR российских компаний. АDR металлургических и нефтегазовых компаний продемонстрировали рост. Покупки сопровождались умеренными объемами. Разочарованием недели стали акции Фармстандарта (-40%), которые обвалились на новостях о реорганизации компании.

Продолжение ультрамягкой стимулирующей политики способствовало росту цен на товарных рынках. Цены на золото росли, приблизившись к отметке \$1 400 за унцию. Цены на нефть марки Brent также обновляли локальные ценовые рекорды, поднимаясь до отметки \$108 за баррель.

Илл. 4: Отраслевые индексы РТС

Отрасль	Значение	Изм, %	Изм. с нач.года, %
Нефть и газ	191,86	7,27	-9,15
Металлы и добыча	133,27	3,59	-33,46
Промышленность	129,49	0,73	-13,17
Потребительские товары	393,01	-0,91	7,18
Электроэнергетика	92,84	4,28	-34,99
Банки и финансы	237,26	3,68	-10,73

Источник: РТС

Гельды Союнов Старший аналитик (+7 495) 641-3673

Конъюнктура финансовых рынков РФ**Внешние долговые обязательства**

Отчет по занятости в США порадовал экономистов, оказавшись лучше ожиданий, и расстроил игроков финансовых рынков, делая сворачивание программ QE3 более реалистичным, теоретически приближая эти сроки. На этом фоне наблюдалось резкое падение котировок КО США, доходность 10-летнего бенчмарка возросла сразу на 20 б.п. – приблизившись к знаковому порогу в 2,75% годовых. Российский внешнедолговой рынок последовал за безрисковыми активами, однако здесь снижение котировок в среднем не превышало 1-2%. К середине недели поток негативных новостей интенсифицировался (агентство S&P понизило рейтинг Италии на 1 ступень, слабые показатели торгового баланса Китая). Наконец, для российских инвесторов еще одной «каплей дегтя» стало решение Moody's о понижении рейтингов субординированных бондов Альфа-Банка, Газпромбанка и Банка Москвы. Это решение последовало за понижением рейтингов Сбербанка, ВТБ и РСХБ. И то, и другое рейтинговые действия связаны с переоценкой агентством макроэкономических условий в России и степени поддержки со стороны государства.

Ближе к концу недели настрой инвесторов улучшился. КО США отыграли часть потерь, а российский рынок внешнего долга стал стабилизироваться. Активность была невысокой – участники ожидали публикации протокола последнего заседания ФРС США. Опубликованный протокол заседания ФРС США, а также выступление главы ФРС Б. Бернанке успокоили рынок, вернув уверенность в приверженности ЦБ стимулирующей политике, что вернуло спрос в UST. Сворачивание стимулирующих мер будет связано с улучшением рынка труда. Бен Бернанке отметил, что инфляционные показатели по-прежнему остаются ниже таргетируемого уровня и высказался за продолжение стимулирующей политики. В результате доходность UST-10 резко упала, открывшись гэпом вниз почти на 10 б.п., что и обеспечило поддержку российскому рынку в конце недели – цены переставились вверх. Rus-30 за неделю вырос на 130 б.п. (до 117,9% от номинала). CDS 5Y на Россию торгуется на уровне 193 б.п. (200 б.п. в середине недели). Сегодня в США выйдет статистика по розничным продажам за июнь, индекс производственной активности Empire Manufacturing от ФРБ Нью-Йорка за июль. Citigroup опубликует финансовую отчетность за прошедший квартал. Текущая неделя будет насыщенная важными макроэкономическими данными (вторник - данные по потребительской инфляции в США, среда - публикация отчета Beige Book, среда, пятница - крупный блок данных с рынка недвижимости). Важной неделя будет и с точки зрения корпоративной отчетности (Coca-Cola, Goldman Sachs Group, Yahoo!, Johnson & Johnson, American Express, Bank of America, Bank of New York Mellon, eBay, Intel, IBM). Ключевым же событием станет выступление главы ФРС США перед комитетами Конгресса, которое пройдет в среду и четверг.

Корпоративные облигации

начале отчетной недели рынок рублевого долга двигался в боковом тренде на фоне слабой активности торгов. Позже котировки начали переставляться вверх. Спрос был в значительной мере сформирован со стороны иностранного капитала. Не исключено, что нерезиденты играют на укрепление рубля в рамках коррекции в ближайшие 1-2 месяца.

В целом позитивным фактором для рынка является разработанная Минфином совместно с ЦБ система поддержки ликвидности, направленная на снижение процентных ставок. Предлагаемые меры носят рыночный, а не административный характер, что снизит их возможное негативное воздействие.

В середине недели цены рублевого долга немного отступили следом за аукционом Минфина, разместившего в полном объеме 5- и 10-летний выпуски ОФЗ по рыночным уровням, и торговая активность сократилась в преддверии заседания ЦБ РФ. Первая реакция на решение Банка России о сохранении ключевых ставок без изменения была негативной. Позже после выхода разъяснений ЦБ, а также сообщения о проведении аукционов с нерыночными активами по плавающей ставке на срок 12 месяцев, рынок суверенного долга скорректировался по цене вверх. В результате за неделю цены ОФЗ в среднем и дальнем участках кривой выросли на 2-2,5%. Создание новых рыночных инструментов предоставления ликвидности, стабилизация настроений вкупе с позитивной динамикой фондовых и сырьевых площадок формируют благоприятный фон для локального рынка на новой неделе.

