

17 августа 2009 г.

www.alfabank.ru

Москва

На будущей неделе

| | |
|------------|---|
| 18 августа | ИЦП в июле (США) Закладка новых домов в июле (США) Разрешения на строительство в июле (США) НОВАТЭК публикует финансовые результаты по МСФО за 2Кв09 г. |
| 19 августа | Протокол заседания Банка Англии (Великобритания) |
| 20 августа | Запасы нефти и нефтепродуктов (США) Розничные продажи в июле (Великобритания) Первичные обращения за пособием по безработице (США) Опережающие индикаторы в июле (США) Индекс ФРБ Филадельфии (США) |
| 21 августа | Индекс PMI Manufacturing в августе (Евразия) Продажи домов на вторичном рынке в июле (США) |

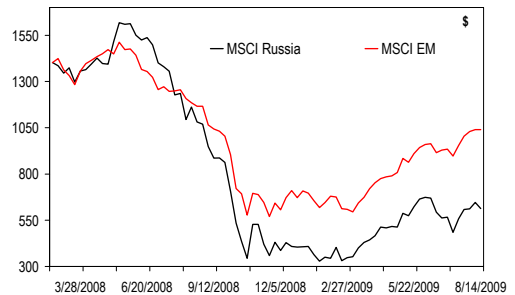
Комментарии по рынку

Ни российским индексам, ни американскому S&P 500 не удалось на минувшей неделе преодолеть силу притяжения уровня в 1000 пунктов. Позитивных новостей оказалось больше, чем негативных, в результате неделю рынки закончили с небольшим снижением. Индекс ММВБ за неделю потерял 3,8%, а индекс РТС – 1,9%.

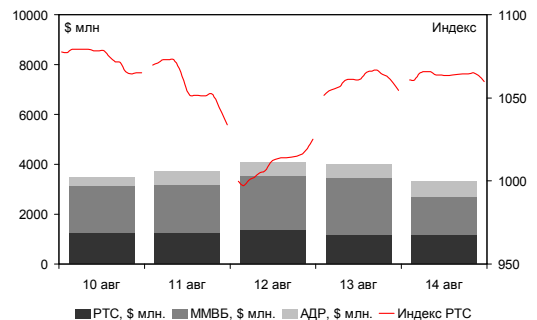
В последние дни динамика основных российских индексов была рассогласованной, что, с одной стороны, объясняется колебаниями курса доллара, с другой, - тем, что биржа РТС закрывается раньше площадки ММВБ, в результате чего котировки не успевают в полной мере отреагировать на новую информацию. Однако с 28 августа торговая сессия на РТС будет продлена на 1 час, и торги будут завершаться в 18.45, как и на ММВБ, что должно способствовать синхронизации динамики российских индексов.

Фондовые индексы и курсы валют

Илл. 1: MSCI EM и MSCI Russia



Илл. 2: Российский рынок акций



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg

Илл. 3: Фондовые индексы и курсы валют

| | Закр. | Изм. | YTD |
|--------------------|-----------|--------|-------|
| | \$ | % | % |
| Российские | | | |
| RTS | 1 059,92 | -1,87 | 67,74 |
| RTS-2 | 940,49 | 1,41 | 71,56 |
| RTX | 1 585,47 | -4,93 | 60,51 |
| MICEX | 1 072,74 | -3,83 | 73,15 |
| FTSE Russia | 286,41 | -5,53 | 51,26 |
| MSCI | | | |
| MSCI Russia | 613,77 | -5,04 | 54,59 |
| MSCI GEM | 852,74 | -0,02 | 50,38 |
| EM Europe | 374,83 | -3,26 | 46,80 |
| EM Asia | 356,24 | 1,10 | 51,05 |
| EM Latin America | 3 370,06 | -0,91 | 62,20 |
| EM World | 1 063,98 | 0,07 | 15,62 |
| Мировые | | | |
| DJIA | 9 321,40 | -0,52 | 6,21 |
| S&P 500 | 1 004,09 | -0,63 | 11,16 |
| FTSE 100 | 4 713,97 | -0,37 | 6,31 |
| DAX 100 | 5 309,11 | -2,75 | 10,37 |
| CAC 40 | 3 495,27 | -0,73 | 8,62 |
| NIKKEI 225 | 10 289,77 | -1,17 | 16,14 |
| ISE 100 | 44 302,92 | -1,04 | 64,92 |
| Shanghai Comp | 2 931,01 | -10,11 | 60,97 |
| SCI 300 | 3 246,53 | -8,68 | 78,60 |
| Bovespa | 56 638,00 | 0,55 | 50,83 |
| Курсы валют | | | |
| Euro/\$ | 1,4145 | -0,25 | 1,16 |
| Руб./\$ (ЦБР) | 31,7226 | -0,22 | -7,35 |
| Руб./Euro | 45,2618 | -0,77 | -8,47 |
| Корзина, руб. | 37,6867 | -0,18 | -7,64 |

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 намерены 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
Инвестиции в фонды развивающихся рынков

Август пока не очень благоприятствует инвестициям в фонды развивающихся рынков. Статистика EPFR свидетельствует о резком снижении притока средств в фонды emerging markets на неделе, завершившейся 12 августа. Наиболее заметно сократились инвестиции в фонды Китая – за неделю инвесторы вывели из них более 442 млн долл. Приток в фонды GEM снизился с 256 млн долл. до 69 млн долл. Фонды России также зафиксировали снижение притока средств – с 45 до 20,5 млн долл. Из общего тренда выделяются Бразилия и Индия, приток в фонды которых хотя и снизился, но тем не менее сохранился на высоком уровне: 68 млн долл. и 109 млн долл. за неделю, соответственно.

Илл. 4: Приток средств в фонды России, страны СНГ, Китая и BRIC

| Период | Россия и СНГ всего, \$ млн. | GEM всего, \$ млн | Китай всего, \$ млн | BRIC всего, \$ млн |
|-----------------------------|--------------------------------|----------------------|------------------------|-----------------------|
| Январь | -103,0 | 1 244,2 | 459,2 | 12,3 |
| Февраль | 10,2 | 292,5 | -977,8 | 52,4 |
| Март | 54,7 | 2 801,1 | 463,2 | 64,5 |
| Апрель | 216,0 | 2 546,4 | 1 529,9 | 315,5 |
| Май | 232,2 | 3 861,0 | 2 147,1 | 475,1 |
| Июнь 03 | 181,5 | 730,8 | 393,1 | 345,7 |
| Июнь 10 | 88,6 | 1 123,2 | 527,6 | 215,5 |
| Июнь 17 | 41,6 | 111,0 | -66,6 | 129,7 |
| Июнь 24 | -78,5 | -725,4 | -437,8 | 142,7 |
| Июль 1 | -49,2 | 452,7 | 286,3 | 133,5 |
| Июль 8 | 2,9 | 62,8 | -430,8 | 68,4 |
| Июль 15 | -112,7 | -18,6 | 100,0 | 2,1 |
| Июль 22 | 102,7 | 811,8 | 456,3 | 273,1 |
| Июль 29 | 106,9 | 794,2 | 711,7 | 111,7 |
| Август 5 | 45,1 | 256,2 | 152,2 | 168,3 |
| Август 12 | | | | |
| Активы на 12 августа | 5 020,4 | 175 139,7 | 68 143,4 | 15 246,2 |

Источник: Emerging Portfolio Fund Research

Владимир Дорогов Аналитик (7 495) 795 3676 (доб.5323)

Конъюнктура рынка фьючерсов

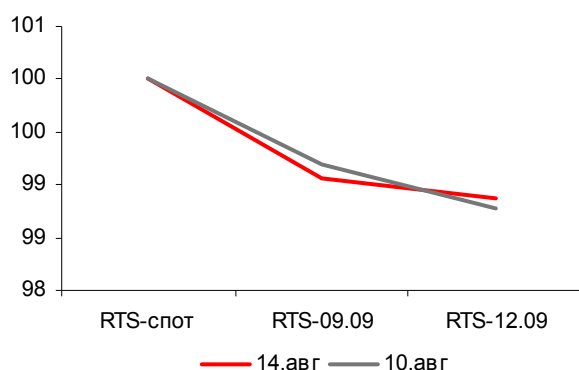
Неопределенность ситуации на российском рынке акций на прошлой неделе оказала сдерживающее влияние на рынок деривативов, который, впрочем, уже не первую неделю находится в состоянии ожидания. Игроки не делали резких шагов, и объем сделок снизился на 8%, до 2,3 млрд долл в день.

Открытый интерес по основному контракту – сентябрьским фьючерсам на индекс РТС – по-прежнему остается на отметке в 350 тыс. контрактов. Колебания котировок на рынке акций пока что встречают сдержанную реакцию на срочном рынке.

Среди ликвидных фьючерсов на акции устойчивый оборот сохранялся только с фьючерсами Газпрома – по фьючерсам Лукойла и Сбербанка объем торгов сократился за неделю на 31% и 24%, соответственно. При этом открытый интерес незначительно вырос по фьючерсам Газпрома (+3,8%) и Лукойла (+3,5%), а по фьючерсам Сбербанка снизился на 1,1%.

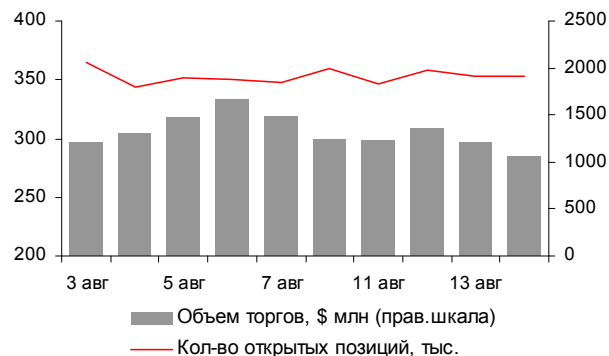
Сентябрьский фьючерс на индекс РТС по-прежнему торгуется в бэквордации, однако тот факт, что положение фьючерсной кривой за неделю осталось практически неизменным, может рассматриваться в качестве нейтрального сигнала.

Илл. 5: Кривая фьючерсов на индекс РТС, в % к текущему значению индекса РТС



Источник: Bloomberg

Илл. 6: Открытый интерес по ближайшему фьючерсу на индекс РТС, тыс. контрактов



Источник: РТС

Владимир Дорогов Аналитик (7 495) 795 3676 (доб.5323)

Конъюнктура финансовых рынков РФ**Внешние долговые обязательства**

На прошлой неделе котировки казначейских облигаций частично отыграли падение предыдущей недели. Напомним, тогда мы наблюдали максимальный рост доходностей UST-10 с 2003 года – на 38 б.п. до уровня в 3.85%. Таким образом, по итогам прошлой недели доходности UST-10 опустились до 3.6%. Такая динамика во многом объясняется негативным фоном на фондовых площадках, а так же снижением инфляционных опасений после заседания ФРС, подкрепленных последними данными по CPI. Кроме того, негативно сказалось на настроениях участников рынка довольно неожиданное снижение уровня потребительской уверенности в США в августе.

