

19 августа 2013 г.

www.alfabank.ru

Москва

На будущей неделе

21 августа	Продажи на вторичном рынке жилья в США Протокол последнего заседания ФРС США ИПЦ РФ
22 августа	Индекс цен на жилье в США
23 августа	ВВП Германии и Великобритании Продажи на первичном рынке жилья в США

Комментарии по рынку

В первой половине минувшей недели российские индексы росли вслед за ценами на нефть. Стоимость товарных контрактов росла до максимальных значений за последние несколько месяцев. Цены на нефть марки Brent впервые с апреля уверенно закрепились выше уровня \$110 за баррель из-за эскалации вооружённого конфликта в Египте. На этом фоне индекс ММВБ вплотную приблизился к своим летним максимумам, завершив торги среды на отметке 1424 пункта. Во второй половине недели индекс ММВБ растерял ранее достигнутые позиции, опустившись по итогам пяти последних дней на 0,25%. Основной причиной распродаж стал рост опасений в отношении сокращения QE3 уже на следующем заседании Комитета по открытым рынкам США, которое состоится через месяц.

Продолжение на стр. 2

Технический Анализ

Индекс ММВБ: фигура сформирована, но не запущена!

Сформировав разворотную фигуру технического анализа, спекулянтам так и не хватило сил на то, чтобы преодолеть «шею» перевернутой «ГОЛОВЫ С ПЛЕЧАМИ» (см. иллюстрацию).

Начавшее снижение, как нам кажется, пока никак не влияет на разворотную фигуру (до тех пор, пока торговля проходит выше отметки 1360 пунктов).

ЗОЛОТО

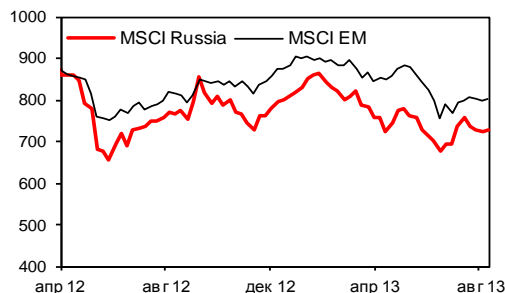
Наши ожидания подтвердились – золото приступило к росту. На прошлой неделе драгоценному металлу удалось отвоевать чуть более 3,7%, и, судя по дневному графику, в ближайшее время золото поднимется в район \$1430 за унцию (см. иллюстрацию).

Котировкам недельного графика предстоит сделать важный выбор – зайти в рамки падающего диапазона - возвращение в рамки поможет металлу достичь важного «сопротивления» - \$1550 (см. иллюстрацию).

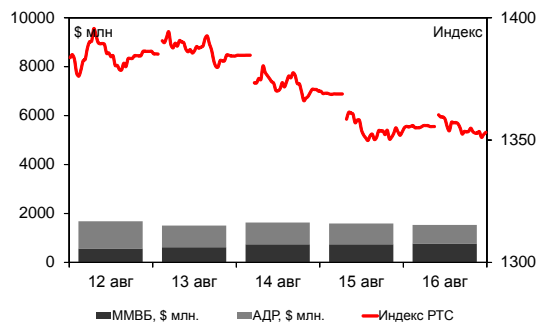
Продолжение на стр. 6

Фондовые индексы и курсы валют

Илл. 1: MSCI EM и MSCI Russia



Илл. 2: Российский рынок акций



Источники: PTC, ММВБ, Bloomberg

Илл. 3: Фондовые индексы и курсы валют

	Закр.	Изм.	YTD
	\$	%	%
Российские			
PTC	1 354,54	5,59	-11,10
PTC-2	1 220,59	1,72	-22,58
ММВБ	1 403,56	4,30	-4,95
PTC Стандарт	9 511,92	4,75	-5,73
FTSE Russia	331,37	5,83	-9,06
MSCI			
MSCI Russia	741,31	6,20	-8,20
MSCI GEM	952,23	4,33	-9,76
EM Europe	427,85	6,31	-9,62
EM Asia	418,47	4,32	-6,47
EM Latin America	3 147,06	3,38	-17,13
EM World	1 500,94	2,21	12,14
Мировые			
DJIA	15 484,26	1,20	18,16
S&P 500	1 682,50	1,83	17,97
FTSE 100	6 586,11	1,12	11,67
DAX 100	8 234,81	2,20	8,18
CAC 40	3 878,58	0,91	6,52
NIKKEI 225	14 570,90	0,68	40,17
ISE 100	76 227,95	5,90	-2,53
Shanghai Comp	2 056,94	4,65	-9,35
Bovespa	46 738,90	3,69	-23,32
Курсы валют			
Euro/\$	1,3062	2,20	0,78
Руб./\$ (ЦБР)	32,6220	-2,10	1,32
Руб./Euro	42,6076	2,25	2,25
Корзина, руб.	37,0864	-0,24	1,72

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

События предстоящей недели определяют движение российского рынка акций до конца августа. В ближайшие дни внимание инвесторов будет приковано к публикации протокола заседания ФРС США от 30-31 июля и традиционной конференции в Джексон Хоул. Мы не ожидаем, что представители ФРС озвучат новые детали относительно сокращения QE3. Ранее FED уже давал понять рынкам, что и далее будет наблюдать за текущей макроэкономической ситуацией в экономике страны. Возможно, лишь к сентябрьскому заседанию ФРС будет накоплена квартальная история по макроэкономическим индикаторам с момента, когда глава ФРС впервые озвучил возможность сворачивания при текущих темпах восстановления экономики. На этой неделе в США будет опубликована статистика по рынку недвижимости. Сильные данные по продажам на первичном/вторичном рынке и рост цен на дома усилят опасения сворачивания программы стимулирования экономики США. Снижение политической напряжённости в Египте может привести к падению. Напомним, что цены на нефть марки Brent, которые сдерживали российский рынок акций от распродажи, за минувшую неделю выросли на 2,3%. Также на котировки российских металлургических компаний могут повлиять данные по предварительному индексу PMI в Китае за август.

Мы ожидаем роста волатильности на этой неделе. Активность участников торгов спадёт на фоне ожидания данных от FOMC и представителей ФРС. Лишь во второй половине недели произойдёт обыгрывание ключевых событий недели.

Илл. 4: Отраслевые индексы РТС

Отрасль	Значение	Изм, %	Изм. с нач.года, %
Нефть и газ	193,10	7,96	-8,56
Металлы и добыча	133,23	3,56	-33,48
Промышленность	127,58	-0,75	-14,45
Потребительские товары	395,62	-0,25	7,89
Электроэнергетика	93,05	4,52	-34,84
Банки и финансы	238,28	4,13	-10,35

Источник: РТС

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

Конъюнктура финансовых рынков РФ**Внешние долговые обязательства**

Макроэкономические данные США, трактуемые инвесторами в пользу скорого сворачивания стимулирующих мер ФРС, подтолкнули доходность UST к максимумам с 2011г. Рост доходности UST выше уровня в 2,7% годовых, наблюдавшийся в середине недели, обрек на снижение российский внешнедолговой рынок, зависящий от динамики спредов с базовыми активами. Рост доходности UST-10 за неделю превысил 25 б.п. (сейчас 10-летний бенчмарк торгуется на уровне 2,85% годовых). Rus-30 за неделю потерял около 2%, Rus-42 – более 3,5%. Риск на Россию CDS 5Y вырос на 8 б.п. – до 193 б.п. В корпоративном сегменте ликвидность была невысокой, за снижением котировок суверенных и квазисуверенных бумаг последовали продажи в ликвидных бумагах длинной дюрации (нефтегазового и телекоммуникационного секторов). В то же время некоторым корпоративным бумагам удавалось демонстрировать умеренный ценовой рост (например, ТМК).