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

Илл. 5: Наиболее важные события прошедшей недели

Дата	Новость	Оценка аналитиков
Нефть и газ		
Правительство предлагает дальнейшее понижение НДС на газ для проектов на шельфе		
8 июля	Как сообщила газета "Коммерсант", Госдума обсуждает возможность дальнейшего понижения ставок НДС на газ для проектов на шельфе. В зависимости от сложности проекта ставки НДС могут быть понижены на некоторое время до 1-1,3% (проекты 3,4,5 категорий сложности). Напомним, что в настоящий момент ставка НДС для шельфовых проектов составляет 10%.	Для негазовых проектов ставка составит 5%. При этом для компаний без права на экспорт сжиженного природного газа (СПГ) она будет снижена до 4,5%. Это может быть актуально, например, для Зарубежнефти. Кроме того, законопроект предполагает продление на три года срока действия нулевой ставки НДС для Приразломного нефтяного месторождения "Газпрома" (оператор проекта – Газпромнефть) – с 2019 по 2022 гг. Предполагается освободить до 2021 г. от таможенных пошлин и Кириновское месторождения Газпрома. На наш взгляд, новость УМЕРЕННО ПОЗИТИВА для акций Газпрома и Роснефти, так как снижение ставок НДС будет способствовать повышению рентабельности этих сложных проектов. Тем не менее, мы не ожидаем, что рынок заметно отреагирует на эту новость, учитывая временные горизонты проектов на шельфе.
Новатэк		
10 июля	НОВАТЭК представил операционные результаты за 1П13. По итогам первого полугодия добыча газа выросла на 9% г/г до 31,29 млрд куб. м (объемы добычи в 2К13 в годовом сопоставлении выросли на 8,2%, а в квартальном сопоставлении снизились на 5,6%). Объемы добычи жидких углеводородов в 1П13 выросли на 11,9% г/г до 2,38 млн тонн (объемы производства за 2К13 увеличились в годовом сопоставлении на 14,6%, а в квартальном сопоставлении – на 0,75%).	Напомним, что руководство НОВАТЭКа прогнозировало рост добычи газа в 2013 г. на 7-8% г/г. Мы считаем новость умеренно ПОЗИТИВНОЙ, поскольку благодаря высоким объемам добычи в 1П13 НОВАТЭК сможет достичь заявленных целевых показателей. Мы не ожидаем значительной реакции рынка, учитывая опережающую динамику котировок в течение последнего месяца.
ЛУКОЙЛ		
12 июля	Как сообщают различные СМИ, президент и главный акционер ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов продолжает скупать акции компании с рынка. Подконтрольная ему Lihou Group с 4 по 9 июля приобрела АДР ЛУКОЙЛа на 0,17% капитала. На прошлой неделе Lihou провела РЕПО сделку с UBS, в которой она заложила 19 718 млн АДР (2,3% капитала компании). Таким образом, г-н Алекперов мог использовать РЕПО-финансирование для новых покупок. Сейчас, по имеющейся информации, г-ну Алекперову принадлежит 21,04% акций компании, и он продолжит выкупать акции ЛУКОЙЛа еще некоторое время (см таблицу ниже):	Топ-менеджмент ЛУКОЙЛа наращивает покупку акций компании, направляя на эти цели уже некоторое время свои дивиденды. Эта мера проходит в рамках мероприятий компании по увеличению ее капитализации. Мы всегда указывали на это, как на один из самых верных способов повысить инвестиционную привлекательность компании и подтверждаем позитивное отношение к бумагам ЛУКОЙЛа в долгосрочной перспективе. Мы считаем, что использование г-ом Алекперовым кредитных средств для увеличения своей доли в ЛУКОЙЛе – ПОЗИТИВНЫЙ сигнал, так как он говорит о том, что президент компании убежден в существующей недооценке акций.
Макроэкономика		
9 июля	Как сообщает газета "Ведомости", российское правительство и ЦБ разработали план снижения ставок по кредитам. Он предусматривает расширение объема рефинансирования и меры по защите прав кредиторов.	Предложенный план предусматривает меры по увеличению объемов рефинансирования, однако в нем не говорится о каком-либо желаемом уровне ставок, что на наш взгляд, является очень позитивным сигналом. Кроме того, дополнительные меры по защите прав кредиторов – это движение в нужном направлении. Мы не видим признаков административного давления на процентные ставки, что может стать фактором поддержки курса рубля при прочих равных условиях
11 июля	Как сообщает Росстат, ИПЦ в первую неделю июля вырос на 0,5%. Это указывает на то, что к концу июля инфляция может замедлиться до 6,5-6,7% г/г с 6,9% г/г в июне, однако из-за неблагоприятной обстановки на финансовых рынках мы сомневаемся в том, что ЦБ понизит процентные ставки на завтрашнем заседании совета директоров.	Хотя скачок ИПЦ на 0,5% может, на первый взгляд, показаться резким, он отражает индексацию тарифов, а это событие было запланировано и уже учтено в прогнозах на этот месяц. По сути, самый последний официальный прогноз инфляции 1,0% м/м может оказаться слишком агрессивным, и мы допускаем, что фактическая цифра будет ближе к нашему первоначальному прогнозу 0,8% м/м.
12 июля	Ослабление бюджетной позиции России ограничивает возможности государства в оказании помощи госбанкам и госкомпаниям, что может привести к негативному влиянию на рынок.	Мы считаем, что из-за снижения бюджетных доходов цена на нефть, балансирующая бюджет, достигнет \$115 за барр. в 2015 г. Ввиду более медленного, чем ожидалось, накопления Резервного фонда, объем госсбережений может составить лишь 7% ВВП в 2015 г. Намерение использовать до половины средств ФНБ предполагает скрытое повышение цены на нефть, балансирующей бюджет.
	По данным ЦБ РФ номинальные темпы роста портфеля корпоративных кредитов и розничных депозитов остались на майском уровне 12% г/г и 22% г/г. После очистки от эффекта валютной переоценки, оба сегмента демонстрируют замедление, что является признаком слабой экономической активности в июне.	Хотя номинальные темпы роста ключевых банковских рынков сильно напоминают майские, в действительности данные за июнь сильно искажены эффектом ослабления рубля на 4% к доллару, который маскирует слабость как кредитования, так и фондирования. После очистки от эффекта валютной переоценки прирост портфеля корпоративных кредитов составил всего 0,5% м/м – это не только ниже, чем в мае, но и является минимальным значением с февраля, когда в России наблюдалось падение ВВП в годовом исчислении.

Телекоммуникации

Ростелеком

8 июля	<p>Как сообщают различные СМИ, Министерство коммуникаций и связи предложило создать специальную компанию со 100-процентным участием государства для строительства сети LTE. Оператору должны передать частоты, принадлежащие сейчас компаниям "большой тройки" и Ростелекому (в диапазонах 390-470 МГц, 694-876 МГц, 720-750 МГц и 761-862 МГц) с целью дальнейшего развития мобильного доступа к ШГД и устранения цифрового неравенства. Министр коммуникаций и связи уже направил в администрацию президента проект этого распоряжения.</p>	<p>Отметим, что это единственный проект министерства и пока неясно как эти частоты будут перераспределяться в дальнейшем и как будут компенсированы капиталовложения, уже израсходованные на эти цели мобильными операторами. Мы считаем, что подобное развитие ситуации НЕОДНОЗНАЧНО для компаний "большой тройки" и Ростелекома. С одной стороны, эти меры приведут к снижению капиталовложений компаний "большой четверки", вынуждая их платить специальные отчисления за использование частот вместо того, чтобы инвестировать в строительство собственных сетей. Более того, это приведет к возникновению конкуренции между провайдерами 4G. Однако с другой стороны, отметим, что участие государства в перераспределении частот 4G игроки рынка и инвесторы в целом воспримут НЕГАТИВНО.</p>
--------	---	---