Тем не менее, российский рынок евробондов остается довольно крепким. Наиболее ликвидный выпуск в суверенном сегменте Rus-30 снизился лишь на 0.5 п.п. до до 100.75% от номинала (YTM 7.36%). При этом спред между между Rus-30 и UST-10 расширился на 40 б.п. (во многом из-за снижения доходностей UST-10) до 380 б.п.

Михаил Авербах Аналитик (7 495) 783-5029

Илл. 7: Наиболее важные события прошедшей недели

| Дата | Новость | Оценка аналитиков |
|-----------------------|---|--|
| Макроэкономика | | |
| 11 августа | По сообщению Росстата, российский ВВП упал во 2Кв09 на 10.9% год-к-году. Эта цифра ненамного отличается от прогноза снижения ВВП на 10.2% год-к-году за первое полугодие, представленного Министерством экономического развития, и потому не может служить объяснением вчерашней волатильности курса рубля. | Маловероятно, что рынок сосредоточит внимание на показателе снижения ВВП в 1П09, так как тренд июня – июля говорит о том, что экономический спад достиг дна. Это подтверждается стабилизацией темпов снижения обрабатывающей промышленности в 1П09 на уровне 21% и неожиданным ростом потребления электроэнергии в июле. Мы прогнозируем его снижение на 3.2% год-к-году. |
| 12 августа | В июле доходы федерального бюджета выросли на 98 млрд руб месяц-к-месяцу. Федеральные расходы увеличились на 55 млрд руб месяц-к-месяцу, а дефицит бюджета за 7М09 достиг 924 млрд руб, что соответствует 4.3% ВВП. | Рост налогового дохода в июле, отражая улучшение экономических трендов в целом, позволил Минфину увеличить расходы. Все же, судя по размеру дефицита бюджета, правительству удалось профинансировать только треть от планируемого дефицита бюджета 2009 года в 3 трлн руб. Кроме того, Минфин увеличил объем своих депозитов в банках на 350 млрд руб. Эти средства были взяты из резервного фонда и временно размещены в банках, чтобы позднее быть направленными на финансирование дефицита бюджета. |
| 13 августа | По данным Росстата, инфляция цен производителей составила в июле 1.8%, что значительно выше консенсус-прогноза 1.1% и лишь немного ниже июльских 2.2%. | Июльский ИЦП, на наш взгляд, свидетельствует о том, что существенное замедление индекса потребительских цен в августе и сентябре маловероятно. Недавно опубликованный ИПЦ 0.6% за июль уже указал на то, что рост цен не замедлится так сильно, как ожидалось ранее. Таким образом, оба июльских индикатора – ИЦП и ИПЦ – объясняют, почему недавнее снижение ставки рефинансирования составило всего 0.25% по сравнению с предыдущими снижениями на 0.5%. |
| Нефть и газ | | |
| Газпром | | |
| 10 августа | Нафтогаз планирует закачать только 35 млрд куб м российского газа в следующем году, почти на треть меньше, чем заявлялось в его контракте с Газпромом. | В наших моделях мы предполагаем, что в следующем году забор газа Украиной вырастет с приблизительно 32 млрд куб м в этом году до 40 млрд куб м. Эта разница в 5 млрд куб м между нашими предположениями и заявленным Нафтогазом объемом в 35 млрд куб м будет стоить Газпрому около \$700 млн (2%) по EBITDA в 2010 г. |
| 14 августа | Российские экспортные данные демонстрируют, что в мае Газпром начал отвоевывать значительную долю рынка в Европе, которую в январе-апреле забрала Норвегия. | Несмотря на все спекуляции на эту тему, данные показывают, что СПГ не отнял такую уж значительную долю Газпрома в первые месяцы года. Скорее можно сказать, что в этот период российский газ замещался норвежским, а также использовались запасы, извлекаемые из хранилищ. Таким образом, у нас сохраняется уверенность, что СПГ еще может отнять долю рынка в этом году. |
| 14 августа | Туркменистан собирается запустить дополнительную нитку газопровода в Иран в декабре 2009 года. Эта труба позволит увеличить поставки газа в Иран с нынешних 8 млрд м3 до 20 млрд м3 в год. | Мы рассматриваем новость как НЕЙТРАЛЬНУЮ и, возможно, ПОЗИТИВНУЮ для Газпрома, поскольку соглашение с Ираном не затрагивает сферу интересов российского газового монополиста – европейский рынок. Трудно себе представить, чтобы направляемый в Иран газ когда-либо, если вообще, попал на европейский рынок и стал конкурировать с российским газом. |
| НОВАТЭК | | |
| 12 августа | Новатэк выпустил пресс-релиз, в котором сообщил для аналитиков некоторые новости в преддверии публикации результатов за 2Кв09 по МСФО, которые ожидаются 18 августа. Главной новостью стало сообщение о том, что компания пересмотрела некоторые свои контракты на поставку природного газа с трейдерами. | Чистый эффект на рентабельность продаж природного газа был негативным. Согласно пресс-релизу, чистая приведенная цена продаж конечным потребителям – которая обычно превосходит цену для оптовых трейдеров – упала на 17.2% во 2Кв08 и 16.9% в 1Кв09. |

Телекоммуникации, медиа
МТС

| | | |
|------------|---|--|
| 11 августа | МТС опубликовал результаты за 2Кв09, которые оказались выше ожиданий. Выручка упала на 23% год-к-году до \$2.02 млрд (на 1% выше консенсуса). Оборот увеличился на 11.8%, отражая нормализацию сезонных стандартов пользования. OIBDA снизилась на 29% год-к-году до \$954 млн (на 3% выше консенсуса), а рентабельность OIBDA в размере 47% оказалась выше консенсусных 46%. В сегменте услуг мобильной связи рентабельность OIBDA составила 50.6%, всего лишь на 60 б.п. ниже год-к-году. | В целом, показатели МТС за 2Кв09 мы расцениваем как ПОЗИТИВНЫЕ. На наш взгляд, убедительные результаты на ключевых рынках в условиях стабилизации спроса как в России, так и на Украине дают хорошую перспективу в плане операционной деятельности компании. Главным тормозом для показателей компании по-прежнему является развертывание сети розничных продаж (которое оказало негативное влияние на рентабельность OIBDA в размере 340 б.п. во 2Кв09), а также ухудшение рыночной ситуации на рынках СНГ, хотя интеграция Комстара предоставляет возможность ускорения роста в среднесрочной перспективе. |
|------------|---|--|

Электроэнергетика
РусГидро

| | | |
|------------|---|--|
| 13 августа | РусГидро объявила результаты приема заявок на свою новую эмиссию. К закрытию российских бирж, РусГидро удовлетворила все заявки общим объемом 7.5 млрд руб, цена размещения составила 1.0 руб за акцию. Компания получила более 150 заявок общим объемом 13 млрд руб. Таким образом, спрос на новую эмиссию превзошел предложение в 1.7х раз, что неудивительно, учитывая, что цена размещения значительно ниже рыночной. | Мы рассматриваем результаты размещения как ПОЗИТИВНЫЕ для акций РусГидро, т.к. они устраняют сомнения рынка по поводу способности компании завершить размещение после того, как государство не предоставило части финансирования. Негативным моментом является то, что компания фактически получила только 10.7 млрд руб из планируемых 16 млрд руб, необходимых для финансирования инвестиционных проектов. |
|------------|---|--|

17 августа
ТГК-1

| | | |
|------------|---|---|
| 12 августа | Руководство ТГК-1 провело телеконференцию с аналитиками, посвященную результатам компании в 1П09. | В целом мы считаем, что изложенный компанией прогноз ПОЗИТИВЕН для динамики акций компании, так как может означать возможность некоторого роста оценки компании сверх учтенного в нашей модели. Тем не менее, до публикации отчета компании за 1П09 по МСФО мы не вносим изменений в наши прогнозы на 2009 год. Прочие итоги конференции вполне совпали с нашими ожиданиями, поэтому мы рассматриваем их как НЕЙТРАЛЬНЫЕ. |
|------------|---|---|

Металлургия

| | | |
|------------|--|---|
| 10 августа | Китай опубликовал предварительную статистику о торговле и кредитовании в июле. | Начавшееся восстановление импорта медного лома может ослабить импорт рафинированной меди, и первые признаки этого мы наблюдаем в июльской статистике. Динамика импорта меди, возможно, уже достигла своего максимума в связи с ростом импорта лома. НЕГАТИВНО Импорт железной руды в июле вырос до рекордного уровня 58 млн т против 55 млн т в июле, продолжив уверенный рост. Большие объемы импорта железной руды сопровождаются ростом цен на железную руду и сталь. Baoshan объявил сентябрьские цены на г/к лист, которые выросли на 14% месяц-к-месяцу до 4 600/т (\$671/т) с приблизительно 4 000/т (\$584/т). Китайские цены спотового рынка поднялись с 1 мая приблизительно на 40%. ПОЗИТИВНО |
|------------|--|---|

Мечел

| | | |
|------------|--|--|
| 10 августа | Мечел подписал меморандум о сотрудничестве с Mitsui – одной из крупнейших диверсифицированных групп в мире. Компании договорились о сотрудничестве в области маркетинга и продажи стали и сырья, в том числе угля. | Мы рассматриваем данное событие как ПОЗИТИВНОЕ, так как в результате Мечел может получить средства для разработки огромного Эльгинского месторождения. |
|------------|--|--|

Потребительский сектор
Вимм-Билль-Данн

| | | |
|------------|--|--|
| 12 августа | Из-за резкого падения цен на сырое молоко, 90% российских производителей молока испытывают финансовые трудности. Фермеры определили порог безубыточности по цене на сырое молоко в 11 руб/л, но для стимулирования инвестиций в молочную промышленность цена должна быть не менее 14-15 руб/л. | Поскольку снижение цен на сырое молоко соответствует нашим прогнозам, мы рассматриваем новость как НЕЙТРАЛЬНУЮ для акций ВБД. Мы продолжаем считать, что снижение производственных затрат в молочном сегменте будет более умеренным во второй половине 2009 г., и окажет ограниченное влияние на валовую рентабельность. |
|------------|--|--|

Группа Дикси

| | | |
|------------|---|--|
| 12 августа | Мы понизили рейтинг акций Группы Дикси с ВЫШЕ РЫНКА до ПО РЫНКУ, оставив без изменений нашу 12М расчетную цену \$4.60. Цена акций выросла на 25% с момента нашего июльского повышения рейтинга до ВЫШЕ РЫНКА, и теперь их потенциал роста к нашей РС сократился. На наш взгляд, сейчас соотношение риск/доходность стало менее убедительным на фоне ослабления рубля. | |
|------------|---|--|