Несмотря на пониженную ликвидность, инвесторы продолжают нервно реагировать на заявления представителей ФРС США. И если неделей ранее сразу четыре представителя ФРС говорили о возможном скором сворачивании стимулирующих мер, то на отчетной неделе речи глав ФРС были осторожнее. Так, по мнению главы ФРС Атланты, решение о сворачивании QE может быть принято на любом из ближайших заседаний. Вместе с тем он не считает, что к сентябрьскому заседанию у ФРС будет достаточно сведений для того, чтобы подписаться на "полномасштабное постепенное сокращение покупок активов" или составить точное расписание такого сокращения. Глава ФРС Сент-Луиса Джеймс Баллард отметил, что прогнозы для американской экономики могут оказаться слишком оптимистичными, призвав руководство ФРС быть очень осторожным при смене курса политики на основе лишь экономических прогнозов.

Текущая неделя в плане экономических данных обещает быть достаточно спокойной. В среду выйдут цифры по продажам на вторичном рынке недвижимости за июль, будет опубликован протокол последнего заседания ФРС от 30-31 июля. Начиная с четверга (22-24августа) пройдет ежегодный симпозиум в Джексон Хоуле.

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		
Новатэк		
14 августа	<p>Руководство НОВАТЭКа вчера провело телефонную конференцию, посвященную результатам за 2К13.</p> <p>Поскольку в ходе телефонной конференции руководство НОВАТЭКа не представило практически никакой новой информации для инвесторов, мы считаем ее НЕЙТРАЛЬНОЙ для акций компании.</p>	<p>В ходе телефонной конференции руководство не представило никакой значительной новой информации по наиболее важному проекту - Ямал СПГ. Таким образом, дальнейшая опережающая динамика котировок не оправдана, однако бумаги НОВАТЭКа, вероятно, получат некоторую поддержку в преддверии объявления сделки с CNPC и новостей по продаже 9% акций проекта.</p>
Макроэкономика		
12 августа	<p>В минувшую пятницу ЦБ принял решение сохранить все процентные ставки без изменений, что соответствует нашим ожиданиям.</p> <p>Осторожный подход регулятора говорит в пользу того, что ЦБ опасается последствий понижения ставок на курс рубля, однако замедление роста ИПЦ в сочетании с разочаровывающими данными о росте ВВП за 2К13 могут привести к дополнительному давлению на ЦБ понизить ставки на следующем заседании совета директоров ЦБ 13 сентября.</p>	<p>Нас не удивило решение ЦБ не менять процентные ставки. Оно говорит в пользу нашего мнения, что, несмотря на замедление инфляции с 7,4% г/г в мае до 6,9% г/г в июне и 6,5% г/г в июле, нынешнее давление на рубль, который уже ослаб на 6,5% к бивалютной корзине с конца мая до нового четырехлетнего минимума, является веским аргументом против смягчения процентной политики. Впрочем, отметим, что риторика регулятора была достаточно мягкой – в своем комментарии к решению ЦБ сосредоточился на ожидаемом замедлении роста ИПЦ до целевого диапазона 5-6% в 2П13 и вялом экономическом росте. Поскольку замедление роста ИПЦ, скорее всего, состоится, а в пользу разочарования экономическим ростом говорит слабая оценка роста ВВП на 1,2% г/г в 2К13, представленная Росстатом (см наш предыдущий комментарий), мы считаем, что давление на ЦБ по снижению ставок на следующем заседании совета директоров 13 сентября усилится.</p>
12 августа	<p>По предварительной оценке Росстата, темпы роста ВВП снизились до 1,2% г/г в 2К13 с 1,6% г/г в 1К13.</p> <p>Эта цифра разочарует рынок, однако для нас она не стала неожиданной, и мы по-прежнему ожидаем ускорения роста в 2П13 на фоне благоприятного эффекта базы и поддержки со стороны бюджета.</p>	<p>Опубликованная цифра оказалась значительно ниже как прогнозируемых правительством 1,9% г/г, так и 2,0% г/г, как ожидал рынок, и, таким образом, разочарует рынок. Тем не менее, для нас она не стала полным сюрпризом: как мы уже говорили, замедление инвестиций, слабый текущий счет и отсутствие стимулов к накоплению запасов препятствовали ускорению роста ВВП в 2К13 в сравнении с 1К13. Особенно важно то, что она подтверждает сильную зависимость роста от бюджетных стимулов, так как замедление роста ВВП с 1,6% г/г в 1К13 до 1,2% г/г в 2К13 соответствует ужесточению бюджетных расходов (см. таблицу ниже).</p>
14 августа	<p>По данным Минфина, в июле бюджетный дефицит составил 130 млрд руб., что привело к снижению бюджетного профицита с начала года с 370 млрд руб. в 1П13 до 240 млрд руб. за 7М13.</p> <p>Заметное ускорение бюджетных расходов до 23% г/г в июле в сравнении с их снижением на 1% г/г в 1П13 говорит в пользу нашего мнения о том, что в 2П13 бюджет более активно поддерживает рост ВВП.</p>	<p>Поскольку рост бюджетных доходов стабилизировался примерно на уровне 1% за 7М13 в соответствии с динамикой за 1П13, большой дефицит в июле полностью вызван ускорением роста расходов. Мы уже говорили, что очень жесткая политика относительно расходов в 1П13, рост которых изначально оценивался нулевым в годовом сопоставлении, а теперь пересмотрен до их снижения на 1% г/г, – в сравнении с ростом на 29% г/г за 1П12 – одна из основных причин замедления роста ВВП с 4,5% г/г в 1П12 до 1,4% г/г в 1П13. Таким образом, ускорение роста бюджетных расходов до 23% г/г в июле и на 3% г/г за 7М13 – позитивный знак, указывающий на то, что исполнение годового плана по росту расходов на 4% не откладывается на самый конец года.</p>
14 августа	<p>По данным ЦБ, рост корпоративного кредитования ускорился до 13% г/г в июле с 12% г/г в июне, а рост розничного кредитования не изменился, составив 34% г/г.</p> <p>Ускорение роста кредитования было неожиданным и, судя по всему, является реакцией на ухудшение ситуации на внешних долговых рынках в последние месяцы.</p>	<p>Самый большой сюрприз в банковской статистике за июль связан с ускорением роста корпоративного кредитования до 13% г/г после его замедления с 15% г/г в феврале до 12% г/г в июне. Впрочем, мы не рассматриваем данный факт в качестве отчетливо положительного сигнала для экономической активности. Во-первых, ускорение роста российский корпоративных кредитов может быть связано с ухудшением с конца мая ситуации на глобальных рынках капитала, вынуждая корпоративный сектор заменять внешний долг на российские кредитные ресурсы. Во-вторых, база для роста кредита оказалась слабой, так как банки увеличили свой доступ к фондированию ЦБ и депозитам Минфина на 370 млрд руб. в июле.</p>
14 августа	<p>По данным замминистра экономического развития Андрея Клепача, в июле чистый отток капитала из России достиг \$6-7 млрд. Это говорит в пользу нашего мнения о том, что замедление оттока капитала до \$10 млрд в 2К13 было временным; слабая динамика капитального счета ограничивает возможности ЦБ для маневра в области процентной политики.</p>	<p>Оценка оттока за июль не снимает наших опасений по поводу тренда в 2П13. Она указывает на ускорение в сравнении с \$10 млрд в 2К13; таким образом, с начала года отток составил \$44-45 млрд, что говорит в пользу нашего решения повысить годовой прогноз по оттоку с \$50 млрд до \$70 млрд, что предполагает небольшую вероятность улучшения капитального счета в ближайшие месяцы и ставит наш прогноз 32 руб. за доллар на конец года под сомнение.</p>