Электроэнергетика

Интер РАО

11 июля	<p>Как сообщила газета "Ведомости" со ссылкой на Игоря Сечина, Роснефтегаз (РНГ) дал согласие на выкуп 13,76% акций ИНТЕР РАО, принадлежащих Росимущество. Данная информация не является новой для рынка. Однако отметим, что продажа государственной доли в пользу 100%-й дочерней компании не подразумевает обязательной оферты.</p>	<p>На наш взгляд, данный шаг будет иметь ряд последствий. Во-первых, пока неизвестно, как РНГ будет консолидировать все вышеуказанные доли. Кроме того, шансы оферты миноритариям ИНТЕР РАО после консолидации также низкие. Однако консолидация всех малых долей в руках одного стратегического акционера, вероятно, будет позитивно воспринята рынком, но, на наш взгляд, роль и обоснованность того, что РНГ станет ключевым акционером ИНТЕР РАО пока не ясна.</p>
12 июля	<p>Как сообщают различные СМИ, ИНТЕР РАО намерена продать доли в ТГК-6 (27,71%) и ТГК-7 (41,37%) дружественной Виктору Вексельбергу (группа компаний "Ренова") структуре Access Industries Леонарда Блаватника. Данный вопрос будет рассматриваться на повестке заседания совета директоров 25 июля. Как ожидается, сделка будет закрыта к концу августа 2013 г.</p>	<p>Текущая рыночная цена этих пакетов, по нашим оценкам, составляет 23 млрд руб. Напомним, что во время последнего ГОСА ИНТЕР РАО (25 июня) глава компании Борис Ковальчук сообщил о том, что компания ведет переговоры с КЭС-Холдингом о потенциальной продаже долей в ТГК-5 (0,06%), ТГК-6 (27,71%), ТГК-7 (41,37%) и ТГК-9 (2,49%), вследствие которой ИНТЕР РАО может получить около \$700-900 млн. Монетизация указанных долей будет позитивной для ИНТЕР РАО и позволит компании частично покрыть обязательства по капиталовложениям.</p>

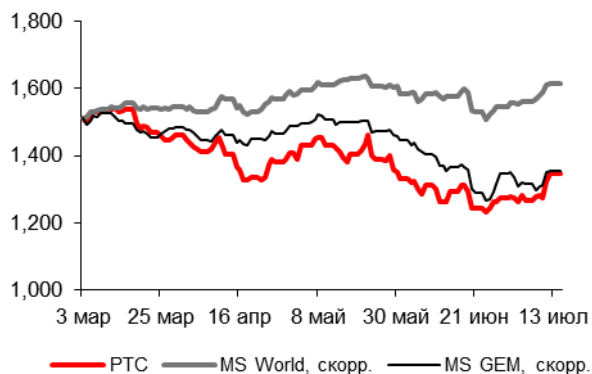
Производство удобрений

Уралкалий

9 июля	<p>Компания Уралкалий вчера представила обновленную информацию о программе выкупа акций объемом \$1,6 млрд, которая стартовала в ноябре 2012 г. и продлится до ноября 2013 г. За период с 1 по 5 июля компания выкупила 9,5 млн обыкновенных акций по средней цене \$6,62 и 0,5 млн ГДР по средней цене \$32,88 на общую сумму \$81 млн. С начала действия программы Уралкалий выкупил акций и ГДР с рынка на сумму \$1 069 млн.</p>	<p>Ввиду слабости рынка калия в последнее время Уралкалий направляет на обратный выкуп примерно \$100 млн в неделю. Если предположить, что программа выкупа акций продолжится этими же темпами, средства, выделенные на программу, будут израсходованы уже через шесть недель. Таким образом, вполне возможно, что техническая поддержка цены акций в ближайшее время исчезнет.</p>
--------	--	---

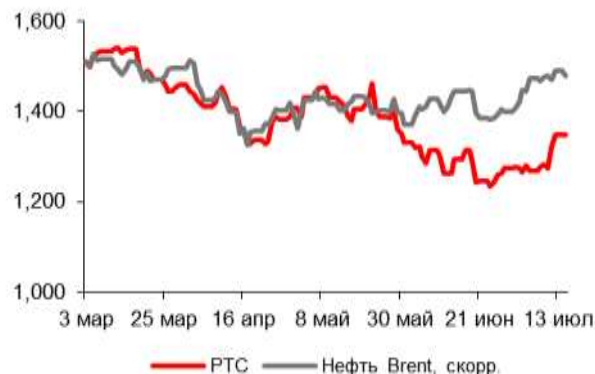
Источник: данные компаний

Илл. 4: Индекс РТС и мировые индексы



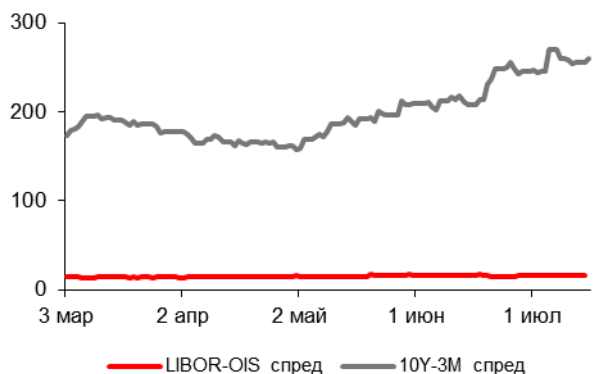
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 5: Индекс РТС и динамика нефти Brent



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

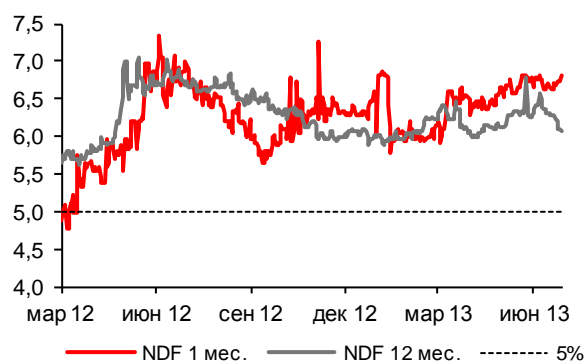
Илл. 6: Спред LIBOR 3М - OIS*, б.п. и индекс волатильности VIX



