

22 апреля 2013 г.

www.alfabank.ru

Москва

На будущей неделе

22 апреля	Продажи на вторич. рынке жилья США
23 апреля	PMI: Производственный индекс Еврозоны Продажи на первич. рынке жилья США
24 апреля	Заказы на товары длительного пользования США
25 апреля	ВВП Великобритании Первичные и вторичные заявки на пособие по безработице в США
26 апреля	ВВП США 1 кв 2013 года Потреб. доверие от ун-та Мичигана в США

Комментарии по рынку

В ближайшие пять торговых сессий будут опубликованы важные макроэкономические данные в США. Динамика продаж на первичном и вторичном рынках в США позволит определить характер торгов на товарных рынках. Сезон отчетности американских компаний в самом разгаре. На этой неделе отчитаются такие компании как Apple, Texas Instruments, Philips, YUM brands. За минувшие две недели в США отчиталось 46 компаний из индекса S&P500.

На этой неделе российские компании активно начнут фиксировать реестры акционеров под выплату дивидендов.

Продолжение на стр. 2

Технический Анализ

Индекс ММБВ: стабилизировавшись на уровне 1335 пунктов, российскому рынку хватит сил подняться район 1415 пунктов?!

Вторую половину прошлой недели «медведям» не удалось продемонстрировать новые минимумы, что, наверняка, заметили многие покупатели. Теперь, прежде чем продолжить своё движение в район 1270 пунктов, «косолапые» либо заманят «быков» в ловушку, либо, после непродолжительной передышки, сразу направятся к своей отметке.

ЗОЛОТО

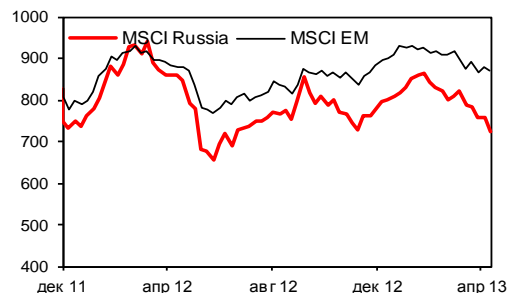
После того как цены ушли ниже среднесрочной «поддержки», цены на золото обновили минимумы последних лет. Как показано на дневном графике (см. илл. 9), торговля переместилась за нижнюю границу диапазона, что в дальнейшем может привести к ускорению «медвежьего» тренда.

Если котировкам драгоценного металла удастся вернуться в рамки образованного диапазона, то следующим шагом будет тестирование отметки \$1535 (снизу).

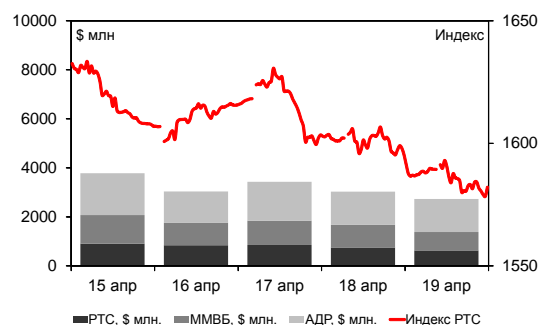
Продолжение на стр. 9

Фондовые индексы и курсы валют

Илл. 1: MSCI EM и MSCI Russia



Илл. 2: Российский рынок акций



Источники: PTC, ММБВ, Bloomberg

Илл. 3: Фондовые индексы и курсы валют

	Закр.	Изм.	YTD
	\$	%	%
Российские			
PTC	1,336,46	-4,91	-12,79
PTC-2	1,250,48	-5,21	-20,69
ММБВ	1,338,43	-3,42	-9,16
PTC Стандарт	9,150,91	-3,28	-9,29
FTSE Russia	325,27	-4,82	-10,73
MSCI			
MSCI Russia	721,56	-4,82	-10,65
MSCI GEM	1,011,17	-0,83	-4,17
EM Europe	437,12	-4,12	-7,66
EM Asia	434,04	0,83	-2,99
EM Latin America	3,701,16	-2,98	-2,54
EM World	1,422,25	-2,35	6,26
Мировые			
DJIA	14,547,51	-2,14	11,01
S&P 500	1,555,25	-2,11	9,05
FTSE 100	6,286,59	-1,53	6,59
DAX 100	7,459,96	-3,68	-2,00
CAC 40	3,651,96	-2,07	0,30
NIKKEI 225	13,547,70	0,46	30,33
ISE 100	83,285,45	-1,53	6,49
Shanghai Comp	2,234,52	1,26	-1,53
Bovespa	53,928,92	-1,88	-11,52
Курсы валют			
Euro/\$	1,3052	-0,47	0,70
Руб./\$(ЦБР)	31,4605	1,88	-2,28
Руб./Euro	41,1157	-1,33	-1,33
Корзина, руб.	36,0004	1,65	-1,26