16 августа

По данным Росстата, в июле промпроизводство снизилось на 0,7% г/г, тогда как рынок прогнозировал снижение на 0,2% г/г, а мы ожидали рост на 2,0% г/г.

Слабый рост промпроизводства за июль указывает на то, что наши прогнозы роста ВВП на 2,2% по итогам этого года и особенно на 2,6% в 2014 г., находятся под угрозой.

Показатель промпроизводства за июль оказался значительно ниже наших ожиданий, а также слабее консенсус-прогноза рынка. Это указывает на то, что ускорение роста бюджетных расходов до 23% г/г в июле не смогло оказать позитивного влияния на рост промпроизводства и, несмотря на усиление спроса, экономический рост остается слабым. Промпроизводство за 7М13 показало нулевой рост, тогда как мы ожидали рост примерно на 2,0% по итогам года. Сейчас этот прогноз представляется слишком оптимистичным.

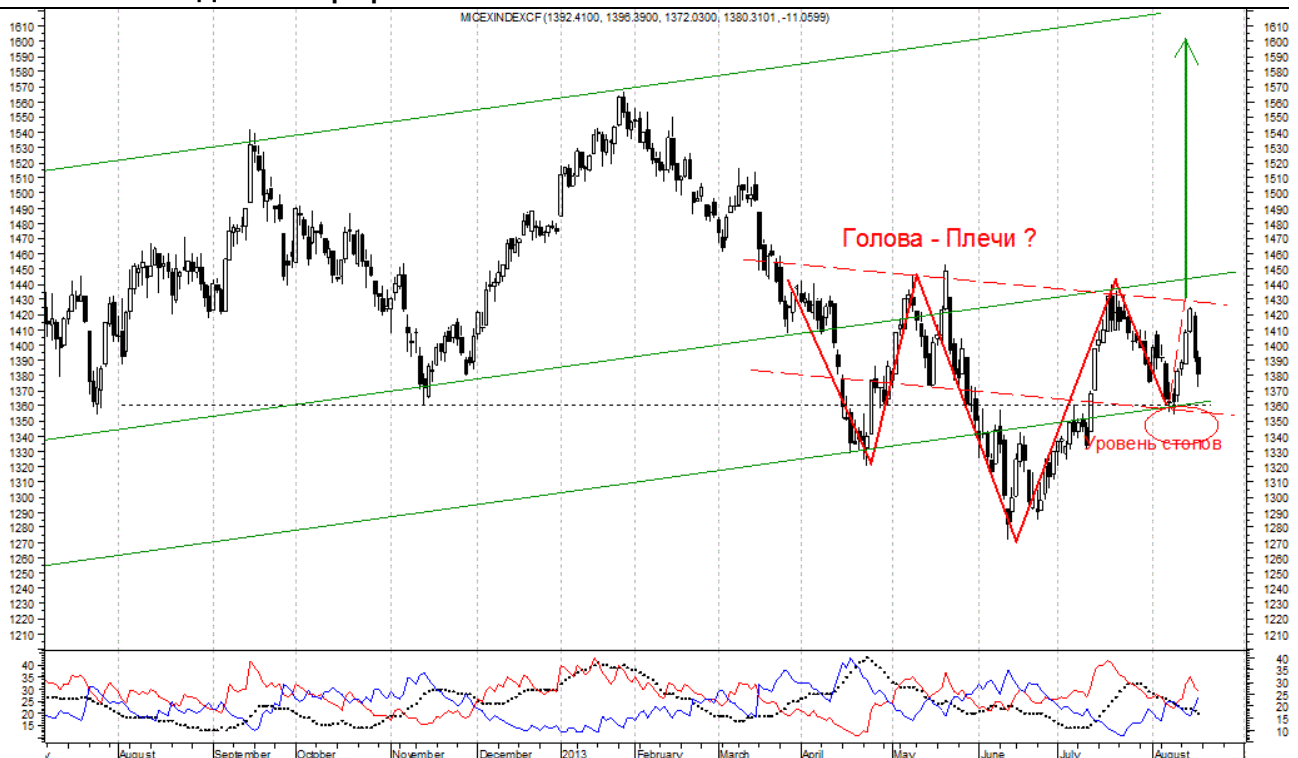
Технический анализ

Индекс ММВБ: фигура сформирована, но не запущена!

Сформировав разворотную фигуру технического анализа, спекулянтам так и не хватило сил на то, чтобы преодолеть «шею» перевернутой «ГОЛОВЫ С ПЛЕЧАМИ» (см. илл. 6).

Начавшее снижение, как нам кажется, пока никак не влияет на разворотную фигуру (до тех пор, пока торговля проходит выше отметки 1360 пунктов).

Илл. 6: ММВБ: Дневной график



Если отметка 1360 пунктов по ММВБ будет пройдена, то мы, наверняка, очутимся в районе минимальных значений текущего года, а при удачном истечении обстоятельств попытаемся обновить их. Драйвером или поводом для реализации данного сценария может стать коррекция на американском фондовом рынке, где аналитиками отмечается локальная перегретость рынка!

Вывод: Коррекция на американских рынках позволит «медведям» обновить минимальные значения российских площадок!

USD/RUB

На дневном графике, судя по всему, грядет дальнейшая девальвация рубля. На рисунке ниже просматриваются очертания «ФЛАГа» (см. илл.7), выход из которого вверх поможет доллару и дальше укрепляться против рубля.

Илл. 7: USD/RUB: Дневной график



Илл. 8: USD/RUB: Недельный график



Наши предположения подтвердятся, когда американская валюта выйдет в район 33,15 руб за доллар (см. илл.9).