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

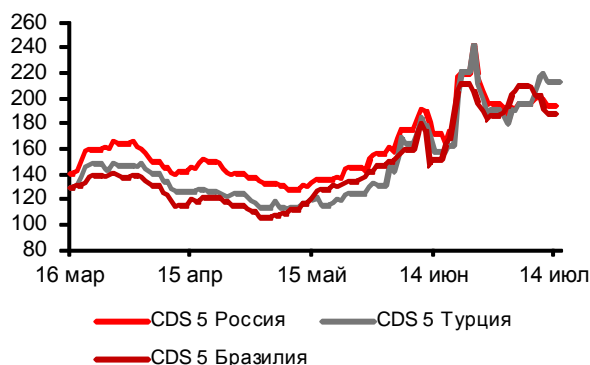
Илл. 7: Доходности рублевых NDF*



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

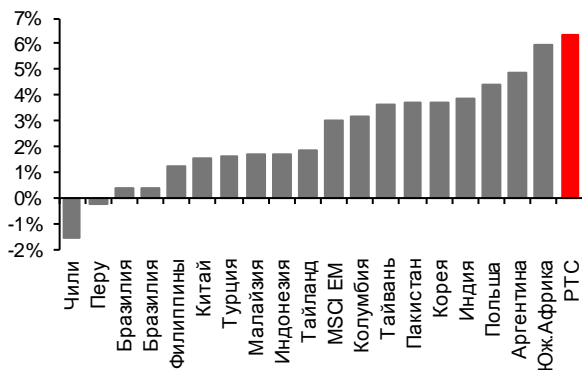
*NDF – беспоставочные форвардные контракты

Илл. 8: Динамика 5 летних CDS-спредов



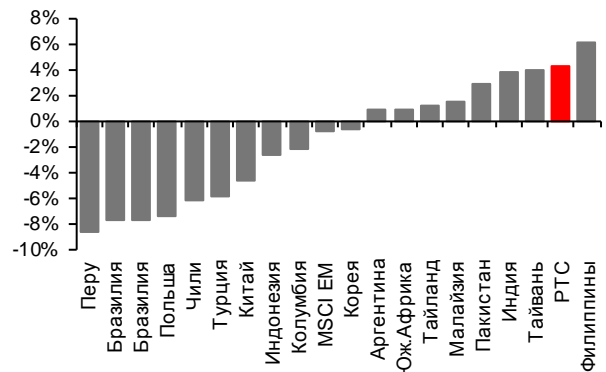
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 9: РТС и мировые индексы за неделю



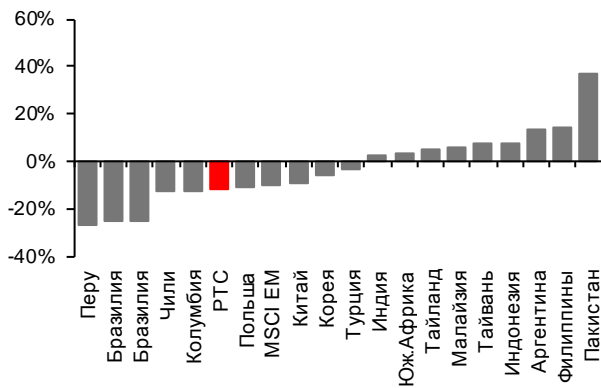
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: РТС и мировые индексы за месяц



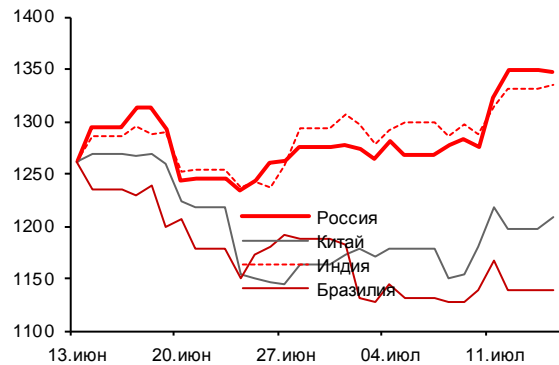
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: РТС и мировые индексы с начала года



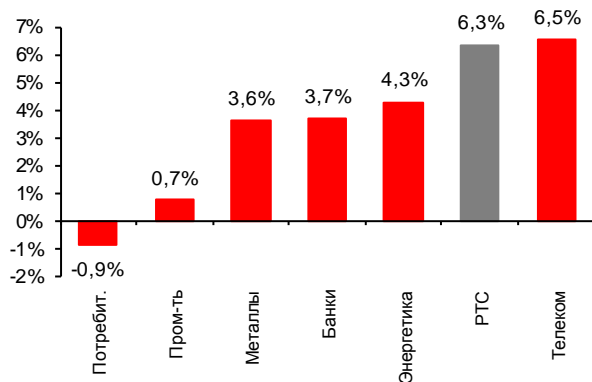
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 12: Индексы стран БРИК за месяц



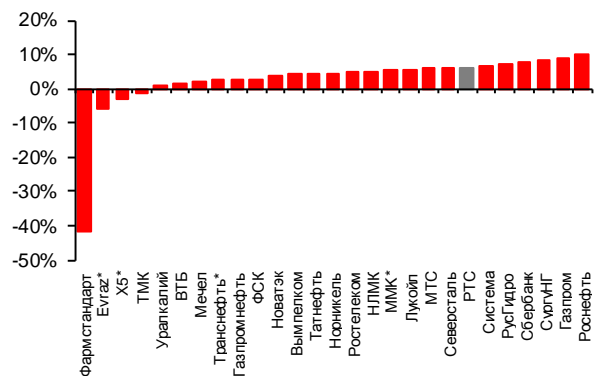
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