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

Пятую неделю подряд российский рынок акций снижался, обновив минимумы с лета прошлого года. Последний раз столь длительное снижение наблюдалось лишь в 2008 году. Распродажам способствовала негативная динамика на товарных рынках. Золото подешевело за неделю на 5,5% до \$1 400, серебро обвалилось на 11% до \$23,17. Цены на нефть марки Brent опустились на 3% ниже \$100 за баррель. В первую половину недели российский рынок акций непрерывно снижался. Лишь в последние два торговых дня наблюдалась стабилизация на фоне коррекционного роста на товарных рынках. Хуже рынка по-прежнему выглядели акции металлургических и энергетических компаний.

Илл. 4: Отраслевые индексы ММВБ

Отрасль	Значение	Изм, с нач мес %	Изм. с нач.года, %
Нефть и газ	2 960,29	-6,8	-10,4
Металлы и добыча	2 230,26	-6,9	-23,3
Машиностроение	1 745,29	-11,2	-13,3
Потребительские товары	5 329,01	-4	7
Электроэнергетика	1 123,95	24,3	-34,
Банки и финансы	4 087,39	-7,2	-11,2

Источник: РТС

В ближайшие пять торговых сессий будут опубликованы важные макроэкономические данные в США. Динамика продаж на первичном и вторичном рынках в США позволит определить характер торгов на товарных рынках. Учитывая, что быстрое восстановление рынка недвижимости является локомотивом экономического роста в США, слабость данного сегмента позволит продлить программы выкупа со стороны ФРС. Если же данные по продажам будут показывать продолжение восстановления, то это лишь подтвердит тенденции, отмеченные в последней «Бежевой книге», и заставит ФРС завершить программу уже в этом году.

Сезон отчетности американских компаний в самом разгаре. На этой неделе отчитаются такие компании как Apple, Texas Instruments, Philips, YUM brands. За минувшие две недели в США отчиталось 46 компаний из индекса S&P500. Темпы роста прибылей у американских компаний снижаются, 63% отчитались лучше ожиданий (год назад – 70%). Средний сюрприз составлял 3-4%. Также стоит отметить и более значимую тенденцию. Лишь у 15% из отчитавшихся компаний прибыль существенно превысила прогноз. Прирост выручки за год составил 5,7%, в то время как рост прибыли за аналогичный период составил 31,1%. Это значит, что положительный сюрприз в прибылях компаний достигается за счет оптимизации затрат и издержек, а не за счет роста выручки и спроса на продукцию компаний. Учитывая, что увеличение прибыли за счет оптимизации затрат ограничено, в дальнейшем следует ожидать снижение темпов роста прибылей американских компаний. Аналогичная тенденция может ждать и отечественные корпорации в следующие отчетные периоды.

На этой неделе российские компании активно начнут фиксировать реестры акционеров под выплату дивидендов. В этом месяце некоторые эмитенты уже закрыли реестр акционеров под выплату дивидендов, но основной пик фиксации реестра придется на первую декаду мая. Ниже мы приводим таблицу эмитентов, которые закроют реестры акционеров на этой неделе:

Эмитент	Тикер	Рекомендованные Период	Рекомендованные DPS	Див. Доходность	Дата закрытия реестра	Цена
ФосАгро	PHOR LI	4Q12	RUB 19,9	7,1%	22-Apr-13	RUB 396
Газпром нефть	SIBN	FY12	RUB 9,3	6,9%	24-Apr-13	RUB 135
Северсталь	SVST LI	4Q12	\$0,06	4,5%	26-Apr-13	
Банк ВТБ	VTBR LI	FY12	RUB 0,0009	2,0%	24-Apr-13	RUB 0,045
Уралкалий	URKA	FY13	RUB 4,0	1,7%	25-Apr-13	RUB 232
НМТП	NCSP LI	FY12	\$0,00076	0,8%	28-Apr-13	

В целом мы не ожидаем восстановления российского рынка акций. Предпосылок для роста цен на товарных рынках нет. Девятую неделю подряд продолжается отток капитала из фондов, ориентированных на инвестиции в российский рынок акций. Покупки сопровождаются низкой активностью участников торгов.