Вывод: Мы пересмотрели свой взгляд в отношении рубля. В настоящее время мы ждем подтверждения наших ожиданий – ждем движения выше 33,15

EUR/USD

За неделю ситуация практически не изменилась - евро уверенно держится в районе 1,33. Однако, как нам кажется, велика вероятность дальнейшего ослабления европейской валюты. Ранее мы писали, что ожидаем увидеть движение в район 1,38, вероятность достижения которой возрастет после прохождения локального «сопротивления» - 1,34 (см. илл. 9)

Илл. 9: EUR/USD: Дневной график



Илл. 10: EUR/USD: Недельный график



Вывод: Евро, вероятно, продолжит терять свои позиции по отношению к доллару.

НЕФТЬ

Котировки дневного графика достигли горизонтального «сопротивления» и верхней границы диапазона (см. илл.11). Соответственно, дальнейшее движение выше двух вышеописанных уровня приведет к неминуемому ускорению тренда, целью которого, как мы уже говорили ни раз, является отметка \$118

Илл. 11: BRENT: Дневной график



Илл. 12: BRENT: Недельный график



Вывод: Вероятность движения цен вверх сохраняется

ЗОЛОТО

Наши ожидания подтвердились – золото приступило к росту. На прошлой неделе драгоценному металлу удалось отвоевать чуть более 3,7%, и, судя по дневному графику, в ближайшее время золото поднимется в район \$1430 за унцию (см. илл. 13).

Котировкам недельного графика предстоит сделать важный выбор – зайти в рамки падающего диапазона - возвращение в рамки поможет металлу достичь важного «сопротивления» - \$1550 (см. илл. 14).

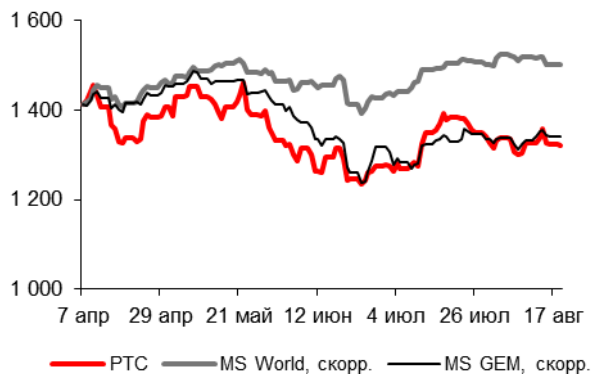
Илл. 13: Золото: Дневной график**Илл. 14: Золото: Недельный график**

Вывод: *Основное движение наверх, как нам кажется, еще впереди!*

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

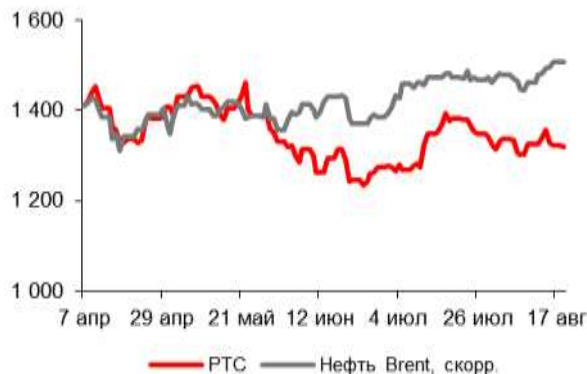
Индикаторы

Илл. 15: Индекс РТС и мировые индексы



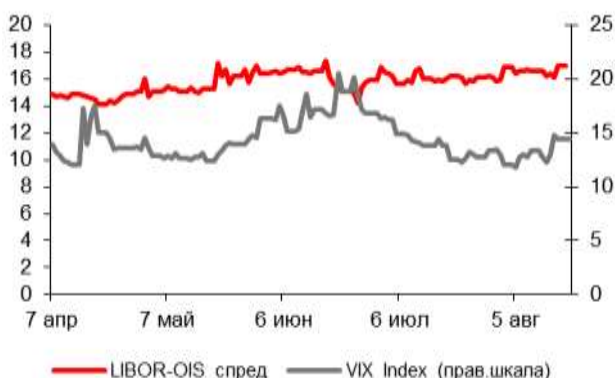
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 16: Индекс РТС и динамика нефти Brent



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

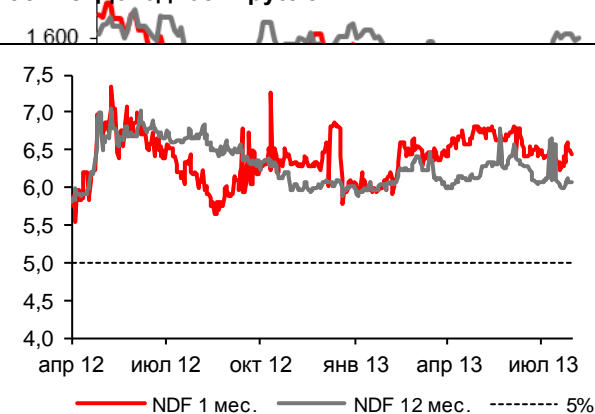
Илл. 17: Спред LIBOR 3М - OIS*, б.п. и индекс волатильности VIX



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

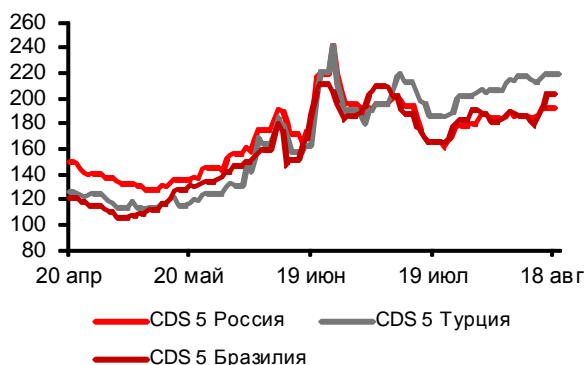
Илл. 18: Доходности рублевых NDF*



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

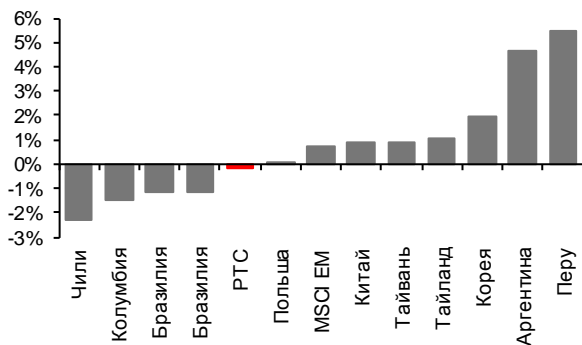
*NDF – беспоставочные форвардные контракты