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 (8 – 12 июля 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	3,67	10,2		-23	3,7	9,2	597,463	-16	86,882	н/д	н/д	пересмотр
ЛУКОЙЛ	58,70	1,2	877	-11	61,0	6,0	244,370	-1	49,928	н/д	н/д	пересмотр
Газпромнефть	3,70	0,0	0	-22	3,6	2,9	3,681	-17	17,543	н/д	н/д	пересмотр
Роснефть	н/т	н/т	0	н/д	7,6	9,9	191,617	-9	80,100	8,30	10	выше рынка
Сургутнефтегаз	н/т	н/т	0	н/д	0,8	8,4	113,851	0	29,261	н/д	н/д	пересмотр
ТНК-БП	1,41	0,0	0	-24	н/т	н/т	0	н/д	22,322	н/р	н/д	н/р
Татнефть	5,55	0,0	0	-23	н/т	н/т	0	н/д	12,092	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	7,1	49,983	-25	4,126	0,03	87	выше рынка
ФСК	н/т	н/т	0	н/д	0,00	2,9	39,163	-48	3,703	0,02	374	выше рынка
Мосэнерго	н/т	н/т	0	н/д	0,0	6,9	3,337	-13	1,411	0,07	90	выше рынка
Иркутскэнерго	н/т	н/т	0	н/д	0,3	0,5	219	-42	1,396	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	0,040	2,4	293	-19	1,426	0,108	168	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	8,06	0,1	137	6	8,3	6,5	47,754	11	16,066	9,80	17	выше рынка
Ростелеком	н/т	н/т	0	н/д	3,3	6,6	66,603	-10	2,420	4,84	46	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	13,8	1,1	0	-18	1,101	н/р	н/д	н/р
Северсталь	6,91	8,9	89	-43	7,21	6,2	47,923	-36	6,959	15,00	108	по рынку
НЛМК	1,35	0,0	0	-33	1,4	5,0	25,152	-25	8,091	2,68	91	выше рынка
ММК	н/т	н/т	0	н/д	0,2	4,1	н/т	-24	2,710	0,46	90	выше рынка
Норильский Никель	146,40	0,0	0	-21	145,4	5,1	136,180	-15	27,908	173	19	по рынку
Полюс	н/т	н/т	0	н/д	26,3	5,1	1,242	-5	5,020	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	2,4	3,3	363	-13	2,134	3,75	53	по рынку
АВТОВАЗ	н/т	н/т	0	н/д	0,3	0,4	145	-36	434	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	2,96	5,3	8,089	-3	н/т	н/т	0	н/д	63,962	4,07	37	выше рынка
ВТБ	н/т	н/т	0	н/д	0,0014	0,7	252,694	-12	15,063	0,0018	24	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	0,04190	0,0	0	5	0,03812	2,7	228	-18	2,041	0,026	-32	ниже рынка
МРСК Холдинг	н/т	н/т	0	н/д	0,03366	0,6	н/т	-44	1,381	0,100	198	по рынку
МРСК Центра	н/т	н/т	0	н/д	0,01088	0,9	291	-41	459	0,035	224	выше рынка
МРСК Центра и Приволжья	н/т	н/т	0	н/д	0,00364	-2,2	137	-31	410	0,005	51	по рынку
МРСК Волги	н/т	н/т	0	н/д	0,00179	4,1	65	-23	320	0,003	81	по рынку
МРСК Северо-Запада	н/т	н/т	0	н/д	0,00119	0,0	92	-40	114	0,002	106	ниже рынка
МРСК Урала	н/т	н/т	0	н/д	0,00521	5,0	63	-21	456	0,006	23	по рынку
МРСК Сибири	н/т	н/т	0	н/д	0,00251	1,6	8	-7	224	0,004	46	ниже рынка
МРСК Юга	н/т	н/т	0	н/д	0,00111	5,7	37	-30	55	0,004	248	выше рынка
МРСК Северного Кавказа	н/т	н/т	0	н/д	0,55209	11,5	139	-32	16	4,439	704	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	0,14962	5,7	105	-25	104	0,677	352	выше рынка
ТГК-1	н/т	н/т	0	н/д	0,00021	5,0	435	0	809	0,00030	42	выше рынка
ТГК-2	н/т	н/т	0	н/д	0,00004	0,0	19	-36	58	н/р	н/д	н/р
ТГК-4	н/т	н/т	0	н/д	0,00010	0,0	70	-13	191	н/р	н/д	н/р
ТГК-5	н/т	н/т	0	н/д	0,00009	0,0	226	-15	111	н/р	н/д	н/р
ТГК-6	н/т	н/т	0	н/д	0,00012	0,0	72	6	224	н/р	н/д	н/р
Волжская ТГК (ТГК-7)	н/т	н/т	0	н/д	0,05181	0,9	46	8	1,555	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	0,00009	0,0	33	-12	705	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	н/т	н/т	0	н/д	0,0	0,4	3	7	180	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	21	-4	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

Тенденции недели: 8 – 12 июля

Новосибирскэнерго	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Мегионнефтегаз	14,50	3,6	15	-2	15,9	10,9	215	16	1,442	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	60,00	3,4	30	0	61,6	8,3	3,576	14	10,210	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	0,3	1,8	726	-33	36	0,84	225	выше рынка
ВСМПО	175,07	-4,3	102	-3	178,6	2,5	656	-9	2,019	н/р	н/д	н/р
ЧЦЗ	3,70	0,0	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	201	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	1,00	0,0	0	-48	1,1	1,6	13,364	-41	781	2,50	138	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	6,7	0,8	165,090	-7	14,154	8,74	31	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	0,17	4,2	4	-8	163	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	н/т	н/т	0	н/д	1,10	-0,5	15	13	39	н/р	н/д	н/р
Силовые машины	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	0,50	н/д	выше рынка
Аэрофлот	н/т	н/т	0	н/д	1,8	1,8	10,783	29	1,970	3,18	79	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	100	0,0	0	-22	92,0	3,9	н/т	-28	1,389	н/р	н/д	н/р
ДВМП	0,15	н/т	0	-51	0,15	1,4	н/т	-47	452	0,61	294	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/д	н/т	0	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Дикси	15,10	0,0	0	18	15,0	7,0	1,297	22	1,884	18,29	22	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	0,8	9,7	684	-16	78	н/р	н/д	н/р
Группа Разгуляй	0,33	0,0	0	-28	0,4	4,1	189	-11	51	1,61	344	по рынку
Вимм-Билль-Данн	н/т	н/т	0	н/д	119,5	2,1	0	0	5,260	н/д	н/д	ниже рынка
Открытые инвестиции	7,65	0,0	0	-27	н/т	н/т	0	н/д	117	н/р	н/д	н/р
Верофарм	22,10	0,0	0	-19	н/т	н/т	0	н/д	221	н/р	н/д	н/р
Магнит	н/т	н/т	0	н/д	227,1	7,6	116,977	54	18,905	219	-4	по рынку
Уралсиб	н/т	н/т	0	н/д	0,0	4,0	5	-28	425	н/р	н/д	н/р
Росбанк	н/т	н/т	0	н/д	2,3	0,0	10	-32	1,646	н/р	н/д	н/р
Банк Москвы	н/т	н/т	0	н/д	25,8	0,9	9	-2	3,539	н/р	н/д	н/р
Возрождение	11,35	н/т	10	-37	11,4	0,7	204	-31	270	30	168	выше рынка
Банк Санкт-Петербург	н/т	н/т	0	н/д	1,4	6,1	156	-10	387	2	20	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	31,00	н/т	37	-28	н/т	н/т	0	н/д	1,073	37,20	20	пересмотр
МегионНГ прив	н/т	н/т	0	н/д	13,1	15,51	317	17	433	н/р	н/д	н/р
СургутНГ прив	н/т	н/т	0	н/д	0,7	8,72	80,617	9	5,113	н/д	н/д	пересмотр
Татнефть прив	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/д	н/д	пересмотр
Ростелеком прив	н/т	н/т	0	н/д	2,4	5,19	3,160	-15	575	н/д	н/д	пересмотр
Транснефть прив	2,400	н/т	240	9	2,413	2,58	57,549	15	3,732	1,234,00	-49	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	2,26	н/т	226	-6	2,3	8,06	77,383	11	2,255	2,51	10	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	50,0	0,00	0	-29	н/т	н/т	0	н/д	21	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