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

Конъюнктура финансовых рынков РФ**Внешние долговые обязательства**

Неблагоприятный внешний фон, предопределивший негативную динамику товарно-сырьевых и фондовых рынков в начале прошедшей недели, был сформирован макроэкономической статистикой из Китая, где рост ВВП в 1кв13г замедлился до 7,7% (7,9% ранее и). Позже МВФ повторно понизил прогноз роста мировой экономики на 2013г (до 3,3% с 3,5% ранее). Оценка роста ВВП США на 2013 г. пересмотрена на 1,9% с 2,1%. ВВП еврозоны, по оценке МВФ, в 2013г. упадет на 0,3% (-0,1% ранее).

Спрос на защитные активы оставался высоким - Германия в среду разместила 10-летние суверенные бумаги под рекордно низкую средневзвешенную доходность (1,28% годовых). Доходность UST-10 всю неделю изменялась в рамках диапазона 1,68-1,73% годовых. Гособлигации Италии дорожают сегодня после того, как по итогам шестого тура голосования парламент Италии повторно избрал президентом страны Джорджо Наполитано, что помогло частично снизить политическую неопределенность.

Российский внешнедолговой рынок на отчетной неделе демонстрировал негативную ценовую динамику. Торговая активность была относительно невысокой, внимание инвесторов переключилось на первичный рынок, с середины недели давление продавцов усилилось, и продажи интенсифицировались. Как мы уже отмечали ранее, давление на цены оказывает возросшее первичное предложение от корпоративных имен. ГазпромНефть, Полюс-Золото, НОМОС-Банк, Альфа-Банк и Лукойл провели размещения еврооблигаций. В ближайшие дни на внешний рынок могут выйти МКБ, ММК, Норильский никель. Инвесторы ребалансируют портфели, освобождая позиции для новых размещений, а также фиксируя прибыль в выросших и не успевших скорректироваться бумагах. Риск на Россию CDS 5Y вслед за падением нефтяных котировок вырос с 142б.п. до 150 б.п. Суверенный Rus-30 снизился в цене за неделю почти на 1% (до 124,9% от номинала), более длинный выпуск Rus-42 потерял более 2% и торгуется на уровне 117,3% от номинала. В корпоративном секторе менее уверенно чувствуют себя недавно размещенные выпуски (Евраз, ТМК, БК Евразия, Металлоинвест), а также длинные бумаги телекоммуникационного и металлургического секторов. Умеренно позитивное открытие рынка сегодня дает основания ожидать консолидации и отрастания котировок российских бумаг.

На текущей неделе внимание будет приковано к данным по рынку жилой недвижимости США за март (сегодня выйдет статистика по продажам на вторичном рынке недвижимости, завтра – по продажам новостроек). Во вторник в Китае будет опубликован предварительный индекс производственной активности PMI HSBC за апрель, компания Apple обнародует финансовые результаты за прошедший квартал. В среду Минторг США опубликует данные по объему заказов на товары длительного пользования за март, в пятницу выйдет оценка ВВП США за 1кв13г.