Недвижимость

| | | |
|------------|---|---|
| 11 августа | Г-н Росляк, руководитель комплекса экономической политики и развития правительства Москвы, заявил о том, что из-за бюджетных ограничений город больше не планирует выкупать готовые проекты строительства жилья у застройщиков: теперь бюджетные средства будут напрямую инвестироваться в строительство жилья. | Мы считаем данное сообщение негативным для строителей массового жилья, таких как Группа ПИК, которая могла добиваться выхода на государственные заказы на социальное жилье, чтобы компенсировать слабый спрос на розничном рынке. Решение властей о прямых инвестициях государства в строительство означает, что роль строительных компаний в контрактах на строительство социального жилья понизится за счет субподрядчиков, так как последние работают при гораздо более низких нормах рентабельности (в среднем 5% - 15% при расчете на базе "издержки-плюс"). |
|------------|---|---|

Производство удобрений
Акрон, Сильвинит

| | | |
|------------|--|---|
| 12 августа | Несмотря на то, что Сильвинит после долгих споров договорился со своими российскими покупателями (Акрон, Уралхим, Минудобрения г. Россошь) о цене поставок калия во 2П09 3 955 руб (\$125) за тонну, контракты до сих пор еще не подписаны. Сильвинит заявил, что направил новые контракты производителям комплексных удобрений, но они отказываются подписывать их без объяснения причин. | На наш взгляд, проблема заключается в нежелании Сильвинита продавать калий на внутреннем рынке по цене 3 955 руб (\$125) за тонну – цене 1П09, – так как считает ее заниженной. Тем не менее, мы полагаем, что продолжение этого спора не обязательно негативно повлияет на производство азотоса Акроном, так как Уралкалий согласился поставлять калий российским покупателям Сильвинита в необходимых объемах по цене 3 955 руб (\$125) за тонну. |
|------------|--|---|

Уралкалий

| | | |
|------------|--|---|
| 13 августа | Уралкалий отчитался за 1П 2009 по РСБУ. Выручка в долларовом выражении снизилась в 2.8 раза год-к-году до \$364.4 млн. Себестоимость снизилась на 44% год-к-году. ЕБИТ упала в 3.5 раза. ЕБИТДА снизилась в 3.2 раза до \$220 млн. Скорректированная чистая прибыль снизилась в 3.1 раза до \$161 млн. | На наш взгляд, результаты за 1П09 по РСБУ слабые, хотя и ожидаемые. В 1П09 Уралкалий работал с загрузкой мощностей на 45% в связи с существенным сокращением экспорта калия. Однако мы рассматриваем опубликованные результаты Уралкалия как нейтральные для динамики его акций, так как калийные компании сейчас торгуются на прогнозах результатов 2010 года. |
|------------|--|---|

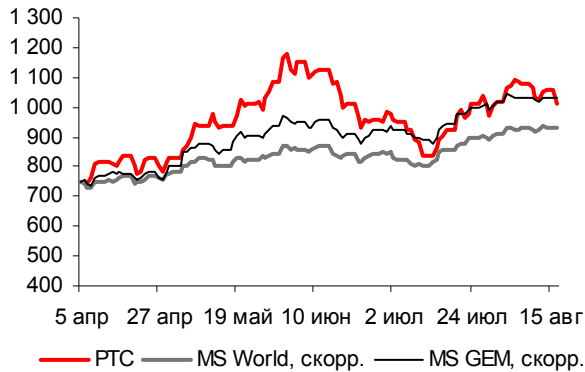
Автомобилестроение

| | | |
|------------|---|--|
| 10 августа | Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ) сообщила, что продажи легковых автомобилей и легкого коммерческого автотранспорта в России упали в июле 2009 г. на 58% год-к-году до 115 500 шт. Продажи за последние семь месяцев упали на 50% год-к-году до 879 000 единиц. | Согласно представленным данным, продажи автомобилей в июле продолжили падение по сравнению с июнем, когда они упали на 56%. С другой стороны, небольшая разница темпов падения в июне и июле указывает на то, что рынок, возможно, достиг дна. Более того, продажи крупнейшего российского автопроизводителя, АвтоВАЗа упали на 42% год-к-году, что значительно лучше, чем в целом по рынку (-58%). НЕЙТРАЛЬНО |
|------------|---|--|

Источник: данные компаний

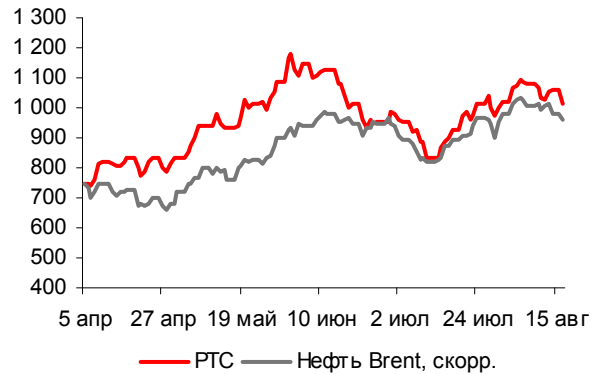
Индикаторы

Илл. 8: Индекс РТС и мировые индексы



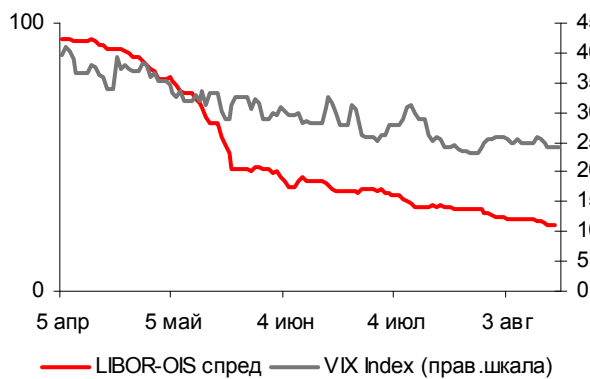
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 9: Индекс РТС и динамика нефти Brent



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

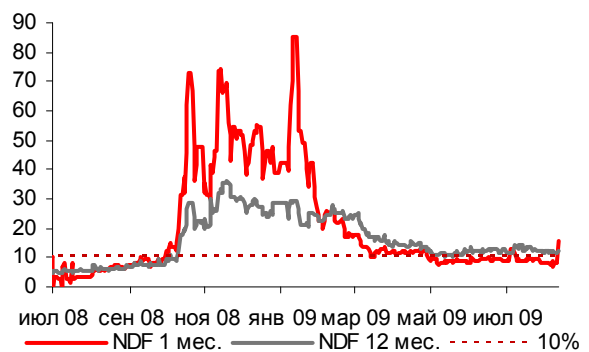
Илл. 10: Спред LIBOR 3М - OIS*, б.п. и индекс волатильности VIX



Источник: Bloomberg

* 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

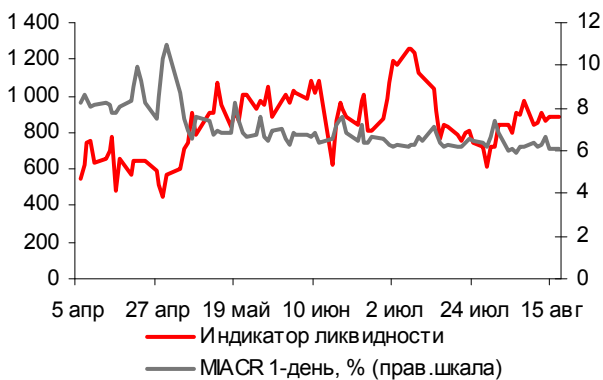
Илл. 11: Доходности рублевых NDF*



Источник: Bloomberg

*NDF – беспоставочные форвардные контракты

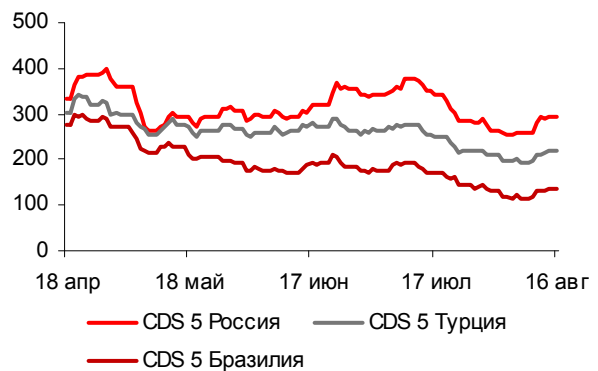
Илл. 12: Индикатор ликвидности Альфа-Банка*



Источник: ЦБ РФ, отдел исследований Альфа-Банка

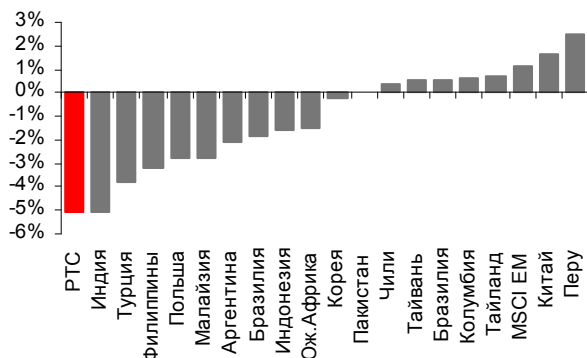
* Индикатор ликвидности рассчитывается как сумма остатков средств на корсчетах кредитных организаций, депозитов банков в Банке России и сальдо операций Банка России по предоставлению /абсорбированию ликвидности

Илл. 13: Динамика 5 летних CDS-спредов



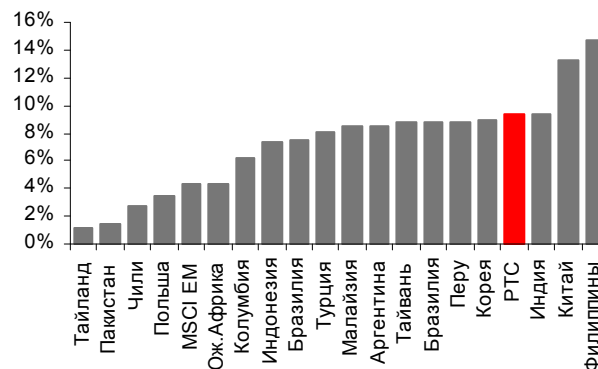
Источник: Bloomberg

Илл. 14: РТС и мировые индексы за неделю



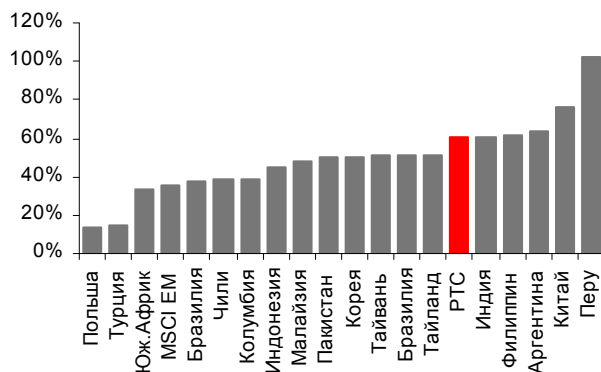
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 15: РТС и мировые индексы за месяц