Илл. 19: Динамика 5 летних CDS-спредов



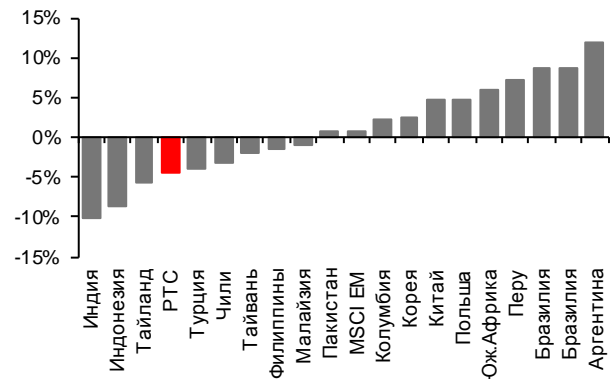
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 20: РТС и мировые индексы за неделю



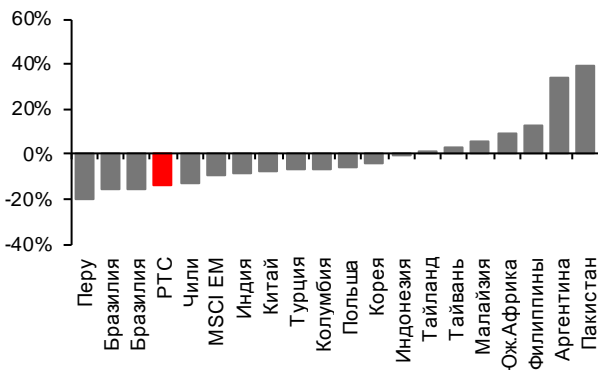
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 21: РТС и мировые индексы за месяц



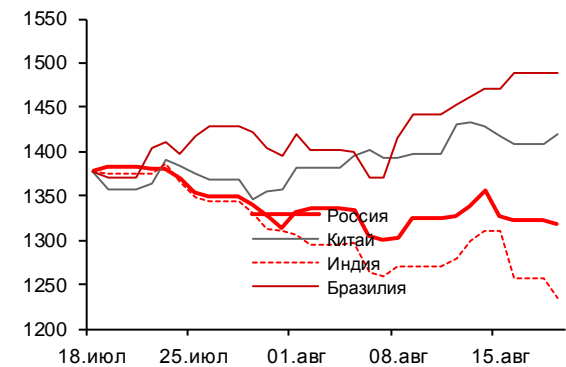
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 22: РТС и мировые индексы с начала года



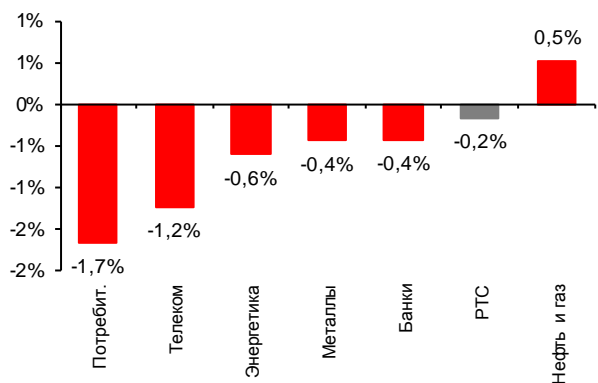
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 23: Индексы стран БРИК за месяц



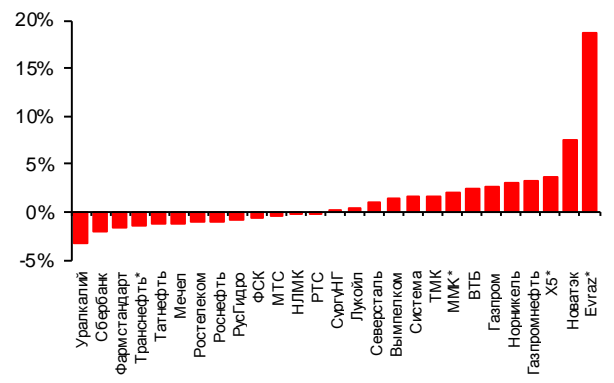
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 24: Отраслевые индексы РТС за неделю



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 25: Динамика «голубых фишек» за неделю



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Динамика российских акций и АДР (12 – 16 августа 2013 г.)
Илл.26: Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм. Объем*	YTD	%	Закр.*	Изм. Объем*	YTD	%				
	\$	%	\$/1000		\$	%	\$/1000					
Газпром	3,67	10,2	1	-23	3,8	10,3	660 540	-15	86 882	н/д	н/д	пересмотр
ЛУКОЙЛ	58,70	1,2	877	-11	61,2	6,4	258 005	-1	49 928	н/д	н/д	пересмотр
Газпромнефть	3,70	0,0	0	-22	3,6	2,5	4 413	-17	17 543	н/д	н/д	пересмотр
Роснефть	н/т	н/т	0	н/д	7,6	10,3	194 524	-8	80 378	8,30	9	выше рынка
Сургутнефтегаз	н/т	н/т	0	н/д	0,8	9,3	117 726	0	29 506	н/д	н/д	пересмотр
ТНК-БП	1,50	6,1	15	-20	н/т	н/т	0	н/д	23 691	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	53 576	-25	4 124	0,03	88	выше рынка
ФСК	н/т	н/т	0	н/д	0,00	3,8	39 853	-47	3 737	0,02	369	выше рынка
Мосэнерго	н/т	н/т	0	н/д	0,0	7,5	3 417	-13	1 418	0,07	89	выше рынка
Иркутскэнерго	н/т	н/т	0	н/д	0,3	0,4	220	-42	1 395	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	2,8	212	-19	1 431	0,108	167	выше рынка
ОГК-6	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
МТС	8,06	0,1	137	6	8,3	5,8	50 351	10	16 066	9,81	18	выше рынка
Ростелеком	н/т	н/т	0	н/д	3,3	7,3	74 676	-9	2 436	4,84	45	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	1 102	н/р	н/д	н/р
Северсталь	6,91	8,9	30	-43	7,20	6,0	49 830	-36	6 959	15,00	108	по рынку
НЛМК	1,35	0,0	0	-33	1,4	6,3	26 090	-24	8 091	2,68	89	выше рынка
ММК	н/т	н/т	0	н/д	0,2	5,8	н/т	-23	2 755	0,46	87	выше рынка
Норильский Никель	146,40	0,0	0	-21	143,4	3,6	145 113	-17	27 908	173	21	по рынку
Полюс	н/т	н/т	0	н/д	27,7	10,7	1 683	0	5 287	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	3,1	294	-13	2 130	3,75	54	по рынку
АВТОВАЗ	н/т	н/т	0	н/д	0,3	0,6	139	-36	434	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	3,05	8,3	7 256	-1	н/т	н/т	0	н/д	65 797	4,07	34	выше рынка
ВТБ	н/т	н/т	0	н/д	0,0014	0,0	283 205	-13	14 959	0,0018	25	по рынку