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		
Минфин обвинил нефтяные компании в неоправданно высоких ценах на бензин		
15 апреля	Согласно различным источникам в СМИ, замминистра финансов Сергей Шаталов считает, что цены на бензин в России должны быть на 2-3 руб. за литр ниже текущих уровней. Он также призвал ФАС проявить большую активность. По словам г-на Шувалова, 70% бензина и 50% дизельного топлива на российском рынке соответствует классам "Евро-4" и "Евро-5". Цена на него определяется исходя из равнодоходности с внешним рынком, а она рассчитывается с учетом более высокого акциза на топливо "Евро-3".	Мы считаем, что такой подход в очередной раз подтверждает риски, связанные с внутренними продажами нефтепродуктов российскими нефтяными компаниями. Данные риски связаны с тем, что в периоды наибольшего потребления нефтепродуктов, в особенности весной и осенью. Правительство часто обвиняет нефтяные компании в искусственном завышении розничных цен, и, в отдельных случаях, ФАС налагает штрафы. Мы считаем новость на данном этапе НЕЙТРАЛЬНОЙ, однако мы не исключаем дальнейших разбирательств в отношении нефтяных компаний в будущем. В зоне наиболее сильного риска оказались компании с большой долей розницы, а именно Газпром нефть, ЛУКОЙЛ и Башнефть.
Башнефть		
16 апреля	Башнефть опубликовала результаты за 2012 г. по МСФО. Суммарная выручка составила \$ 17,12 млрд (рост на 3,5% r/r), превысив консенсус-прогноз на 0,5%. EBITDA составила \$ 3173 млн (-0,6% r/r), что ниже консенсус-прогноза на 6%. Чистая прибыль \$ 1674 млн (-1,3% r/r) оказалась на 4,6% ниже консенсус-прогноза.	В целом мы рассматриваем итоги телефонной конференции как НЕЙТРАЛЬНЫЕ для акций компании, так как опасения по поводу роста капложений (хотя и ожидавшиеся рынком) должны быть сглажены ожиданием высоких дивидендов Башнефти в этом году.
ЛУКОЙЛ		
18 апреля	Как сообщают различные СМИ, ЛУКОЙЛ планирует понизить цены реализации на внутреннем рынке на бензин и дизельное топливо на всей цепочке стоимости: переработка – нефтехранилище – заправочная станция. Компания уже заявляла об этом ранее, хотя без указания масштаба снижения. Действие ЛУКОЙЛа – это реакция на снижение цен на нефть и экспортных цен на нефтепродукты. Brent сейчас торгуется ниже \$100 за баррель (мы считаем, что средняя цена в 2013 г. составит \$105 за баррель). Кроме того, как сообщают сегодня СМИ, запасы бензина сейчас, после их наращивания накануне пика потребления весной, неестественно высоки (1,91 млн т), и на внутреннем рынке существует переизбыток бензина, в основном из-за дополнительных поставок бензина из Белоруссии – по соглашению с Россией страна должна поставлять 3,3 млн т нефтепродуктов.	Хотя обычно нефтедобывающие компании весьма неохотно снижают цены в ответ на снижение цен на нефть, это снижение – скорее реакция на снижение экспортных цен и продолжающееся перенасыщение внутреннего рынка. Мы ожидаем, что другие нефтяные компании последуют примеру ЛУКОЙЛа и также могут понизить цены на свою продукцию (предположительно некоторые компании уже сделали это). Поскольку это конъюнктурная мера, продиктованная состоянием глобального нефтяного рынка, мы считаем, что эта новость на данный момент НЕЙТРАЛЬНА для ЛУКОЙЛа – в наших оценочных моделях нефтедобывающих компаний мы привязываем цены на нефтепродукты к цене на нефть.
Газпром нефть		
16 апреля	Совет директоров Газпром нефти вчера рекомендовал акционерам выплатить дивиденды в размере 9,3 руб. на акцию, что соответствует 25% чистой прибыли по МСФО. Это больше, чем прогнозировала ранее Газпром нефть – 22% чистой прибыли по МСФО. Новый уровень дивидендов соответствует дивидендной доходности 7,2%, что ставит компанию в один ряд с российскими нефтяными компаниями, традиционно выплачивающими высокие дивиденды	Мы считаем, что эта новость ПОЗИТИВНА, и вчера акции компании закрылись ростом почти на 1% (хотя в ходе торговой сессии они выросли в цене более чем на 2%) после падения на 4% перед объявлением дивидендов. Мы рекомендуем инвесторам, рассчитывающим на высокие дивиденды, добавить Газпром нефть в свой портфель.
Роснефть		
16 апреля	Вчера Роснефть купила 13,7% итальянской нефтеперерабатывающей компании Saras, заплатив €178 млн. Продавцы – Angelo Moratti S.a.p.a. (владела 62,46%), Массимо Моратти и Жан Марко Моратти, каждому из которых принадлежало 0,63%. Angelo Moratti S.a.p.a. сохранит 50,02% в компании.	Исходя из отчетного показателя EBITDA за 2012 г. €217 млн, Роснефть заплатила за актив 9,3 EV/EBITDA, что весьма немало, учитывая, что акции нефтяных компаний развитых рынков торгуются с коэффициентом 4,1, а итальянская ENI – с коэффициентом 2,8 (4,5 для Роснефти). Исходя из объемов переработки, актив был оценен по \$13/барр. Учитывая небольшой размер сделки, мы полагаем, что данная покупка НЕЙТРАЛЬНА для Роснефти с точки зрения оценки компании.
18 апреля	Как сообщает газета "Ведомости", вчера президент Роснефти Игорь Сечин встретился с миноритариями ТНК-ВР Холдинг. Как сообщают некоторые источники, знакомые с ситуацией, во время встречи г-н Сечин не дал конкретных обещаний миноритариям и не предоставил плана интеграции ТНК-ВР в Роснефть, однако он допустил вероятность того, что дивидендная политика в отношении миноритарных акционеров будет такой же как и в Роснефти.	На данном этапе мы считаем информацию НЕЙТРАЛЬНОЙ для холдинга ТНК-ВР, поскольку позиция Роснефти в отношении миноритариев холдинга ТНК-ВР не известна.
Макроэкономика		
В марте промпроизводство выросло на 2,6% г/г		