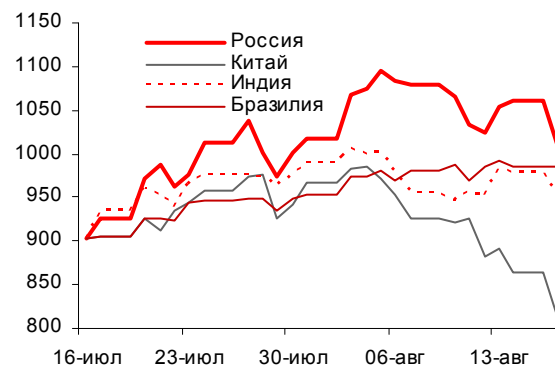
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 16: РТС и мировые индексы с начала года



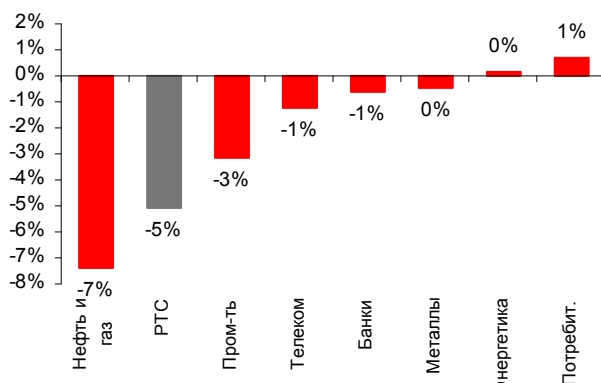
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 17: Индексы стран БРИК за месяц



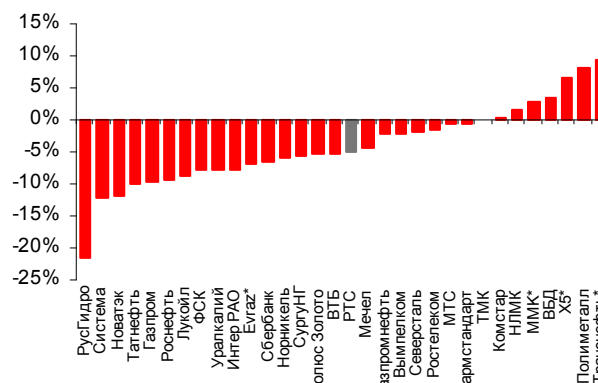
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 18: Отраслевые индексы РТС за неделю



Источник: Bloomberg, РТС, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 19: Динамика «голубых фишек» за неделю



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Динамика российских акций и АДР (10 – 14 августа 2009 г.)
Илл. 20: 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 | 5,15 | -3,4 | 3 364 | 41 | 5,1 | -7,6 | 2 012 596 | 49 | 121 919 | 6,75 | 31 | выше рынка |
| ЛУКОЙЛ | 48,10 | -4,2 | 904 | 50 | 47,2 | -7,1 | 485 910 | 56 | 40 912 | 71,40 | 48 | выше рынка |
| Газпромнефть | 3,63 | 12,7 | 110 | 77 | 3,7 | 0,8 | 19 796 | 87 | 17 211 | н/д | н/д | пересмотр |
| Роснефть | 6,14 | -1,0 | 616 | 64 | 6,0 | -6,9 | 345 041 | 72 | 65 073 | 7,20 | 17 | по рынку |
| Сургутнефтегаз | 0,79 | -4,3 | 479 | 43 | 0,8 | -6,9 | 139 438 | 46 | 28 045 | 1,00 | 27 | по рынку |
| ТНК-БП | 1,16 | -1,3 | 12 | 78 | н/т | н/т | 0 | н/д | 18 303 | н/д | н/д | пересмотр |
| Татнефть | 4,03 | 2,0 | 40 | 93 | 3,7 | -7,5 | 32 608 | 112 | 8 780 | 4,40 | 9 | по рынку |
| Новатэк | 4,0 | 0,0 | 0 | 156 | 3,9 | -1,5 | 6 171 | 158 | 11 993 | 4,40 | 11 | ниже рынка |
| РусГидро | 0,042 | 5,7 | 2 550 | 102 | 0,04 | 4,3 | 146 466 | 121 | 10 364 | 0,06 | 42 | выше рынка |
| ФСК | 0,008 | 1,9 | 1 543 | 88 | 0,01 | -4,4 | 39 357 | 95 | 9 228 | н/д | н/д | выше рынка |
| Мосэнерго | 0,06 | 8,4 | 751 | 73 | 0,1 | 3,4 | 8 566 | 95 | 2 405 | 0,10 | 59 | выше рынка |
| Иркутскэнерго | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,3 | -0,7 | 1 269 | 33 | 1 516 | н/д | н/д | пересмотр |
| ОГК-1 | 0,021 | -6,8 | 167 | 71 | 0,020 | н/т | 0 | 85 | 915 | 0,020 | -2 | по рынку |
| ОГК-2 | 0,024 | -2,1 | 35 | 128 | 0,023 | н/т | 5 051 | 176 | 769 | 0,008 | -6 | ниже рынка |
| ОГК-3 | 0,049 | -4,9 | 49 | 263 | 0,046 | -11,4 | 3 843 | 296 | 2 327 | 0,052 | 6 | ниже рынка |
| ОГК-4 | 0,038 | 1,3 | 243 | 124 | н/т | н/т | 0 | н/д | 2 396 | 0,071 | 87 | выше рынка |
| ОГК-5 | 0,044 | -4,4 | 44 | 14 | 0,044 | -3,9 | 1 324 | 36 | 1 539 | 0,061 | 40 | выше рынка |
| ОГК-6 | 0,02 | 2,6 | 68 | 127 | 0,019 | н/т | 4 998 | 129 | 630 | 0,022 | 13 | по рынку |
| МТС | 5,80 | 4,3 | 233 | 51 | 5,7 | 0,0 | 30 602 | 63 | 11 561 | н/д | н/д | пересмотр |
| Ростелеком | 5,05 | 0,0 | 0 | -1 | 5,0 | -1,4 | 7 156 | -39 | 3 680 | н/д | н/д | пересмотр |
| Комстар-ОТС | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/д | н/д | пересмотр |
| Ситроникс | 0,01 | н/т | 11 | -63 | н/т | н/т | 0 | н/д | 88 | н/р | н/д | н/р |
| МГТС | н/т | н/т | 0 | н/д | 16,1 | 6,2 | 4 | 155 | 1 286 | н/д | н/д | пересмотр |
| ЦентрТелеком | 0,35 | 0,0 | 0 | 169 | 0,4 | -2,5 | 420 | 214 | 552 | н/д | н/д | пересмотр |
| Сев-Зап Телеком | 0,277 | 0,0 | 0 | 32 | 0,3 | -3,0 | 628 | 40 | 244 | н/д | н/д | пересмотр |
| Юж Телеком | 0,04 | 0,0 | 0 | 60 | 0,0 | -4,7 | 770 | 113 | 130 | н/д | н/д | пересмотр |
| ВолгаТелеком | 1,125 | 0,0 | 0 | 108 | 0,0 | 0,0 | 732 | 151 | 277 | н/д | н/д | пересмотр |
| СибирьТелеком | 0,020 | 0,0 | 0 | 72 | 0,01 | 0,0 | 12 377 | 97 | 240 | н/д | н/д | пересмотр |
| Уралсвязинформ | 0,015 | -0,3 | 256 | 52 | 1,689 | 0,0 | 810 | 64 | 480 | н/д | н/д | пересмотр |
| Дальсвязь | 1,800 | 0,0 | 0 | 210 | 5,099 | 0,0 | 56 658 | 248 | 172 | н/д | н/д | пересмотр |
| Северсталь | 7,06 | 0,3 | 37 | 117 | 6,95 | 2,3 | 0 | 160 | 7 116 | н/д | н/д | ниже рынка |
| НЛМК | 2,53 | 5,4 | 405 | 120 | 2,5 | 2,7 | 10 376 | 165 | 15 163 | н/д | н/д | по рынку |
| ММК | 0,63 | 0,0 | 0 | 133 | 0,6 | 9,4 | н/т | 252 | 7 040 | н/д | н/д | по рынку |
| Норильский Никель | 107,00 | -1,1 | 983 | 69 | 105,8 | -3,0 | 835 375 | 70 | 20 397 | 133 | 24 | по рынку |
| Полюс | 38,00 | -3,8 | 38 | 38 | 39,3 | -3,8 | 27 829 | 64 | 7 244 | 50,70 | 33 | по рынку |
| Полиметалл | 8,50 | 0,4 | 106 | 96 | 8,4 | -0,4 | 11 822 | 107 | 2 678 | 8,85 | 4 | по рынку |
| ТМК | 2,39 | 0,0 | 0 | 84 | 2,6 | -2,9 | 3 559 | 176 | 2 084 | н/р | н/д | н/р |
| АВТОВАЗ | 0,35 | н/т | 210 | 59 | 0,3 | -2,0 | 764 | 51 | 486 | н/р | н/д | н/р |
| Сбербанк | 1,50 | 0,3 | 14 193 | 102 | 1,47 | -2,4 | 4 546 079 | 105 | 32 272 | н/д | н/д | пересмотр |
| ВТБ | 0,0014 | -2,2 | 27 | 23 | 0,0013 | -2,2 | 316 611 | 26 | 9 078 | н/д | н/д | пересмотр |