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

Илл.27: Динамика акций второго и третьего эшелонов

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм. Объем*	YTD	%	Закр.*	Изм. Объем*	YTD	%				
	\$	%	\$/1000		\$	%	\$/1000					
МОЭСК	0,04190	0,0	0	5,0	0,03907	5,3	237	-16	2 041	0,026	-34	ниже рынка
МРСК Холдинг	н/т	н/т	0	н/д	0,03340	-0,2	н/т	-44	1 371	0,100	200	по рынку
МРСК Центра	0,01100	н/т	71	-49	0,01150	6,7	502	-37	464	0,035	207	выше рынка
МРСК Центра и Приволжья	н/т	н/т	0	н/д	0,00374	0,5	148	-29	421	0,005	47	по рынку
МРСК Волги	н/т	н/т	0	н/д	0,00178	3,5	66	-23	318	0,003	83	по рынку
МРСК Северо-Запада	н/т	н/т	0	н/д	0,00121	1,7	85	-39	116	0,002	103	ниже рынка
МРСК Урала	н/т	н/т	0	н/д	0,00516	4,0	66	-22	451	0,006	25	по рынку
МРСК Сибири	н/т	н/т	0	н/д	0,00252	2,0	9	-7	225	0,004	46	ниже рынка
МРСК Юга	н/т	н/т	0	н/д	0,00116	10,5	102	-27	58	0,004	233	выше рынка
МРСК Северного Кавказа	н/т	н/т	0	н/д	0,59814	20,8	238	-26	18	4,442	643	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	0,15457	9,2	125	-23	107	0,677	338	выше рынка
ТГК-1	н/т	н/т	0	н/д	0,00021	5,0	583	-1	809	0,00030	42	выше рынка
ТГК-2	н/т	н/т	0	н/д	0,00004	0,0	17	-36	58	н/р	н/д	н/р
ТГК-4	н/т	н/т	0	н/д	0,00010	0,0	71	-13	191	н/р	н/д	н/р
ТГК-5	н/т	н/т	0	н/д	0,00009	0,0	176	-15	111	н/р	н/д	н/р
ТГК-6	н/т	н/т	0	н/д	0,00012	0,0	79	5	224	н/р	н/д	н/р
Волжская ТГК (ТГК-7)	н/т	н/т	0	н/д	0,05155	0,4	50	7	1 547	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	72	-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	6,3	8	13	190	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	23	-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: 12 – 16 августа

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	0	-2	16,0	11,2	191	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	62,3	9,3	3 613	15	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	2,4	575	-32	37	0,84	223	выше рынка
ВСМПО	175,07	-4,3	102	-3	180,7	3,7	725	-8	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	1,0	0,5	10 776	-41	781	2,50	141	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	6,6	-0,1	194 494	-8	14 032	8,74	32	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	0,16	2,3	7	-10	160	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	н/т	н/т	0	н/д	1,18	6,8	74	22	42	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	1,78	н/т	0	19	1,8	3,1	11 176	31	1 977	3,18	77	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	89,0	0,5	н/т	-31	1 389	н/р	н/д	н/р
ДВМП	0,15	н/т	0	-51	0,16	2,5	н/т	-46	452	0,61	290	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	14,9	6,2	1 121	21	1 884	18,30	23	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	9,2	627	-17	78	н/р	н/д	н/р
Группа Разгуляй	0,33	0,0	0	-28	0,4	5,7	191	-10	51	1,61	337	по рынку
Вимм-Билль-Данн	н/т	н/т	0	н/д	119,6	2,2	0	0	5 264	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	230,0	8,9	125 900	55	19 144	219	-5	по рынку
Уралсиб	н/т	н/т	0	н/д	0,0	3,5	5	-29	423	н/р	н/д	н/р
Росбанк	н/т	н/т	0	н/д	2,2	-2,0	22	-34	1 612	н/р	н/д	н/р
Банк Москвы	н/т	н/т	0	н/д	25,8	1,2	9	-2	3 550	н/р	н/д	н/р
Возрождение	11,35	н/т	10	-37	11,4	1,1	231	-31	270	30	167	выше рынка
Банк Санкт-Петербург	н/т	н/т	0	н/д	1,4	10,4	137	-7	402	2	16	по рынку

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

Илл.28: 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	13,0	14,92	258	16	431	н/р	н/д	н/р
СургутНГ прив	н/т	н/т	0	н/д	0,7	9,32	78 316	9	5 141	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	4,51	3 235	-15	571	н/д	н/д	пересмотр
Транснефть прив	2 400	н/т	240	9	2 474	5,19	67 245	17	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	10,25	98 473	13	2 255	2,51	8	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.29: Динамика АДР

	Акции в ГДР	Европа				США				Расчетная цена	Рекомендация
		Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	YTD %	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	YTD %		
Газпром	2	7,48	10,25	898 555	-20,98	7,53	10,51	26 779	-22,65	пересмотр	пересмотр
ЛУКОЙЛ	1	61,00	6,09	838 716	-7,79	61,40	6,23	19 660	-9,04	81,00	выше рынка
Газпромнефть	5	18,03	2,85	11 402	-22,22	17,99	2,19	958	-24,28	28,60	выше рынка
Роснефть	1	7,56	10,69	220 038	-15,15	н/т	н/д	0	н/д	8,30	выше рынка
Сургутнефтегаз	10	8,18	9,36	65 745	-7,05	8,21	10,05	834	-8,98	12,60	выше рынка
Татнефть	6	37,80	6,18	65 417	-13,24	н/т	н/д	0	н/д	40,00	по рынку
Новатэк	10	123,60	3,52	149 826	3,17	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
НК Альянс	1	5,86	5,50	7 278	-26,23	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
КазмунайГаз	0,166	14,71	-2,45	13 194	-18,28	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Dragon Oil	-	9,83	5,52	18 194	17,12	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Интегра	0,05	0,27	-2,86	46	-35,24	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Eurasia Drilling	1	41,90	6,59	18 512	17,37	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
С.А.Т. Oil	-	18,63	14,48	11 427	111,62	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
РусГидро	100	1,63	7,30	7 514	-29,30	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	160 626	7,61	22,40	выше рынка
Вымпелком	-	10,18	3,81	1	3,53	10,45	4,81	43 893	6,49	13,90	выше рынка
Мегафон	1	33,75	6,67	113 194	41,81	н/т	н/д	0	н/д	34,90	по рынку
Система	20	21,27	7,42	51 075	5,30	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Ростелеком	6	19,85	6,43	6 080	-16,88	20,00	11,12	115	-18,33	26,52	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	12,49	4,26	32 433	60,54	н/р	н/р
Яндекс	-	н/т	н/д	0	н/д	30,78	11,72	559 459	42,90	н/р	н/р
Mail.ru	1	30,75	8,66	83 392	1,86	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Норильский Никель	0,1	14,25	3,26	173 812	-22,68	14,31	4,00	3 464	-24,45	17,30	по рынку
ОК Русал	20	8,20	-0,09	0	-37,07	н/т	н/д	0	н/д	13,15	по рынку
НЛМК	10	14,16	6,39	19 285	-30,07	н/т	н/д	0	н/д	20,00	по рынку
Северсталь	1	7,21	6,50	30 061	-40,76	н/т	н/д	0	н/д	12,40	выше рынка
ММК	13	3,20	6,06	3 972	-26,68	н/т	н/д	0	н/д	6,00	выше рынка
Полиметалл	-	7,79	10,89	46 759	-56,13	н/т	н/д	0	н/д	18,14	по рынку
ТМК	4	11,27	-0,70	5 296	-26,39	н/т	н/д	0	н/д	15,00	по рынку
Полюс	-	3,11	2,24	18 996	1,27	3,03	1,00	12	-6,94	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	-	0,87	10,81	4 640	-40,67	н/т	н/д	0	н/д	1,90	по рынку
Петропавловск	-	1,06	-9,35	23 224	-80,54	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	2,85	0,35	26 621	-58,87	7,00	ниже рынка
Евраз	-	1,39	-6,86	52 396	-64,56	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	-	3,12	-0,65	27 472	-27,43	н/т	н/д	0	н/д	4,54	по рынку
Казахмыс	-	3,72	-0,68	40 332	-68,39	н/т	н/д	0	н/д	9,83	по рынку
Феррэкспо	-	2,34	15,42	24 659	-36,90	н/т	н/д	0	н/д	4,41	по рынку
Уралкалий	5	32,81	-0,27	362 697	-14,13	н/т	н/д	0	н/д	38,00	по рынку
Фосагро	0,333	12,70	9,48	9 612	-6,62	н/т	н/д	0	н/д	15,00	по рынку
Акрон	0,1	3,81	0,05	2 145	-17,08	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Глобалтранс	1	12,65	-6,99	30 908	-23,38	н/т	н/д	0	н/д	21,00	выше рынка
Глобал Портс	3	12,62	-7,61	7 307	-7,15	н/т	н/д	0	н/д	15,98	по рынку
НМТП	75	6,85	-0,36	2 897	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	4,06	-5,36	6 760	-2,54	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Эталон Груп	1	3,79	2,27	18 803	-30,55	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ПИК Группа	1	2,20	7,32	2 151	0,00	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
AFI Development	1	0,61	4,10	697	6,74	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Мирлэнд	-	2,43	5,55	5	38,79	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
RGI International	-	2,15	-0,69	216	7,25	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Галс-Девелопмент	0,05	0,53	-0,75	29	51,71	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
X5 Retail Group	0,25	17,30	-3,19	25 183	-3,08	н/т	н/д	0	н/д	28,40	выше рынка
Магнит	0,2	56,00	4,67	169 366	39,65	н/т	н/д	0	н/д	52,80	по рынку
О'Кей	1	12,13	5,48	3 289	3,68	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.30: 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./\$	32,6220	7,4
Инфляция, м-к-м	%	0,4	3,5