	Акций в ГДР		Европа				США				Расчетная цена	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	2	7,40	9,14	835,776	-21,78	7,45	9,40	22,720	-23,43	пересмотр	пересмотр	
ЛУКОЙЛ	1	60,75	5,65	798,870	-8,16	60,90	5,36	20,584	-9,78	81,00	выше рынка	
Газпромнефть	5	18,00	2,68	9,114	-22,35	18,13	2,98	317	-23,70	28,60	выше рынка	
Роснефть	1	7,52	10,03	212,317	-15,66	н/т	н/д	0	н/д	8,30	выше рынка	
Сургутнефтегаз	10	8,09	8,16	61,902	-8,07	8,04	7,77	802	-10,86	12,60	выше рынка	
Татнефть	6	37,20	4,49	61,052	-14,62	н/т	н/д	0	н/д	40,00	по рынку	
Новатэк	10	124,00	3,85	121,275	3,51	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр	
НК Альянс	1	5,77	3,85	7,158	-27,32	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр	
КазмунайГаз	0,166	14,72	-2,39	11,079	-18,22	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр	
Dragon Oil	-	9,75	4,70	17,972	16,22	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр	
Интегра	0,05	0,27	-3,57	34	-35,71	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр	
Eurasia Drilling	1	41,15	4,68	19,100	15,27	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр	
С.А.Т. Oil	-	17,76	9,12	11,945	101,48	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр	
РусГидро	100	1,64	7,63	7,488	-29,09	н/т	н/д	0	н/д	3,16	выше рынка	
Мосэнерго	100	1,72	-6,98	7	-25,18	1,10	-29,03	н/д	-63,33	6,74	выше рынка	
Иркутскэнерго	50	н/т	н/д	0	н/д	13,75	4,96	22	-45,00	н/р	н/р	
МТС	2	н/т	н/д	0	н/д	20,07	5,80	145,456	7,61	22,40	выше рынка	
Вымпелком	-	10,13	3,37	30	2,97	10,38	4,11	41,679	5,77	13,90	выше рынка	
Мегафон	1	33,60	6,19	109,644	41,18	н/т	н/д	0	н/д	34,90	по рынку	
Система	20	21,10	6,57	47,170	4,46	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр	
Ростелеком	6	19,57	4,93	6,580	-18,05	19,94	10,78	100	-18,58	26,50	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	12,41	3,59	34,572	59,51	н/р	н/р	
Яндекс	-	н/т	н/д	0	н/д	30,75	11,62	541,650	42,76	н/р	н/р	
Mail.ru	1	30,33	7,17	65,969	0,47	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р	
Норильский Никель	0,1	14,43	4,57	183,330	-21,70	14,41	4,72	3,442	-23,92	17,30	по рынку	
ОК Русал	20	8,21	0,01	4	-37,07	н/т	н/д	0	н/д	13,15	по рынку	
НЛМК	10	14,00	5,18	18,007	-30,86	н/т	н/д	0	н/д	20,00	по рынку	
Северсталь	1	7,18	6,06	27,675	-41,00	н/т	н/д	0	н/д	12,40	выше рынка	
ММК	13	3,18	5,37	3,188	-27,16	н/т	н/д	0	н/д	6,00	выше рынка	
Полиметалл	-	7,65	8,85	49,033	-56,94	н/т	н/д	0	н/д	18,14	по рынку	
ТМК	4	11,20	-1,32	3,423	-26,85	н/т	н/д	0	н/д	15,00	по рынку	
Полюс	-	3,11	2,37	17,466	1,39	3,06	2,00	9	-6,02	3,40	по рынку	
Nordgold	1	1,80	-5,26	102	-59,02	н/т	н/д	0	н/д	5,00	по рынку	
Highland Gold Mining	-	0,90	14,69	3,954	-38,60	н/т	н/д	0	н/д	1,90	по рынку	
Петропавловск	-	1,10	-5,80	23,426	-79,78	н/т	н/д	0	н/д	6,65	по рынку	
High River Gold	-	н/т	н/д	0	н/д	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р	
Trans-Siberian Gold	-	0,31	1,62	1	-46,10	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р	
Мечел	1	н/т	н/д	0	н/д	2,90	2,11	26,965	-58,15	7,00	ниже рынка	
Евраз	-	1,40	-5,94	51,945	-64,21	н/т	н/д	0	н/д	4,54	по рынку	
ЧЦЗ	1	3,38	2,36	4	27,47	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р	
ENRC	-	3,15	0,46	25,821	-26,62	н/т	н/д	0	н/д	4,54	по рынку	
Казахмыс	-	3,86	3,07	38,641	-67,20	н/т	н/д	0	н/д	9,83	по рынку	
Феррэкспо	-	2,31	14,08	23,985	-37,63	н/т	н/д	0	н/д	4,41	по рынку	
Уралкалий	5	33,15	0,76	307,991	-13,24	н/т	н/д	0	н/д	38,00	по рынку	
Фосагро	0,333	12,50	7,76	8,638	-8,09	н/т	н/д	0	н/д	15,00	по рынку	
Акрон	0,1	3,81	-0,08	2,053	-17,19	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р	
Глобалтранс	1	12,60	-7,35	26,470	-23,68	н/т	н/д	0	н/д	21,00	выше рынка	
Глобал Портс	3	13,55	-0,81	6,011	-0,31	н/т	н/д	0	н/д	15,98	по рынку	
НМТП	75	6,85	-0,36	3,241	0,00	н/т	н/д	0	н/д	9,48	по рынку	
ТрансКонтейнер	0,1	13,64	0,00	0	-4,28	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р	
ЛСР	0,2	4,03	-5,97	4,163	-3,17	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр	
Эталон Груп	1	3,83	3,49	13,006	-29,72	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр	
ПИК Группа	1	2,20	7,32	2,171	0,00	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр	
AFI Development	1	0,63	6,66	881	9,36	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр	
Мирлэнд	-	2,51	8,83	21	43,10	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр	
RG1 International	-	2,15	-0,69	216	7,25	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр	
Галс-Девелопмент	0,05	0,52	-2,62	32	48,86	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р	
X5 Retail Group	0,25	17,30	-3,19	23,858	-3,08	н/т	н/д	0	н/д	28,40	выше рынка	
Магнит	0,2	55,50	3,74	170,789	38,40	н/т	н/д	0	н/д	52,80	по рынку	
О'Кей	1	11,55	0,43	2,331	-1,28	н/т	н/д	0	н/д	13,20	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	513,8	-4,4
Денежная база	Руб. млрд	9,063,2	-8,0
Курс Руб./\$	Руб./\$	32,6429	7,5
Инфляция, м-к-м	%	0,4	3,5