16 апреля Как сообщил Росстат, промпроизводство, после снижения на 2,1% г/г в феврале выросло на 2,6% г/г в марте, заметно превзойдя как прогноз рынка, так и наши ожидания. Этот показатель говорит в пользу нашего мнения о том, что реальный сектор, по всей видимости, достиг дна в 1К13. Мы позитивно оцениваем показатель роста за март, так как он превзошел не только ожидания рынка (-1% г/г), но и наш прогноз (+0,9% г/г). Резкое улучшение статистических данных – рост на 2,6% в марте в сравнении со снижением на 2,1% г/г в феврале – полностью объясняется очень сильным эффектом базы (4-5 п. п.).

Рост ВВП замедлился до 1,1% г/г в 1К13 на фоне слабого роста инвестиций

18 апреля Как сообщил вчера Андрей Клепач, рост ВВП за 1К13 составил 1,1% г/г, что соответствует ранее объявленному прогнозу правительства (1% г/г). Данные Росстата за 1К13 указывают на то, что причиной столь слабого показателя роста – самый низкий с 2009 г. – является замедление роста инвестиций до 0,1% г/г, тогда как рост розничной торговли был вполне удовлетворительным (3,9% г/г), а безработица сохраняется низкой. Рост розничной торговли, напротив, был весьма хорошим (3,9% г/г) в 1К13, так как Росстат повысил темпы роста за январь и февраль. Кроме того, позитивным является и снижение безработицы с 6,0% в январе до 5,7% в марте, что поддержит продолжающийся рост потребления. И хотя сложно предположить, что рост потребления позволит ускорить рост ВВП, очевидно, что темпы роста в сегментах, связанных с потреблением, могут остаться достаточно высокими. Это согласуется с нашими ожиданиями, что благодаря эффекту базы рост ВВП ускорится до 1,3% в 2К13 и до 2,9% в 2П13.

Телекоммуникации

Ростелеком

17 апреля Совет директоров Связьинвеста, крупнейшего акционера Ростелекома владеющего 45% голосов, на заочном заседании не одобрил покупку 0,43% Ростелекома у его дочерней компании Мобител. Эта сделка является первым этапом реорганизации Ростелекома. Следующее заседания совета директоров Связьинвеста состоится 25 апреля, и, скорее всего, сделка будет заключена именно тогда. В результате, мы не ожидаем, что завершение реорганизации Ростелекома будет отложено и состоится позже определенного в плане реорганизации срока (октябрь—ноябрь). В то же время, отсрочка будет негативно воспринята рынком.

АФК Система

17 апреля Вчера АФК Система представила финансовые результаты за 4К12 по US GAAP. Выручка \$9,5 млрд оказалась на 2% выше консенсус-прогноза и на 13% выше, чем годом ранее. Скорректированная OIBDA \$2,1 млрд оказалась на 1,2% выше консенсус-прогноза и на 1,9% ниже, чем годом ранее. Чистая прибыль составила \$357,9 млн, т.е. на 11,5% выше консенсус-прогноза и на 36% выше, чем годом ранее. OIBDA превысила консенсус-прогноз рынка лишь на 1,2%, поэтому мы считаем результаты лишь умеренно ПОЗИТИВНЫМИ для акций эмитента.