Илл. 21: Динамика акций второго и третьего эшелонов

| | РТС | | | | ММВБ | | | | Мсар \$ млн | Расчетная цена 12 мес, \$ | Потенциал роста % | Рекомендация |
|-------------------------|---------|------|---------|-----|---------|------|---------|-----|----------------|---------------------------------|-------------------------|--------------|
| | Закр.* | Изм. | Объем* | YTD | Закр.* | Изм. | Объем* | YTD | | | | |
| | \$ | % | \$/1000 | % | \$ | % | \$/1000 | % | | | | |
| МОЭСК | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,03073 | -0,7 | 611 | -16 | 1 497 | н/д | н/д | пересмотр |
| МРСК Центра | 0,01700 | 0,0 | 0 | 28 | 0,01623 | -3,8 | 114 | 35 | 718 | н/р | н/д | н/р |
| МРСК Центра и Приволжья | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,00378 | -8,9 | 555 | 34 | 426 | н/р | н/д | н/р |
| МРСК Волги | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,00248 | -3,5 | 18 | 17 | 443 | н/р | н/д | н/р |
| МРСК Северо-Запада | 0,00280 | 0,0 | 0 | 56 | 0,00255 | -6,9 | 129 | 49 | 268 | н/р | н/д | н/р |
| МРСК Урала | 0,00550 | 0,0 | 0 | 83 | 0,00515 | -2,8 | 18 | 88 | 481 | н/р | н/д | н/р |
| МРСК Сибири | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,00415 | -2,6 | 174 | 81 | 371 | н/р | н/д | н/р |
| МРСК Юга | н/т | н/т | 0 | н/д | 0,00445 | -0,2 | 43 | 176 | 222 | н/р | н/д | н/р |
| МРСК Северного Кавказа | н/т | н/т | 0 | н/д | 1,13302 | -0,4 | 1 110 | 47 | 33 | н/р | н/д | н/р |
| Интер РАО | 0,00072 | -4,0 | 793 | 177 | 0,00070 | -5,4 | 9 063 | 252 | 1 637 | 0,002 | 114 | выше рынка |
| Ленэнерго | 0,54500 | 0,0 | 0 | -16 | 0,55261 | -0,6 | 26 | 39 | 377 | н/р | н/д | н/р |
| ТГК-1 | 0,00027 | 3,8 | 13 | 80 | 0,00028 | -3,4 | 1 953 | 161 | 1 041 | 0,00051 | 82 | выше рынка |
| ТГК-2 | 0,00020 | -4,8 | 45 | -73 | 0,00021 | -8,7 | 1 625 | 104 | 292 | н/д | н/д | пересмотр |
| ТГК-4 | 0,00030 | 0,0 | 15 | 20 | 0,00032 | 0,0 | 297 | 45 | 574 | н/д | н/д | пересмотр |
| ТГК-5 | 0,00033 | 0,0 | 0 | 94 | 0,00034 | 6,3 | 619 | 165 | 406 | н/д | н/д | пересмотр |
| ТГК-6 | 0,00032 | 14,3 | 71 | 146 | 0,00033 | 3,1 | 302 | 170 | 596 | н/д | н/д | пересмотр |
| Волжская ТГК (ТГК-7) | 0,02500 | н/т | 13 | 143 | 0,02495 | 6,3 | 455 | 219 | 750 | 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/д | н/д | пересмотр |
| ТГК-9 | 0,00012 | 0,0 | 0 | 140 | 0,00012 | 0,0 | 681 | 228 | 940 | н/д | н/д | пересмотр |
| ТГК-10 | н/т | н/т | 0 | н/д | 1,29785 | -0,5 | 83 | 36 | 1 143 | н/д | н/д | пересмотр |
| ТГК-11 | 0,00040 | 0,0 | 0 | 50 | 0,00036 | -2,7 | 11 | 110 | 205 | н/р | н/д | н/р |
| Кузбассэнерго | 0,00 | -2,3 | 56 | 75 | н/т | н/т | 0 | н/д | 297 | н/д | н/д | пересмотр |
| ТГК-13 | 0,0013 | 0,0 | 0 | -26 | н/т | н/т | 0 | н/д | 213 | н/д | н/д | пересмотр |
| ТГК-14 | 0,00010 | н/т | 21 | -85 | 0,00009 | 0,0 | 770 | -9 | 136 | н/д | н/д | пересмотр |

| | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|--------|------|-------|-----|------|------|--------|-----|-------|------|-----|------------|
| Башкирэнерго | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/д | н/д | пересмотр |
| Новосибирскэнерго | н/т | н/т | 0 | н/д | 24,5 | 0,0 | 0 | -61 | 331 | н/д | н/д | пересмотр |
| Мегионнефтегаз | 6,60 | 0,0 | 0 | 10 | 10,5 | 1,8 | 123 | 88 | 657 | н/р | н/д | н/р |
| РИТЭК | н/т | н/т | 0 | н/д | 6,0 | -0,9 | 0 | 283 | 603 | н/р | н/д | н/р |
| Башнефть | 10,90 | 0,0 | 0 | 173 | н/т | н/т | 0 | н/д | 1 855 | н/р | н/д | н/р |
| Уфанефтехим | 2,70 | 8,0 | 67 | 200 | н/т | н/т | 0 | н/д | 743 | н/д | н/д | пересмотр |
| Уфимский НПЗ | 0,72 | 4,3 | 37 | 67 | н/т | н/т | 0 | н/д | 392 | н/д | н/д | пересмотр |
| Новойл | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/д | н/д | пересмотр |
| НижегородНОС | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/д | н/д | пересмотр |
| Московский НПЗ | 120,00 | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | 709 | н/д | н/д | пересмотр |
| СалаватНОС | 70,00 | 0,0 | 0 | 27 | н/т | н/т | 0 | н/д | 1 299 | н/д | н/д | пересмотр |
| ЯрославНОС | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/д | н/д | пересмотр |
| РБК | 1,05 | 0,0 | 0 | 110 | 1,0 | -2,8 | 4 904 | 99 | 147 | н/р | н/д | н/р |
| ВСМПО | 69,00 | 0,0 | 113 | 82 | 66,9 | -4,0 | 2 673 | 124 | 796 | н/д | н/д | пересмотр |
| ЧЦЗ | 1,65 | 0,0 | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | 90 | н/д | н/д | пересмотр |
| Приаргунское ПГХО | 350,00 | 0,0 | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | 612 | н/д | н/д | пересмотр |
| Распадская | 2,80 | 2,9 | 1 425 | 180 | 2,8 | 0,5 | 3 985 | 192 | 2 186 | н/р | н/д | н/р |
| ЧТПЗ | 1,20 | -1,6 | 12 | 20 | н/т | н/т | 0 | н/д | 567 | н/д | н/д | пересмотр |
| ВМЗ | 700 | 0,0 | 0 | 56 | н/т | н/т | 0 | н/д | 1 318 | н/д | н/д | пересмотр |
| Уралкалий | 3,9 | 5,4 | 20 | 111 | 3,8 | -0,4 | 55 261 | 125 | 8 285 | н/д | н/д | пересмотр |
| Сильвинит | 420 | 1,2 | 5 | 87 | н/т | н/т | 0 | н/д | 3 287 | н/д | н/д | пересмотр |
| Ленгазспецстрой | 1 500 | 0,0 | 0 | -57 | н/т | н/т | 0 | н/д | 76 | н/д | н/д | пересмотр |
| Иркут | 0,19 | 0,0 | 0 | 60 | 0,20 | -1,2 | 130 | 80 | 188 | н/р | н/д | н/р |
| ОМЗ | н/т | н/т | 0 | н/д | 1,14 | -3,4 | 125 | 22 | 40 | н/р | н/д | н/р |
| Сильвые машины | 0,11 | 0,0 | 11 | 83 | н/т | н/т | 0 | н/д | 958 | н/р | н/д | н/р |
| Аэрофлот | н/т | н/т | 0 | н/д | 1,0 | 0,1 | 953 | 21 | 1 166 | н/д | н/д | по рынку |
| ЮТэйр | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/д | н/д | пересмотр |
| S7 | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/д | н/д | пересмотр |
| КрасЭйр | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/д | н/д | пересмотр |
| Балтика | н/т | н/т | 0 | н/д | 22,1 | 1,9 | 514 | 82 | 3 350 | н/д | н/д | пересмотр |
| Лебедянский | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/д | н/д | пересмотр |
| Сед. Континент | 7,25 | 3,6 | 218 | 13 | 7,4 | -0,2 | 1 010 | 23 | 544 | н/р | н/д | н/р |
| Дикси | 4,35 | 0,0 | 0 | 140 | 4,6 | -0,2 | 491 | 179 | 261 | 4,60 | 6 | по рынку |
| Калина | н/т | н/т | 0 | н/д | 11,3 | 0,3 | 158 | 110 | 111 | н/р | н/д | н/р |
| Аптеки 36'6 | 6,00 | 0,0 | 0 | 450 | 6,0 | -8,7 | 3 621 | 202 | 57 | н/д | н/д | пересмотр |
| Группа Разгуляя | 1,65 | 3,1 | 17 | 83 | 1,7 | 6,9 | 1 816 | 91 | 261 | н/р | н/д | н/р |
| Вимм-Билль-Данн | 33,00 | 0,0 | 0 | 154 | 31,0 | -6,8 | 132 | 147 | 1 452 | н/д | н/д | ниже рынка |
| Открытые инвестиции | 39,00 | 0,0 | 0 | -40 | н/т | н/т | 0 | н/д | 596 | н/д | н/д | пересмотр |
| Верофарм | 23,00 | 2,2 | 12 | 130 | 22,9 | 4,1 | 353 | 150 | 230 | н/р | н/д | н/р |
| Магнит | 42,50 | 3,7 | 130 | 165 | 44,6 | 7,3 | 3 707 | 197 | 3 538 | 38 | -11 | по рынку |
| Уралсиб | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/д | н/д | пересмотр |
| Росбанк | н/т | н/т | 0 | н/д | 3,0 | -1,9 | 30 | 1 | 2 162 | н/д | н/д | пересмотр |
| Банк Москвы | 22,00 | 0,0 | 0 | -8 | 22,5 | 0,9 | 13 | 1 | 3 022 | н/д | н/д | пересмотр |
| Возрождение | 25,00 | 2,0 | 125 | 194 | 25,1 | 6,1 | 1 567 | 195 | 594 | н/д | н/д | пересмотр |
| Банк Санкт-Петербург | 1,75 | 4,7 | 52 | 59 | н/т | н/т | 0 | н/д | 493 | н/д | н/д | пересмотр |

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

Илл. 22: Динамика привилегированных акций

| | РТС | | | | ММВБ | | | | Мсар | Расчетная цена | Потенциал роста | Рекомендация |
|---------------------|--------|-------|---------|-----|--------|-------|---------|-----|--------|----------------|-----------------|--------------|
| | Закр.* | Изм. | Объем* | YTD | Закр.* | Изм. | Объем* | YTD | | | | |
| | \$ | % | \$/1000 | % | \$ | % | \$/1000 | % | \$ млн | 12 мес, \$ | % | |
| Башнефть прив | 4,50 | 0,00 | 0 | 87 | н/т | н/т | 0 | н/д | 156 | н/р | н/д | н/р |
| МегионНГ прив | н/т | н/т | 0 | н/д | 4,7 | -2,83 | 19 | 59 | 157 | н/р | н/д | н/р |
| СургутНГ прив | 0,32 | -3,05 | 40 | 27 | 0,3 | 2,01 | 47 811 | 71 | 2 445 | н/д | н/д | пересмотр |
| Татнефть прив | 1,22 | 0,00 | 0 | 77 | 1,3 | -0,44 | 1 024 | 109 | 180 | н/д | н/д | пересмотр |
| Ростелеком прив | 1,49 | 0,00 | 0 | 204 | 1,4 | -6,57 | 24 166 | 205 | 362 | н/д | н/д | пересмотр |
| Транснефть прив | 568 | 10,29 | 1 880 | 147 | 558 | 8,72 | 62 632 | 155 | 883 | н/р | н/д | н/р |
| Уфанефтехим прив | н/т | н/т | 0 | н/д | н/т | н/т | 0 | н/д | н/д | н/д | н/д | пересмотр |
| Уфимский НПЗ прив | 0,28 | 0,00 | 0 | 175 | н/т | н/т | 0 | н/д | 20 | н/д | н/д | пересмотр |
| Новойл прив | 0,25 | 0,00 | 3 | 79 | н/т | н/т | 0 | н/д | 20 | н/д | н/д | пересмотр |
| Сбербанк прив | 0,80 | 0,00 | 0 | 129 | 0,9 | -3,05 | 321 163 | 199 | 800 | н/д | н/д | пересмотр |
| Балтика прив | н/т | н/т | 0 | н/д | 19,7 | 0,27 | 130 | 103 | 243 | н/д | н/д | пересмотр |
| Приаргунск. ПГХО пр | 80,0 | 0,00 | 8 | -9 | н/т | н/т | 0 | н/д | 33 | н/д | н/д | пересмотр |
| Сильвинит прив | 220,0 | 7,32 | 214 | 76 | н/т | н/т | 0 | н/д | 574 | н/д | н/д | пересмотр |