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	108,7	107,6	1,1	-3,2	Золото, \$/унц	1,290,7	1,220,2	5,8	-23,0					
1-мес	108,8	107,7	1,0	-2,0	Платина, \$/унц	1,415,9	1,332,9	6,2	-7,8					
3-мес	107,3	106,2	1,0	-1,7	Палладий, \$/унц	730,1	681,8	7,1	3,9					
Urals	108,0	107,8	0,2	-1,6	Никель, \$/тонну	13,775,0	13,305,0	3,5	-19,3					
WTI	106,0	103,2	2,6	15,4	Медь, \$/тонну	6,954,0	6,789,0	2,4	-12,3					
					Цинк, \$/тонну	1,868,8	1,808,5	3,3	-8,8					

Источник: Bloomberg
Илл.29: Российский рынок долговых инструментов

	Дата погашения	След. купон	Ставка купона	Цена закрытия		Изменение	Доходность к погашению	Доходность	Текущая дюрация	Сред 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	87,592	132,674	2,6	2,7	2,7	2,9	34,0%	32,1%	0,9	0,9	0,9	40
Новатэк	NVTK LI	u/r	u/r	37,650	41,204	11,0	9,8	14,2	12,3	42,5%	39,4%	4,7	3,9	2,7	123
<i>Среднее по России</i>															
Роснефть*	ROSN LI	O/W	8,3	79,645	143,960	4,6	4,1	5,1	4,8	20,9%	21,2%	1,0	0,9	4,1	178
Лукойл*	LKOD LI	O/W	81,0	45,858	50,474	2,6	2,6	4,2	4,6	14,6%	14,8%	0,4	0,4	2,0	67
Сургутнефтегаз*	SGGD LI	O/W	12,6	28,902	16,787	1,7	1,8	4,9	4,8	37,9%	36,5%	0,6	0,6	1,3	31
ТНК-ВР	TNBP RX			22,481	22,476	1,8	2,0	3,0	3,3	22,7%	21,9%	0,4	0,4	1,9	44
Газпром нефть*	GAZ LI	O/W	28,6	17,069	23,140	2,8	2,7	2,7	2,8	17,7%	18,6%	0,5	0,5	2,9	53
Татнефть*	ATAD LI	E/W	40,0	13,508	14,872	4,0	4,4	5,4	6,3	19,2%	18,4%	0,8	0,8	1,8	77
Alliance Oil	AOIL SS	u/r	u/r	1,207	3,265	4,5	3,5	4,2	2,7	20,3%	24,6%	0,9	0,9	5,0	164
<i>Среднее по России</i>															
<i>Среднее по EM</i>															
<i>Среднее по DM</i>															
КазмунайГаз	KMG LI	u/r	u/r	6,202	5,098	3,0	3,2	4,9	5,2	31,4%	29,9%	0,9	1,0	3,0	87
Dragon Oil	DGO LN	u/r	u/r	4,792	2,647	2,4	2,2	7,1	6,8	86,6%	86,8%	2,1	1,9	4,0	190
Нефтесервис															
ГК Интегра	INTE LI	u/r	u/r	49	242	3,8	3,1	neg	6,7	9,9%	11,2%	0,4	0,3		
Eurasia Drilling Company	EDCL LI	u/r	u/r	5,895	6,290	7,0	6,1	13,5	11,5	24,7%	25,4%	1,7	1,5		
S.A.T.Oil	O2C GR	u/r	u/r	€ 846	€ 872	6,7	6,0	19,2	14,6	24,6%	24,7%	1,7	1,5		
<i>Среднее по России</i>															
<i>Среднее по мировым</i>															
Банки															
Сбербанк*	SBER RX	O/W	4,07	65,208	-	1,2	1,0	6,4	5,7	-	-	-	-		
ВТБ*	VTBR LI	E/W	3,58	15,063	-	0,8	0,7	6,1	5,1	-	-	-	-		
<i>Среднее по России</i>															
<i>Среднее по EM</i>															
Сталь															
Evraz PLC*	EVR LN	E/W	300р	1,874	8,923	3,5	3,5	3,4	2,9	16,3%	16,8%	0,6	0,6		
НЛМК*	NLMK LI	E/W	20	8,391	11,850	7,6	6,1	18,7	10,9	13,1%	15,8%	1,0	1,0		
Северсталь*	SVST LI	O/W	12,4	5,850	9,988	5,4	5,1	10,6	10,2	13,2%	13,4%	0,7	0,7		
Мечел*	MTL US	U/W	7,0	1,402	11,379	8,4	7,3	71,4	7,8	11,9%	13,5%	1,0	1,0		
ММК*	MMK LI	O/W	6,0	2,733	6,096	4,3	4,1	19,5	15,4	15,6%	15,4%	0,7	0,6		