VimpelCom

19 апреля Наблюдательный совет VimpelCom вчера одобрил финальные дивидендные выплаты за 2012 г. Они составят \$0,35 на одну АДР, что соответствует дивидендной политике компании и предполагает выплату минимум \$0,8 на одну АДР (компания объявила о промежуточных дивидендных выплатах в размере \$0,45 на АДР в декабре 2012 г.). Более того, Наблюдательный совет также одобрил дополнительные дивиденды в размере \$0,79 на АДР в связи с получением \$1,4 млрд, после того как 16 апреля Altimo конвертировала 128,5 млн привилегированных акций в обыкновенные. В итоге совокупные дивидендные выплаты составят примерно \$2,0 млрд, или \$1,14 на АДР. Экс-дивидендная дата – 25 апреля (последний день, когда акция будет торговаться с дивидендами - 24 апреля). Как ожидается, дивиденды будут выплачены до 15 мая 2013 г. Исходя из вчерашней цены закрытия, совокупная дивидендная доходность за 2012 г. составит 12,9%. Дивидендная доходность для тех акционеров, которые не получили промежуточные дивиденды (\$0,45), составит 9,2%. Это самый высокий показатель среди российских телекоммуникационных компаний. Новость, скорее всего, ПОЗИТИВНО повлияет на акции компании, хотя рынок может насторожиться тот факт, что компания предпочитает высокие дивиденды погашению долга (отношение чистого долга к EBITDA у VimpelCom в 2012 г. составило 2,3x).

Электроэнергетика

ОГК-2:

16 апреля Вчера ОГК-2 представила финансовые результаты за 2012 г. Выручка практически не изменилась по сравнению с предыдущим годом и составила 104,2 млрд руб. EBITDA выросла на 79% до 10,6 млрд руб. Чистая прибыль составила 3 млрд руб. против практически нулевого уровня в 2011 г. Результаты вряд ли окажутся неожиданными для рынка, поскольку они полностью соответствуют прогнозам Газпрома, представленным в ходе Дня инвестора в феврале. На наш взгляд, ОГК-2 остается самой слабой компанией среди ОГК. Финансовые показатели компании значительно вырастут лишь в 2015 г., когда будет завершена основная часть инвестиционной программы (и даже после этого доля долга в капитале компании будет очень высока), при этом сохраняется риск новой допэмиссии.

МРСК Волги

15 апреля МРСК Волги в пятницу представила сильные результаты за 2012 г. по МСФО. По итогам отчетного периода выручка снизилась на 4%, тогда как EBITDA и чистая прибыль выросли, соответственно, на 26% и 34%. Рентабельность EBITDA составила 15,6% (против 15,4% МРСК Центра и Приволжья и 21,4% МРСК Центра). Мы считаем результаты ПОЗИТИВНЫМИ. МРСК Волги удалось перевести все подразделения на тарификацию RAB и компания остается кандидатом на приватизацию.