Источник: Банк России, Росстат
Илл.31: 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	1,0	-3,2	Золото, \$/унц	1 282,5	1 220,2	5,1	-23,4					
1-мес	109,1	107,7	1,3	-2,1	Платина, \$/унц	1 419,1	1 332,9	6,5	-7,8					
3-мес	107,3	106,2	1,0	-1,9	Палладий, \$/унц	732,6	681,8	7,4	4,0					
Urals	108,8	107,8	0,9	-0,8	Никель, \$/тонну	13 505,0	13 305,0	1,5	-20,8					
WTI	106,3	103,2	3,0	15,8	Медь, \$/тонну	6 917,0	6 789,0	1,9	-12,8					
					Цинк, \$/тонну	1 856,0	1 808,5	2,6	-9,4					

Источник: Bloomberg
Илл.32: 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.33: 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	88 480	133 562	2,6	2,7	2,7	3,0	34,0%	32,1%	0,9	0,9	0,9	41
Новатэк	NVTK LI	u/r	u/r	37 529	41 083	10,9	9,7	14,1	12,2	42,6%	39,8%	4,6	3,9	2,7	122
<i>Среднее по России</i>															
Роснефть*	ROSN LI	O/W	8,3	80 122	144 437	4,7	4,1	5,1	4,8	20,9%	21,2%	1,0	0,9	4,1	178
Лукойл*	LKOD LI	O/W	81,0	46 047	50 663	2,6	2,7	4,2	4,6	14,6%	14,8%	0,4	0,4	2,0	68
Сургутнефтегаз*	SGGD LI	O/W	12,6	29 224	17 109	1,7	1,8	5,0	4,9	37,9%	36,5%	0,6	0,7	1,4	32
ТНК-BP	TNBP RX			22 081	22 076	1,8	1,9	2,9	3,3	22,7%	21,9%	0,4	0,4	1,9	43
Газпром нефть*	GAZ LI	O/W	28,6	17 097	23 168	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	13 726	15 090	4,0	4,5	5,5	6,4	19,2%	18,4%	0,8	0,8	1,8	79
Alliance Oil	AOIL SS	u/r	u/r	1 222	3 280	4,6	3,5	4,3	2,7	20,3%	24,6%	0,9	0,9	5,1	165
<i>Среднее по России</i>															
Среднее по EM															
Среднее по DM															
КазмунайГаз	KMG LI	u/r	u/r	6 198	5 093	3,0	3,2	5,1	5,2	31,1%	29,8%	0,9	1,0	3,0	87
Dragon Oil	DGO LN	u/r	u/r	4 830	2 685	2,5	2,3	7,1	6,8	85,3%	85,8%	2,1	2,0	4,1	193
Нефтесервис															
ГК Интегра	INTE LI	u/r	u/r	49	243	3,8	3,1	neg	6,8	9,9%	11,2%	0,4	0,3		
Eurasia Drilling Company	EDCL LI	u/r	u/r	6 002	6 397	7,1	6,2	13,7	11,7	24,7%	25,4%	1,8	1,6		
S.A.T.Oil	O2C GR	u/r	u/r	€ 890	€ 915	7,1	6,3	20,2	15,3	24,6%	24,7%	1,7	1,6		
<i>Среднее по России</i>															
<i>Среднее по мировым</i>															
Банки															
Сбербанк*	SBER RX	O/W	4,07	66 031	-	1,2	1,0	6,5	5,8	-	-	-	-		
ВТБ*	VTBR LI	E/W	3,58	15 053	-	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	300p	1 852	8 901	3,5	3,5	3,4	2,9	16,3%	16,8%	0,6	0,6		
НЛМК*	NLMK LI	E/W	20	8 486	11 945	7,7	6,1	18,9	11,0	13,1%	15,8%	1,0	1,0		
Северсталь*	SVST LI	O/W	12,4	5 875	10 013	5,4	5,1	10,7	10,3	13,2%	13,4%	0,7	0,7		
Мечел*	MTL US	U/W	7,0	1 378	11 355	8,4	7,2	70,1	7,7	11,9%	13,5%	1,0	1,0		
ММК*	MMK LI	O/W	6,0	2 751	6 114	4,3	4,1	19,7	15,5	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	6,8	15,9	11,5	11,2%	12,3%	0,9	0,8		
Среднее по DM						8,0	5,8	31,6	12,4	7,3%	9,6%	0,6	0,6		
Цветные металлы															
Норникель*	MNOD LI	E/W	17,3	22 550	26 645	5,8	5,1	9,5	7,6	39,4%	43,0%	2,3	2,2		
ОК РУСАЛ*	486 HK	E/W	HKD5.1	5 757	9 810	8,5	7,0	6,8	5,4	10,2%	11,6%	0,9	0,8		
ENRC*	ENRC LN	E/W	300p	4 013	9 943	5,3	4,6	7,2	5,7	28,2%	29,3%	1,5	1,4		
Казахмыс*	KAZ LN	E/W	650p	1 947	2 660	2,8	2,5	3,9	3,7	28,8%	29,3%	0,8	0,7		
Сред. по мировым						4,8	4,1	11,1	9,7	21,6%	24,0%	1,0	1,0		
Сред. по мировым PGM						10,0	7,4	39,1	18,1	15,2%	18,8%	1,5	1,4		
Сред. по мировым алюм.						14,1	11,4	27,4	14,4	6,8%	8,0%	1,0	0,9		
Сред. по диверс.						5,9	5,3	9,9	8,6	20,6%	21,7%	1,2	1,1		
Золото и серебро															
Полюс Золото	PGIL LN	E/W	225p	9 410	9 081	6,1	5,4	12,7	12,4	55,3%	51,1%	3,4	2,7		
Интернешнл*															
Полиметалл Интернешнл*	POLY LN	E/W	1200p	2 977	3 822	3,8	3,2	4,7	3,9	48,0%	46,5%	1,8	1,5		
Петропавловск*	POG LN	E/W	440p	199	1 478	3,0	2,9	2,2	1,9	34,9%	36,2%	1,0	1,0		
Highland Gold*	HGM LN	E/W	126p	281	230	1,6	1,7	2,9	3,2	34,4%	33,7%	0,5	0,6		
Среднее по России						4,3	3,8	7,6	6,3	46,6%	45,7%	2,0	1,7		