Среднее по России						5,5	5,1	11,9	8,7	14,1%	15,0%	0,8	0,8		
Среднее по EM						7,8	6,7	15,7	11,3	11,2%	12,3%	0,9	0,8		
Среднее по DM						8,0	5,8	31,8	12,3	7,3%	9,5%	0,6	0,6		
Цветные металлы															
Норникель*	MNOD LI	E/W	17,3	22,835	26,930	5,9	5,2	9,6	7,7	39,4%	43,0%	2,3	2,2		
ОК РУСАЛ*	486 HK	E/W	HKD5.1	5,855	9,822	8,5	7,0	6,9	5,5	10,2%	11,6%	0,9	0,8		
ENRC*	ENRC LN	E/W	300p	4,057	9,987	5,3	4,7	7,3	5,8	28,2%	29,3%	1,5	1,4		
Казахмыс*	KAZ LN	E/W	650p	2,021	2,734	2,9	2,5	4,0	3,8	28,8%	29,3%	0,8	0,7		
Сред. по мировым						4,8	4,1	10,9	9,6	21,8%	24,2%	1,0	1,0		
Сред. по мировым PGM						9,7	7,2	36,4	17,5	15,5%	18,9%	1,5	1,4		
Сред. по мировым алюм.						14,0	11,4	26,0	14,2	6,8%	8,0%	1,0	0,9		
Сред. по диверс.						5,8	5,2	9,7	8,4	20,7%	21,7%	1,2	1,1		
Золото и серебро															
Полюс Золото	PGIL LN	E/W	225p	9,445	9,116	6,1	5,4	12,8	12,4	55,3%	51,1%	3,4	2,8		
Интернешнл*															
Полиметалл Интернешнл*	POLY LN	E/W	1200p	2,922	3,768	3,7	3,2	4,7	3,9	48,0%	46,5%	1,8	1,5		
Петропавловск*	POG LN	E/W	440p	207	1,486	3,0	2,9	2,2	2,0	34,9%	36,2%	1,1	1,0		
Highland Gold*	HGM LN	E/W	126p	291	241	1,7	1,7	3,0	3,3	34,4%	33,7%	0,6	0,6		
Среднее по России						4,3	3,8	7,6	6,3	46,6%	45,7%	2,0	1,7		
Среднее по мировым						6,1	5,3	11,0	9,3	39,1%	40,5%	2,4	2,2		
Уголь															
Распадская*	RASP RX	E/W	2,5	738	1,176	5,6	3,6	15,6	5,3	28,8%	35,4%	1,6	1,3		
Кузбассразрезуголь*	KZRURU	E/W	0,6	3,941	4,921	10,7	8,1	49,3	21,2	25,9%	30,6%	2,8	2,5		
Белон	BLNG RX			153	758	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a		
КТК*	KBTK RX	E/W	4,8	222	365	3,9	3,0	7,0	4,3	12,4%	14,7%	0,5	0,4		
Среднее по России						9,5	6,9	31,7	13,4	23,4%	28,2%	2,2	1,9		
Среднее по EM						5,3	4,9	8,0	7,5	29,4%	29,8%	1,5	1,5		
Среднее по DM						8,7	6,5	26,6	15,1	15,7%	19,0%	1,4	1,2		
Мобильная связь															
Вымпелком*	VIP US	O/W	13,9	16,900	39,022	3,9	3,7	7,4	6,9	42,0%	41,7%	1,6	1,6		
МТС*	MBT US	O/W	22,4	20,736	26,739	4,9	4,6	10,7	9,5	42,1%	41,6%	2,0	1,9		
Среднее по EM						5,0	4,8	12,2	11,9	40,8%	40,3%	2,0	1,9		
Среднее по DM						6,1	6,0	12,1	11,6	31,7%	31,9%	1,9	1,9		
Тепловая генерация															
ОГК-2*	OGKB RX	U/W	RUB0.25	815	1,357	4,7	4,2	20,0	12,2	8,3%	8,3%	0,4	0,3	EV/IC, \$/k	\$/MWh
Э.ON Россия*	EONR RX	O/W	RUB3.42	4,953	3,932	4,1	3,7	8,5	8,1	36,4%	35,2%	1,5	1,3	73,6	18,2
Энел ОГК-5*	OGKE RX	O/W	RUB1.79	1,426	2,191	4,4	4,3	7,2	6,8	22,4%	21,3%	1,0	0,9	380,1	61,1
Мосэнерго*	MSGN RX	O/W	RUB2.20	1,411	1,399	1,8	1,7	6,0	6,3	14,0%	13,1%	0,3	0,2	229,1	45,1
ТГК-1*	TGKA RX	O/W	RUB0.097	806	2,151	3,9	3,7	4,3	4,3	22,5%	21,7%	0,9	0,8	113,3	20,1
Среднее по России						3,6	3,4	7,6	7,2	18,9%	18,1%	0,7	0,6	191,4	38,5
Среднее по EM						9,1	8,5	11,8	14,1	27,3%	27,6%	2,5	2,3	1671,2	292,2
Среднее по DM						10,7	8,4	25,8	19,7	10,8%	12,3%	1,2	1,0	801,8	127,3
Гидрогенерация															
РусГидро*	HYDR RX	E/W	RUB1.03	5,349	7,169	3,2	2,7	6,0	4,9	21,5%	23,6%	0,7	0,6	225,9	72,0
Среднее по EM						7,1	6,3	9,6	8,6	35,3%	35,6%	2,5	2,3	1068,6	171,8
Среднее по DM						7,8	6,9	17,8	10,8	17,0%	18,7%	1,3	1,3	1445,9	383,6
Розничная торговля															
X5 Retail Group*	FIVE LI	O/W	28,4	4,698	8,316	7,0	6,6	20,3	19,3	6,8%	6,9%	0,5	0,5		
Магнит*	MGNT LI	E/W	52,8	26,241	27,889	14,9	12,3	27,4	22,2	10,0%	9,7%	1,5	1,2		
О'Кей*						9,9	7,8	20,0	16,6	8,0%	8,0%	0,8	0,6		
Дикси*						6,9	5,8	20,4	13,6	6,9%	6,9%	0,5	0,4		
Среднее по России						11,2	9,5	25,0	20,5	9,2%	9,1%	0,9	0,8		
Среднее по EM						11,8	10,4	23,0	20,2	8,0%	8,2%	0,9	0,9		
Среднее по DM						7,9	7,4	15,7	14,2	6,5%	6,7%	0,5	0,5		
M.Видео*						4,1	3,5	9,2	8,1	5,9%	6,0%	0,2	0,2		
Среднее по EM						14,1	11,5	25,0	19,2	6,8%	7,2%	1,0	0,8		
Среднее по DM						8,7	8,5	15,2	15,0	10,9%	10,9%	0,9	0,9		
Удобрения															
Уралкалий*	URKA LI	E/W	38,0	20,517	21,579	7,7	6,8	11,0	9,7	60,7%	61,6%	4,7	4,2		
Акрон*	AKRN RX	O/W	RUB1660	1,524	3,089	6,2	6,4	5,9	5,9	22,8%	22,4%	1,4	1,4		
Среднее по России						7,3	6,6	10,2	9,1	51,8%	53,5%	3,9	3,6		
Среднее по азиатским						13,9	13,3	20,9	19,9	16,9%	17,2%	2,1	2,0		
Среднее по мировым						7,6	7,0	12,2	11,3	36,1%	36,5%	2,9	2,7		

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
Макроэкономика
Нефть и Газ
Банковский сектор
Транспорт, Машиностроение
Энергетика, Телекоммуникации
Металлургия, Горнодобыча
Розничная торговля, Недвижимость,
Фармацевтика.
Сельское хозяйство, Удобрения
Рынок долговых инструментов
Аналитическая поддержка российских клиентов
Редакторы
Перевод
Публикация

(7 495) 795-3676
Наталия Орлова, Ph.D, Дмитрий Долгин
Александр Корнилов, CFA, Екатерина Малькова
Джейсон Гурвиц, Марина Карапетян
Андрей Никитин, Владимир Дорогов, CFA
Элина Кулиева, к.э.н.
Барри Эрлих, CFA, Олег Юзефович
Андрей Никитин

Мария Бовыкина
Екатерина Леонова, Татьяна Цилюрик
Гельды Союнов, Алан Казиев
Дэвид Спенсер
Анна Мартынова, Станислава Овчаренко
Алексей Балашов

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам
Продажи российским клиентам
Группа продаж Альфа-Директ

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

Сергей Рыбаков, Валерий Кремнев

14th Floor, 1 Angel Court, London EC2R 7HJ

(44 20) 7588-8500

(44 20) 7382-4170

(+44 20) 7382 4171

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

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс

Продажи

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, 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.