Интер РАО

16 апреля	Интер РАО представила слабые результаты за 2012г. по МСФО. Выручка компании выросла на 4% г/г до 556 млрд руб. Консолидация Башэнергосистемы в ноябре 2012 г. привела к росту выручки на 8,4 млрд руб., с другой стороны, выручка сбытового сегмента снизилась на 3,5 млрд руб. (1%), а выручка трейдинга упала на 10,2 млрд руб. (19%). Показатель EBITDA составил 26,5 млрд руб., что на 26% ниже чем годом ранее и на 4% ниже нашего прогноза. Наиболее сильное отклонение от наших прогнозов снова наблюдалось в сегментах сбыта (2 млрд руб.) и трейдинга (0,8 млрд руб.).	На наш взгляд, негативное отношение рынка к компании объясняется, главным образом, неопределенностью в отношении капиталовложений, потенциальным участием Интер РАО в политически мотивированном киргизском проекте, потенциальным изменением структуры акционеров (Роснефтегаз) и слишком отдаленными перспективами дивидендных выплат.
РусГидро		
17 апреля	Как сообщили сегодня "Ведомости", Счетная палата нашла нарушения при подготовке водохранилища нижнего бьефа принадлежащей РусГидро Бурейской ГЭС в Амурской области на сумму 547 млн руб. Представитель РусГидро сообщил, что подрядчик, ответственный за восстановление ГЭС, подчинялся региональным властям, а не компании.	Данная информация вряд ли отразится на финансовых показателях компании, однако она свидетельствует о пристальном внимании контролирующих организаций к РусГидро после того, как глава компании Евгений Дод подвергся критике президента. На наш взгляд, рынок может умеренно НЕГАТИВНО отреагировать на эту новость.
Транснефть		
19 апреля	Финансовый директор Транснефти Макси Гришанин вчера провел встречу с аналитиками.	Как сообщили в компании, Транснефть совместно с Росимуществом в данный момент разрабатывает схему приватизации. Как ожидается, сделка состоится уже в 2014 г., госдоля снизится до 75%+1 акций, хотя г-н Гришанин не прокомментировал, будет ли эта доля голосующей (обыкновенные акции, 100% которых сейчас принадлежит государству) или акционерной (включает привилегированные акции).
19 апреля	Транснефть вчера представила результаты за 4К12 и 2012 г. по МСФО. Основные показатели мы приводим в таблице ниже. Чистая выручка за 2012 г. оказалась примерно на 1% ниже нашего прогноза, EBITDA полностью соответствует ему и на 1,1% ниже консенсус-прогноза рынка, а чистая прибыль (180,5 млрд руб.) превзошла наш прогноз на 3,4% и отстала от консенсус-прогноза на 1,7%. Чистая выручка и чистая прибыль за 4К12 оказались слабее нашего прогноза, а EBITDA полностью соответствует ему.	На наш взгляд, результаты НЕЙТРАЛЬНЫ для динамики акций эмитента. Мы подтверждаем рекомендацию ПО РЫНКУ.
Металлургия		
ММК		
15 апреля	ММК в минувшую пятницу представил результаты за 4К12 и 2012 г. Выручка снизилась на 11% к/к до \$2,1 млрд, что в целом соответствует нашей оценке и консенсус-прогнозу агентства "Интерфакс". EBITDA снизилась на 26% к/к до \$296 млн, что соответствует нашей оценке и опережает консенсус-прогноз на 5%.	Хотя показатели в целом соответствуют прогнозу, мы считаем, что они умеренно ПОЗИТИВНЫ для акций компании в сравнении с отчетностью компаний-аналогов.
НЛМК		
19 апреля	НЛМК представил вчера операционные отчеты за 1К13. Как прогнозировало руководство, производство стали осталось практически на прежнем уровне, увеличившись на 0,5% к/к до 3,7 млн тонн, и немного восстановившись после снижения в 4К12 (-2,6% к/к).	В пресс-релизе руководство НЛМК не сообщило никакой информации о динамике средней цены реализации в 1К13, и не представило никаких финансовых прогнозов на квартал (ранее руководство прогнозировало квартальное снижение выручки на 5% к/к). В целом мы считаем операционные результаты НЕЙТРАЛЬНЫМИ.
Норильский никель		
15 апреля	Норильский никель в минувшую пятницу представил сегодня обзор консолидированных финансовых результатов за 2П12. Выручка выросла на 3% п/п до \$6,1 млрд и опередила наш прогноз и консенсус-оценку на 2-3%. EBITDA снизилась на 2% до \$2,4 млрд, отстав от нашей оценки и консенсус-прогноза на 1%. EBITDA за год снизилась на 32% до \$4,9 млрд.	На наш взгляд, основные показатели умеренно НЕГАТИВНЫ из-за более высокого, чем ожидалось, чистого долга.
Evraz		
19 апреля	Evraz представил вчера операционные результаты за 1К13. Производство стали выросло на 11% к/к до 4,1 млн тонн благодаря завершению плановых ремонтных работ на заводах ЗСМК и НТМК. Производство стальной продукции также увеличилось на 11% к/к, однако данное увеличение, главным образом, обусловлено ростом доли полуфабрикатов (объемы производства полуфабрикатов выросли на 47% к/к, доля полуфабрикатов выросла с 20% в 4К12 до 26%).	Средняя цена реализации стали по всем видам продукции немного возросла. Самое сильное увеличение наблюдалось в сегменте полуфабрикатов, средняя цена которых выросла с \$396 за тонну до \$419 за тонну (+6%), что, вероятно, объясняет увеличение объемов производства полуфабрикатов в отчетный период. Учитывая рост показателей компании и то, что цены в целом соответствовали прогнозам, мы считаем результаты умеренно ПОЗИТИВНЫМИ.
Highland Gold		