Сред. по мировым						6,1	5,5	11,2	9,7	38,8%	39,8%	2,4	2,2		
Уголь															
Распадская*	RASP RX	E/W	2,5	730	1 168	5,6	3,6	15,4	5,2	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			151	756	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a		
КТК*	KBTK RX	E/W	4,8	223	366	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						5,2	4,9	7,9	7,4	29,4%	29,8%	1,5	1,4		
Среднее по DM						8,7	6,5	26,6	15,4	15,7%	19,0%	1,4	1,2		
Мобильная связь															
Вымпелком*	VIP US	O/W	13,9	17 014	39 136	3,9	3,8	7,5	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	12,3	12,0	40,8%	40,3%	2,0	2,0		
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	838	1 380	4,8	4,2	20,6	12,6	8,3%	8,3%	0,4	0,4	EV/IC, \$/k	\$/MWh
														74,9	18,5
Э.ОН Россия*	EONR RX	O/W	RUB3.42	4 913	3 891	4,0	3,7	8,4	8,0	36,4%	35,2%	1,5	1,3	376,2	60,5
Энел ОГК-5*	OGKE RX	O/W	RUB1.79	1 431	2 196	4,4	4,4	7,2	6,8	22,4%	21,3%	1,0	0,9	229,7	45,2
Мосэнерго*	MSGX RX	O/W	RUB2.20	1 418	1 406	1,8	1,8	6,0	6,3	14,0%	13,1%	0,3	0,2	113,9	20,2
ТГК-1*	TGKA RX	O/W	RUB0.097	804	2 150	3,9	3,7	4,3	4,3	22,5%	21,7%	0,9	0,8	310,0	72,2
Среднее по России						3,6	3,4	7,5	7,2	18,9%	18,1%	0,7	0,6	191,3	38,4
Среднее по EM						9,1	8,5	11,7	14,1	27,3%	27,6%	2,5	2,3	1670,7	292,1
Среднее по DM						10,6	8,4	25,6	19,6	10,8%	12,3%	1,1	1,0	795,9	126,3
Гидрогенерация															
РусГидро*	HYDR RX	E/W	RUB1.03	5 346	7 167	3,2	2,7	6,0	4,9	21,5%	23,6%	0,7	0,6	225,8	72,0
Среднее по EM						7,2	6,4	9,8	8,8	35,3%	35,6%	2,6	2,3	1080,7	173,7
Среднее по DM						7,9	6,9	18,0	11,0	17,0%	18,7%	1,3	1,3	1450,4	383,9
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	26 477	28 125	15,0	12,4	27,6	22,4	10,0%	9,7%	1,5	1,2		
О'Кей*						10,3	8,2	21,0	17,4	8,0%	8,0%	0,8	0,7		
Дикси*						6,9	5,7	20,3	13,4	6,9%	6,9%	0,5	0,4		
Среднее по России						11,2	9,6	25,3	20,8	9,2%	9,1%	0,9	0,8		
Среднее по EM						12,0	10,5	23,4	20,5	8,0%	8,2%	1,0	0,9		
Среднее по DM						7,9	7,4	15,7	14,2	6,5%	6,7%	0,5	0,5		
M.Видео*	MVID RX	O/W	RUB406	1 414	1 184	4,1	3,6	9,3	8,2	5,9%	6,0%	0,2	0,2		
Среднее по EM						14,3	11,7	25,6	19,6	6,8%	7,2%	1,0	0,8		
Среднее по DM						8,2	7,9	15,3	15,1	11,5%	11,8%	0,9	0,9		
Удобрения															
Уралкалий*	URKA LI	E/W	38,0	20 307	21 369	7,7	6,8	10,9	9,6	60,7%	61,6%	4,6	4,2		
Акрон*	AKRN RX	O/W	RUB1660	1 520	3 086	6,2	6,4	5,9	5,9	22,8%	22,4%	1,4	1,4		
Среднее по России						7,2	6,6	10,2	9,0	51,7%	53,4%	3,8	3,6		
Среднее по азиатским						14,1	13,4	21,3	20,2	16,9%	17,2%	2,1	2,1		
Среднее по мировым						7,6	7,0	12,3	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

Аналитический отдел

Телефон/Факс
Макроэкономика
Нефть и Газ
Банковский сектор, Медиа
Розничная торговля, Недвижимость, Транспорт
Энергетика, Телекоммуникации
Металлургия, Горнодобыча
Рынок долговых инструментов
Аналитическая поддержка российских клиентов
Редактор
Перевод

Торговые операции и продажи

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

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.

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

(7 495) 795-3676
Наталия Орлова, Ph.D, Дмитрий Долгин, Сергей Егиев
Александр Корнилов, CFA, Екатерина Малькова
Джейсон Гурвиц, Марина Карапетян
Андрей Никитин
Элина Кулиева, к.э.н.
Владимир Дорогов, CFA, Олег Юзефович
Екатерина Леонова, Татьяна Циллюрик
Гельды Союнов, Алан Казиев
Дэвид Спенсер
Анна Мартынова, Станислава Овчаренко

(7 495) 223-5500, (7 495) 223-5522
Виктория Дубень, Михаил Котов
Дмитрий Демченко, Дмитрий Матюхин
(7 495) 795-3680
Сергей Рыбаков, Валерий Кремнев
14th Floor, 1 Angel Court, London EC2R 7NJ
(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

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.