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

Илл. 23: Динамика АДР

| | Европа | | | | США | | | | Расчетная цена | Рекомендация | |
|----------------|-------------|-------|-------|-----------|--------|-------|-------|---------|----------------|--------------|------------|
| | Акции в ГДР | Закр. | Изм. | Объем | YTD | Закр. | Изм. | Объем | | | YTD |
| | | \$ | % | \$/1000 | % | \$ | % | \$/1000 | % | | |
| Газпром | 4 in 1 | 20,39 | -7,74 | 1 053 977 | 43,09 | 20,20 | -9,01 | 30 711 | 41,75 | 27,00 | выше рынка |
| ЛУКОЙЛ | 1 in 1 | 47,24 | -7,01 | 441 767 | 47,39 | 47,00 | -8,02 | 37 229 | 41,99 | 71,40 | выше рынка |
| Газпромнефть | 5 in 1 | 18,35 | -0,81 | 2 916 | 77,47 | 18,35 | -1,08 | 1 024 | 84,42 | пересмотр | пересмотр |
| Роснефть | 1 in 1 | 6,02 | -7,53 | 223 422 | 60,53 | н/т | н/д | 0 | н/д | 7,20 | по рынку |
| Сургутнефтегаз | 10 in 1 | 7,59 | -6,53 | 56 932 | 48,82 | 7,60 | -6,29 | 517 | 42,06 | 10,00 | по рынку |
| Татнефть | 6 in 1 | 21,97 | -8,27 | 21 760 | 109,24 | н/т | н/д | 0 | н/д | 26,40 | по рынку |

| | | | | | | | | | | | |
|----------------------|-----------|-------|--------|---------|--------|-------|-------|---------|--------|-----------|------------|
| Новатэк | 10 in 1 | 43,00 | -8,90 | 81 855 | 124,54 | н/т | н/д | 0 | н/д | 44,00 | ниже рынка |
| НК Альянс | 1 in 1 | 12,38 | -6,80 | 36 365 | 75,98 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр |
| Интегра | 1 in 20 | 2,09 | -5,00 | 1 538 | 84,96 | н/т | н/д | 0 | н/д | 2,90 | выше рынка |
| Eurasia Drilling | 1 in 1 | 12,00 | 0,00 | 270 | 242,86 | н/т | н/д | 0 | н/д | 15,10 | выше рынка |
| РусГидро | 100 in 1 | 4,20 | 4,22 | 15 730 | н/д | н/т | н/д | 0 | н/д | 6,00 | выше рынка |
| Мосэнерго | 100 in 1 | 5,82 | 0,00 | 0 | 45,50 | 6,00 | 0,00 | н/д | 20,00 | 9,60 | пересмотр |
| Иркутскэнерго | 50 in 1 | 15,56 | 9,45 | 18 | 10,00 | 17,00 | 0,00 | 0 | 30,77 | пересмотр | пересмотр |
| ОГК-2 | 100 in 1 | 1,50 | 0,00 | 0 | 81,82 | н/т | н/д | 0 | н/д | 0,80 | ниже рынка |
| МТС | 5 in 1 | н/т | н/д | 0 | н/д | 43,00 | -0,74 | 287 999 | 61,17 | пересмотр | пересмотр |
| Вымпелком | 1 in 20 | 14,00 | -4,36 | 258 | 81,65 | 14,18 | -2,07 | 189 073 | 98,04 | пересмотр | пересмотр |
| Комстар ОТС | 1 in 1 | 5,00 | 7,07 | 6 622 | 26,58 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр |
| Ситроникс | 50 in 1 | 0,90 | -10,00 | 1 | 50,00 | н/т | н/д | 0 | н/д | н/р | н/р |
| Система | 1 in 50 | 13,85 | -10,59 | 35 222 | 151,82 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр |
| Ростелеком | 6 in 1 | 29,99 | -0,53 | 1 552 | -43,42 | 30,46 | -0,72 | 4 651 | -45,10 | пересмотр | пересмотр |
| МГТС | 1 in 1 | 10,61 | -0,50 | 0 | 50,00 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр |
| ЦентрТелеком | 25 in 1 | 8,06 | 7,01 | 0 | 185,00 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр |
| Сев-Зап Телеком | 10 in 1 | 2,40 | -0,50 | 0 | 30,77 | 2,66 | -1,80 | н/д | -46,77 | пересмотр | пересмотр |
| Юж Телеком | 50 in 1 | 1,98 | -0,50 | 2 | 100,00 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр |
| ВолгаТелеком | 2 in 1 | 2,40 | 16,66 | 1 | 112,50 | 2,80 | -1,75 | н/д | 211,11 | пересмотр | пересмотр |
| СибирьТелеком | 200 in 1 | 3,82 | -4,05 | 0 | 80,00 | 3,68 | 0,00 | н/д | 63,60 | пересмотр | пересмотр |
| Уралсвязьинформ | 200 in 1 | 2,87 | 0,49 | 2 | 26,88 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр |
| Дальсвязь | 5 in 1 | 7,07 | -0,50 | 0 | 400,00 | 8,75 | 0,00 | 0 | 169,23 | пересмотр | пересмотр |
| СТС Медиа | 1 in 1 | н/т | н/д | 0 | н/д | 13,20 | 0,84 | 47 756 | 175,00 | пересмотр | пересмотр |
| Рамблер | 1 in 1 | 5,65 | -4,64 | 602 | 85,40 | н/т | н/д | 0 | н/д | н/р | н/р |
| Норильский Никель | 1 in 10 | 10,63 | -3,36 | 263 091 | 67,14 | 10,55 | -5,38 | 6 514 | 67,46 | 13,30 | выше рынка |
| НЛМК | 10 in 1 | 25,00 | 0,40 | 50 941 | 145,10 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | по рынку |
| Северсталь | 1 in 1 | 7,04 | 3,53 | 46 588 | 156,93 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | ниже рынка |
| ММК | 13 in 1 | 8,20 | 7,61 | 13 162 | 215,38 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | по рынку |
| Полиметалл | 1 in 1 | 8,67 | 2,60 | 3 934 | 92,67 | н/т | н/д | 0 | н/д | 8,85 | по рынку |
| ТМК | 4 in 1 | 10,40 | -3,35 | 7 462 | 166,67 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр |
| Полюс | 1 in 2 | 22,50 | -4,26 | 31 067 | 88,76 | 22,10 | -7,14 | 515 | 79,67 | 25,35 | по рынку |
| Highland Gold Mining | - | 1,04 | 4,15 | 3 557 | 75,00 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр |
| Peter Hambro Mining | - | 10,67 | -2,54 | 35 645 | 71,69 | н/т | н/д | 0 | н/д | 21,45 | выше рынка |
| Trans-Siberian Gold | - | 0,36 | -1,64 | 3 | 76,00 | н/т | н/д | 0 | н/д | н/р | н/р |
| Мечел | 1 in 1 | н/т | н/д | 0 | н/д | 11,08 | -4,48 | 171 825 | 177,00 | пересмотр | ниже рынка |
| Евраз | 1 in 3 | 23,20 | -2,11 | 93 033 | 169,77 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | ниже рынка |
| ЧЦЗ | 1 in 1 | 1,60 | 3,23 | 83 | 60,00 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр |
| Уралкалий | 5 in 1 | 19,00 | -0,73 | 57 148 | 113,24 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр |
| Глобалтранс | 1 in 1 | 4,70 | 1,08 | 2 335 | 235,71 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | выше рынка |
| НМТП | 75 in 1 | 10,50 | -17,65 | 2 317 | 55,56 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр |
| ПИК Группа | 1 in 1 | 1,65 | -7,30 | 1 720 | 70,98 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр |
| AFI Development | 1 in 1 | 1,69 | -0,59 | 909 | 177,05 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр |
| Система-Галс | 1 in 20 | 0,50 | 0,00 | 0 | 53,85 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр |
| ЛСР | 1 in 5 | 3,90 | -3,70 | 6 390 | 413,16 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр |
| RGI International | - | 0,91 | 8,98 | 185 | 87,63 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр |
| Мирлэнд | - | 2,12 | -0,87 | 76 | 271,22 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр |
| Вимм-Билль-Данн | 1 in 1 | н/т | н/д | 0 | н/д | 66,80 | 3,49 | 32 820 | 153,90 | 53,00 | ниже рынка |
| X5 Retail Group | 1 in 4 | 17,56 | 6,88 | 59 153 | 104,19 | н/т | н/д | 0 | н/д | 16,60 | по рынку |
| Магнит | 1 in 5 | 10,31 | 6,29 | 16 648 | 129,11 | н/т | н/д | 0 | н/д | 7,60 | по рынку |
| Efes Breweries | 5 in 1 | 11,01 | 0,00 | 0 | 144,67 | н/т | н/д | 0 | н/д | н/р | н/р |
| Черкизово | 1 in 150 | 6,60 | 9,09 | 13 | 325,81 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр |
| Black Earth Farming | 1 in 1 | 3,81 | 5,13 | 5 157 | 52,49 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр |
| Фармстандарт | 4 in 1 | 14,60 | -0,68 | 3 240 | 37,74 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр |
| ВТБ | 2000 in 1 | 2,66 | -2,56 | 42 090 | 22,58 | н/т | н/д | 0 | н/д | пересмотр | пересмотр |

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

Илл. 24: Макроэкономические индикаторы

| | Един. Измерения | Текущее знач. | YTD, % |
|------------------------|-----------------|---------------|--------|
| Золотовалютные резервы | \$ млрд | 400,7 | -6,2 |
| Денежная база | Руб. млрд | 4 850,5 | -13,1 |
| Курс Руб./\$ | Руб./\$ | 31,7226 | 7,9 |
| Инфляция, м-к-м | % | 0,6 | 7,4 |

Источник: Банк России, Росстат

Илл. 25: Цены на главные биржевые товары

| Цены на нефть | Закр. | | | | Измен. С нач.года | | | | Металлы | Закр. | | | | Измен. С нач.года | | | |
|---------------|-------|-------|--------|------------|--------------------|-------|--------|------------|---------|-------|-------|--------|------------|-------------------|-------|--------|------------|
| | Закр. | Пред. | Измен. | С нач.года | Закр. | Пред. | Измен. | С нач.года | | Закр. | Пред. | Измен. | С нач.года | Закр. | Пред. | Измен. | С нач.года |
| \$/баррель | \$ | \$ | % | % | \$ | \$ | % | % | | \$ | \$ | % | % | \$ | \$ | % | % |
| Брент, спот | 70,7 | 72,8 | -2,9 | 68,2 | Золото, \$/унция | 944 | 956 | -1,3 | 7,0 | | | | | | | | |
| 1-месяц | 71,4 | 73,6 | -2,9 | 55,7 | Платина, \$/унция | 1246 | 1257 | -0,8 | 33,4 | | | | | | | | |
| 3-месяца | 72,9 | 74,9 | -2,7 | 41,2 | Палладий, \$/унция | 274 | 275 | -0,2 | 46,5 | | | | | | | | |
| Уралс | 70,3 | 72,1 | -2,6 | 67,9 | Никель, \$/тонну | 19575 | 19625 | -0,3 | 67,3 | | | | | | | | |
| WTI | 67,5 | 70,9 | -4,8 | 51,4 | Медь, \$/тонну | 6245 | 6150 | 1,5 | 103,4 | | | | | | | | |
| REBCO | 69,8 | 71,9 | -3,0 | 68,2 | Цинк, \$/тонну | 1799 | 1872 | -3,9 | 52,4 | | | | | | | | |

Источник: Bloomberg

Илл. 26: 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-10 | 03/31/10 | 09/30/09 | 8,3 | 102,5 | -0,23 | 2,29 | 8,05 | 0,59 | 125 | 656 | USD | |
| Евро-18 | 07/24/18 | 01/24/10 | 11,0 | 138,2 | 0,09 | 5,52 | 7,96 | 6,19 | 238 | 3 466 | USD | |
| Евро-28 | 06/24/28 | 12/24/09 | 12,8 | 147,1 | -0,24 | 7,90 | 8,67 | 8,80 | 433 | 2 500 | USD | |
| Евро-30 | 03/31/30 | 09/30/09 | 7,5 | 100,6 | -0,67 | 7,39 | 7,45 | 10,19 | 382 | 2 037 | USD | |
| ОВФЗ | | | | | | | | | | | | |
| Минфин 11 | 05/14/11 | 05/14/10 | 3,0 | 97,2 | 0,04 | 4,68 | 3,09 | 1,64 | 364 | 1 750 | USD | |

Источник: Reuters, Примечание: н/д – нет данных

Илл. 27: Сравнительная оценка компаний, \$ млн

| тикер | Реком | TP \$ | MCap \$ млн | EV \$ млн | EV/ EBITDA 2009F | EV/ EBITDA 2010F | P/E 2009F | P/E 2010F | EBITDA margin 2009F | EBITDA margin 2010F | EV/ Выручка 2009F | EV/ Выручка 2010F | EV/ Rvs | EV/ Prdtn |
|------------------------------|---------|-------|-------------|-----------|------------------|------------------|-------------|-------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|------------|---------------------|
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром* | OGZD LI | O/W | 27,0 | 120 676 | 155 371 | 5,4 | 4,8 | 9,2 | 8,1 | 30,5% | 33,4% | 1,7 | 1,6 | 4,3 |
| Новатэк* | NVTK LI | U/W | 44,0 | 13 056 | 13 670 | 13,0 | 9,5 | 26,1 | 14,2 | 45,5% | 48,9% | 5,9 | 4,7 | 6,3 |
| Среднее по России | | | | | | 6,1 | 5,3 | 10,9 | 8,7 | 32,0% | 34,9% | 2,1 | 1,9 | 4,5 |
| Роснефть* | ROSN LI | E/W | 7,2 | 63 801 | 86 597 | 6,6 | 6,3 | 8,6 | 9,7 | 28,7% | 28,0% | 1,9 | 1,8 | 11,3 |
| Лукойл* | LKOD LI | O/W | 71,4 | 40 181 | 47 751 | 3,5 | 3,5 | 5,3 | 5,5 | 18,0% | 17,3% | 0,6 | 0,6 | 6,1 |
| Сургутнефтегаз* | SGGD LI | E/W | 10,0 | 27 116 | 13 709 | 2,7 | 2,4 | 5,8 | 7,7 | 42,0% | 42,6% | 1,1 | 1,0 | 2,6 |
| ТНК-ВР | TNBP RU | | | 18 303 | 22 713 | 2,6 | 2,3 | 5,3 | 4,4 | 22,4% | 21,6% | 0,6 | 0,5 | 3,8 |
| Газпром нефть | GAZ LI | | | 17 401 | 20 187 | 4,4 | 3,8 | 7,1 | 6,0 | 21,9% | 21,7% | 1,0 | 0,8 | 6,0 |
| Татнефть* | TATN RX | E/W | 26,4 | 8 074 | 7 948 | 4,4 | 5,3 | 7,3 | 9,0 | 19,7% | 18,6% | 0,9 | 1,0 | 4,3 |
| Alliance Oil | AOIL SS | | | 2 122 | 2 066 | 5,7 | 4,1 | 9,9 | 7,3 | 24,5% | 27,4% | 1,4 | 1,1 | 11,9 |
| Среднее по России | | | | | | 4,6 | 4,4 | 6,9 | 7,5 | 26,5% | 26,1% | 1,2 | 1,1 | 7,2 |
| Среднее по EM | | | | | | 8,9 | 7,5 | 18,7 | 14,9 | 27,3% | 28,3% | 2,4 | 2,1 | 31,4 |
| Среднее по DM | | | | | | 6,3 | 4,7 | 16,0 | 11,5 | 24,9% | 26,9% | 1,6 | 1,3 | 19,3 |
| Казмунайгаз | KMG LI | O/W | 27,7 | 8 983 | 4 603 | 3,5 | 3,0 | 5,3 | 7,2 | 41,6% | 39,5% | 1,5 | 1,2 | 6,6 |
| Нефтесервис | | | | | | | | | | | | | | |
| ГК Интегра* | INTE LI | O/W | 2,9 | 299 | 634 | 5,1 | 3,3 | neg | 14,4 | 11,8% | 14,8% | 0,6 | 0,5 | |
| Eurasia Drilling Company* | EDCL LI | O/W | 15,1 | 1 762 | 1 746 | 4,9 | 4,4 | 12,3 | 10,7 | 21,3% | 20,2% | 1,0 | 0,9 | |
| S.A.T. Oil* | O2C GR | O/W | € 5,20 | € 188 | € 209 | 5,0 | 3,9 | neg | 12,4 | 17,0% | 18,0% | 0,8 | 0,7 | |
| Среднее по России | | | | | | 4,9 | 4,2 | 12,3 | 11,3 | 19,7% | 19,3% | 1,0 | 0,8 | |
| Среднее по мировым | | | | | | 7,8 | 7,4 | 16,4 | 15,8 | 30,8% | 30,4% | 2,2 | 2,1 | |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк | SBER RX | | | 31 800 | | | | 1,4 | 1,3 | neg | 20,7 | - | - | |
| ВТБ | VTBR LI | | | 8 943 | | | | 0,8 | 0,9 | neg | neg | - | - | |
| Среднее по России | | | | | | | | 1,3 | 1,2 | 12,3 | 20,3 | | | |
| Среднее по EM | | | | | | | | 2,2 | 2,0 | 14,6 | 12,4 | | | |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | |
| Evraz* | EVR LI | U/W | | 9 205 | 18 703 | 8,3 | 4,8 | neg | 11,8 | 20,9% | 28,1% | 1,7 | 1,3 | |
| НЛМК* | NLMK LI | E/W | | 14 983 | 15 971 | 12,8 | 6,1 | 40,4 | 11,8 | 22,3% | 31,5% | 2,9 | 1,9 | |
| Северсталь* | SVST LI | U/W | | 7 094 | 9 900 | 19,6 | 5,4 | neg | 31,6 | 5,1% | 14,2% | 1,0 | 0,8 | |
| Мечел* | MTL US | U/W | | 4 612 | 9 875 | 10,8 | 5,4 | neg | 11,8 | 16,6% | 24,6% | 1,8 | 1,3 | |
| ММК* | MMK LI | E/W | | 7 048 | 6 924 | 6,6 | 3,6 | nm | 11,8 | 23,5% | 25,6% | 1,5 | 0,9 | |
| Среднее по России | | | | | | 11,7 | 5,2 | 40,4 | 15,1 | 18,8% | 26,2% | 2,0 | 1,4 | |
| Среднее по EM | | | | | | 10,5 | 6,9 | 27,4 | 13,6 | 18,3% | 23,2% | 1,8 | 1,6 | |
| Среднее по DM | | | | | | 14,0 | 8,8 | 23,7 | 24,9 | 9,5% | 11,5% | 1,0 | 1,0 | |
| Цветные металлы | | | | | | | | | | | | | | |
| Норникель* | MNOD LI | O/W | 13,3 | 20 264 | 23 321 | 6,9 | 6,1 | 12,7 | 11,4 | 35,4% | 35,9% | 2,4 | 2,2 | |
| ENRC | ENRC LN | E/W | 744p | 16 135 | 14 368 | 11,9 | 8,3 | 18,3 | 15,3 | 36,5% | 40,5% | 4,3 | 3,3 | |
| Казахмыс | KAZ LN | U/W | 572p | 7 883 | 9 544 | 17,8 | 11,3 | 33,2 | 15,5 | 18,2% | 22,9% | 3,2 | 2,6 | |
| Сред. по мировым | | | | | | 11,8 | 8,1 | 29,3 | 17,0 | 36,4% | 42,6% | 4,0 | 3,1 | |
| Сред. по мировым PGM | | | | | | 24,8 | 14,9 | 54,8 | 36,8 | 20,5% | 24,4% | 4,2 | 3,7 | |
| Сред. по мировым алю. | | | | | | 42,7 | 14,8 | n/a | 49,5 | 8,7% | 16,1% | 3,1 | 2,5 | |
| Сред. по диверс. | | | | | | 8,4 | 8,0 | 18,1 | 15,8 | 38,8% | 39,1% | 3,2 | 3,2 | |
| Золото и серебро | | | | | | | | | | | | | | |
| Полюс Золото* | PLZL LI | E/W | 23,35 | 8 653 | 8 254 | 16,4 | 15,3 | 30,9 | 30,2 | 44,5% | 40,5% | 7,3 | 6,2 | \$/oz 111,4 6754,5 |
| Полиметалл* | PMTL LI | E/W | 8,85 | 3 015 | 3 328 | 12,4 | 12,1 | 18,5 | 19,9 | 48,3% | 45,4% | 6,0 | 5,5 | 327,9 6032,7 |
| Peter Hambro* | POG LN | O/W | 1300p | 1 836 | 2 183 | 8,9 | 6,7 | 12,1 | 9,6 | 50,2% | 53,1% | 4,5 | 3,6 | 600,0 5545,7 |
| Highland Gold | HGM LN | | | 339 | 130 | 3,5 | 3,2 | 9,1 | 6,0 | 43,6% | 36,6% | 1,5 | 1,2 | 46,5 820,7 |
| Среднее по России | | | | | | 14,2 | 13,2 | 25,2 | 24,6 | 46,1% | 43,1% | 6,5 | 5,6 | 221,8 6291,8 |
| Сред. по мировым | | | | | | 11,7 | 9,3 | 30,1 | 21,4 | 44,2% | 46,6% | 5,4 | 4,4 | 256,1 5424,8 |
| Мобильная связь | | | | | | | | | | | | | | |
| Вымпелком | VIP US | | | 14 543 | 21 804 | 5,1 | 4,2 | 18,6 | 9,3 | 46,5% | 46,8% | 2,4 | 2,0 | |
| МТС | MBT US | | | 17 143 | 19 944 | 5,3 | 4,6 | 13,3 | 10,1 | 46,9% | 47,0% | 2,5 | 2,2 | |
| Среднее по России | | | | | | 5,2 | 4,4 | 15,7 | 9,7 | 46,7% | 46,9% | 2,4 | 2,1 | |
| Среднее по EM | | | | | | 6,5 | 5,9 | 13,5 | 12,5 | 47,2% | 46,2% | 2,9 | 2,6 | |

| <i>Среднее по DM</i> | | | | 5,5 | 5,3 | 11,2 | 10,3 | 34,8% | 34,7% | 1,9 | 1,8 | | | | |
|-----------------------------|---------|-----|---------|--------|--------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|------------|------------|---------------|--------------|
| Тепловая генерация | | | | | | | | | | | | | | | |
| ОГК-1* | OGK1 RX | E/W | 0,02 | 885 | 1 112 | 14,4 | 6,7 | neg | neg | 5,9% | 10,6% | 0,8 | 0,7 | EV/IC, \$/kl | \$/MWh |
| ОГК-2* | OGK2 RX | U/W | 0,008 | 741 | 873 | neg | 11,5 | neg | neg | n/a | 5,7% | 0,8 | 0,6 | 116,7 | 22,2 |
| ОГК-3* | OGK3 RX | U/W | 0,052 | 2 173 | 407 | 10,8 | 20,0 | neg | nm | 4,3% | 2,1% | 0,5 | 0,4 | 100,3 | 18,2 |
| ОГК-4* | OGK4 RX | O/W | 0,071 | 2 486 | 1 614 | 11,3 | 3,3 | 19,6 | 6,2 | 11,0% | 25,9% | 1,2 | 0,8 | 48,7 | 12,7 |
| ОГК-5* | OGK5 RX | O/W | 0,061 | 1 569 | 1 834 | 10,1 | 4,9 | 28,7 | 9,3 | 16,0% | 24,5% | 1,6 | 1,2 | 187,1 | 29,8 |
| ОГК-6* | OGK6 RX | E/W | 0,022 | 620 | 564 | 7,8 | 2,4 | neg | 9,6 | 6,6% | 16,4% | 0,5 | 0,4 | 211,5 | 47,8 |
| Мосэнерго* | MSNG RX | O/W | 0,096 | 2 320 | 2 499 | 9,5 | 5,2 | neg | 32,0 | 8,1% | 12,0% | 0,8 | 0,6 | 62,3 | 16,6 |
| ТГК-1* | TGKA RX | O/W | 0,00051 | 1 055 | 1 189 | 8,3 | 3,5 | 73,1 | 8,6 | 12,4% | 21,3% | 1,0 | 0,7 | 224,8 | 39,2 |
| <i>Среднее по России</i> | | | | | | 10,4 | 7,7 | 33,4 | 14,8 | 9,3% | 15,3% | 0,9 | 0,7 | 189,4 | 45,6 |
| <i>Среднее по EM</i> | | | | | | 13,1 | 11,5 | 22,1 | 18,1 | 34,5% | 35,1% | 4,4 | 4,0 | 155,3 | 30,3 |
| <i>Среднее по DM</i> | | | | | | 11,0 | 8,0 | 14,1 | 14,7 | 19,2% | 26,0% | 2,0 | 2,0 | 1340,5 | 252,8 |
| Гидрогенерация | | | | | | | | | | | | | | | |
| РусГидро* | HYDR RX | O/W | 0,06 | 10 685 | 10 136 | 6,9 | 5,1 | 15,8 | 10,5 | 39,7% | 45,1% | 2,8 | 2,3 | 444,7 | 135,9 |
| <i>Среднее по EM</i> | | | | | | 9,7 | 7,5 | 12,8 | 11,1 | 52,3% | 54,9% | 6,0 | 4,8 | 1252,8 | 223,1 |
| <i>Среднее по DM</i> | | | | | | 8,1 | 7,2 | 12,9 | 14,7 | 24,5% | 26,3% | 1,9 | 1,9 | 1689,1 | 478,8 |
| Розничная торговля | | | | | | | | | | | | | | | |
| X5 Retail Group* | FIVE LI | E/W | 16,6 | 4 769 | 6 150 | 8,1 | 6,8 | 16,1 | 14,1 | 9,0% | 8,8% | 0,7 | 0,6 | | |
| 7 Континент | SCOH RX | | | 554 | 917 | 7,0 | 6,1 | 19,0 | 11,5 | 9,0% | 8,7% | 0,6 | 0,5 | | |
| Магнит* | MGNT LI | E/W | 7,6 | 4 291 | 4 793 | 11,4 | 9,1 | 22,5 | 17,6 | 7,9% | 7,9% | 0,9 | 0,7 | | |
| Дикси* | DIXY RX | E/W | 4,6 | 394 | 667 | 7,1 | 4,8 | 17,1 | 9,4 | 5,3% | 6,4% | 0,4 | 0,3 | | |
| <i>Среднее по России</i> | | | | | | 8,1 | 6,1 | 18,0 | 12,1 | 6,7% | 7,3% | 0,6 | 0,5 | | |
| <i>Среднее по EM</i> | | | | | | 11,4 | 10,0 | 19,9 | 17,1 | 9,0% | 9,2% | 1,1 | 0,9 | | |
| <i>Среднее по DM</i> | | | | | | 7,6 | 7,0 | 14,9 | 13,6 | 6,9% | 7,1% | 0,5 | 0,5 | | |
| Вимм-Билль-Данн | WBD US | U/W | 53,0 | 2 939 | 3 227 | 10,7 | 9,5 | 22,0 | 17,4 | 13,6% | 14,1% | 1,5 | 1,3 | | |
| <i>Среднее по EM</i> | | | | | | 13,3 | 11,3 | 22,9 | 18,8 | 15,5% | 16,0% | 2,1 | 1,9 | | |
| <i>Среднее по DM</i> | | | | | | 9,1 | 8,7 | 15,0 | 13,8 | 17,2% | 17,3% | 1,6 | 1,5 | | |
| Удобрения | | | | | | | | | | | | | | | |
| Уралкалий | URKA LI | | | 8 073 | 8 134 | 9,5 | 6,6 | 14,8 | 7,6 | 60,6% | 56,6% | 5,8 | 3,7 | | |
| Сильвинит | SILV RX | | | 3 179 | 4 134 | 4,4 | 2,9 | 5,1 | 3,1 | 68,1% | 72,2% | 3,0 | 2,1 | | |
| Акрон | AKRN RX | | | 1 215 | 1 532 | 4,8 | 3,1 | 10,1 | 4,6 | 28,4% | 32,4% | 1,4 | 1,0 | | |
| <i>Среднее по России</i> | | | | | | 7,5 | 5,2 | 11,6 | 5,9 | 57,4% | 55,2% | 4,3 | 2,8 | | |
| <i>Среднее по азиатским</i> | | | | | | 16,7 | 11,0 | 21,1 | 15,7 | 18,1% | 19,9% | 2,1 | 1,8 | | |
| <i>Среднее по мировым</i> | | | | | | 11,6 | 7,5 | 17,3 | 11,3 | 31,8% | 39,1% | 3,9 | 2,9 | | |

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

* на основе прогнозов отдела исследований Альфа-Банка

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Директор по продажам и торговле акциями
Телефон/Факс

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

Аналитический отдел

Телефон/Факс
Начальник аналитического отдела
Нефтяная и газовая промышленность
Макроэкономика, банковский сектор
Телекоммуникации/ИТ/Интернет
Энергетика
Металлургия, горнодобыча

(7 495) 795-3676
Рональд Смит
Ширвани Абдуллаев, СFA, Александр Беспалов
Наталья Орлова, Ph.D
Екатерина Балыкина
Александр Корнилов, к.э.н., Элина Кулиева
Барри Эрлих, СFA, Максим Семёновых,
Сергей Кривохижин, к.п.н.
Елена Миллс, Виталий Купеев
Георгий Иванин
Екатерина Леонова, Михаил Авербах
Денис Воднев, Екатерина Журавлева
Ангелика Генкель, к.э.н., Владимир Дорогов
Дэвид Спенсер, Хэзер Дин
Анна Шоломицкая, Дмитрий Долгин, Елена Еловская
Алексей Балашов

Потребительские товары, недвижимость
Транспорт, удобрения и машиностроение
Рынок долговых инструментов
Кредитный анализ
Аналитическая поддержка российских клиентов
Редакторы
Перевод
Публикация

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
Исай Почтарь, Михаил Котов, Роланд Гласфорс
Дмитрий Соловьев, Дмитрий Демченко, Михаил Бабаев
(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
Денис Шаврук, Олег Юзефович
Сергей Григорян, Иван Шехавцов, Денис Долматов

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс
Продажи
Продажи, торговые операции

City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE
(44 20) 7588-8500/(44 20) 7382-4170
Джулия Доусон
Дуглас Бабик, Марк МакКракен

Alforma Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс
Продажи
Торговые операции и продажи
Продажи инструментов с фиксированной
доходностью

540 Madison Avenue, 30th Floor, New York, NY 10022
(+1 212) 421-7500/(+1 212) 421-8633
Роберт Каплан, Джордж Коган
Роман Коган
Джеффри Вейксель

© Альфа-Банк, 2009 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.