17 апреля	Компания Highland Gold запустила месторождение Белая гора, и производство первого золота ожидается уже в мае. Запуск месторождения состоялся с задержкой на один месяц в сравнении с самым последним прогнозом компании. Как оказалось, завершены лишь пуско-наладочные работы – месторождение пока будет работать в тестовом режиме, так как настроены технологические процессы и устранены возможные помехи.	В итоге мы считаем, что запуск на полную мощность все еще может отложиться на месяц или два. Компания не представила производственного прогноза для Белой горы на этот год, что указывает на то, что сроки наращивания производства спрогнозировать сложно. Мы считаем, что задержка в запуске месторождения и отсутствие производственного прогноза негативны для акций компаний.
-----------	--	--

Мечел

16 апреля	Мечел представил консолидированные финансовые результаты за 4К12. По итогам квартала выручка снизилась на 7% к/к до \$2,5 млрд, EBITDA снизилась на 73% до \$100 млн (против \$376 млн в 3К12).	Компания не представила прогнозов или значительной информации в отношении переговоров по продаже миноритарной доли в Mechel Mining. В целом, результаты оказались негативными, за исключением показателя чистого долга.
-----------	---	---

Polymetal

17 апреля	Компания Polymetal в указанные ранее сроки ввела в эксплуатацию обогатительную фабрику на Майском месторождении. На Майском уже ведется добыча (подземным способом), а фабрика позволит перерабатывать руду в концентрат для его дальнейшей переработки в золото на Амурском ГОКе. Проектная мощность обогатительной фабрики составляет 850 тыс. т руды в год. Вплоть до начала навигационного периода (июль), когда он по морю будет направлен на Амурский гидрометаллургический комбинат (ГОК), полученный концентрат будет складироваться.	Учитывая проблемы с расширением мощностей на Амурском ГОКе, концентрат в этом году, скорее всего, будет продан третьим сторонам. Переработка первой партии концентрата Майского на Амурском ГОКе запланирована на 4К13. Согласно прогнозам компании, производство золота на Майском составит 130 тыс. унций в 2013 г. Наша оценка – гораздо более консервативная (10 тыс. унций). Новость уже некоторое время ожидалась на рынке, и мы считаем, что она НЕЙТРАЛЬНА для акций эмитента.
-----------	---	--

Производство удобрений

Акрон

17 апреля	Акрон вчера представил финансовые результаты за 2012 г. по МСФО. Отчетность соответствует как нашей оценке, так и консенсус-прогнозу рынка. Средняя себестоимость производства выросла на 14% г/г. Общие, административные и коммерческие расходы в процентном отношении к выручке увеличились с 7,0% в 2011 г. до 7,7% в 2012 г., тогда как транспортные расходы в процентном отношении к выручке снизились с 10,1% в 2011 г. до 9,5% в 2012 г.	В целом мы считаем, что результаты НЕЙТРАЛЬНЫ для динамики акций эмитента. Мы ожидаем, что результаты за 2013 г. поддержат производство собственного апатитового концентрата на ГОК "Олений ручей", запуск которого состоялся в 2012 г.
-----------	--	---

Министерство сельского хозяйства обозначило субсидии для производителей мяса

17 апреля	Как сообщило агентство Интерфакс, на совещании с премьер-министром Дмитрием Медведевым министр сельского хозяйства Николай Федоров сообщил, что прямые субсидии производителям мяса могут составить 9 руб. на килограмм свинины и 3,5 руб. на килограмм мяса птицы. При определении уровня субсидий основанием будут служить объемы производства в 4К12.	Учитывая предложенный объем субсидий и отчетные объемы производства в 4К12, мы ожидаем, что Черкизово получит \$40 млн (13% EBITDA 2012) на сегменты свинины и мяса птицы, а РусАгро может получить \$7 млн (около 2,5% EBITDA 2012П). На наш взгляд, информация ПОЗИТИВНА для Черкизово и НЕЙТРАЛЬНА для РусАгро.
-----------	--	--

Потребительский сектор

М. Видео

18 апреля	М.Видео направило в Федеральную антимонопольную службу (ФАС) ходатайство на приобретение Эльдорадо у PPF Group, сообщает газета "Коммерсант". Компании потенциальную сделку не комментируют.	Эльдорадо является второй по размеру розничной сетью по продаже бытовой техники (8,6% доли рынка) после М.Видео (~12% доли рынка). В компанию входит около 400 магазинов в более чем 170 городах России. Выручка за 2012 г. составила 95 млрд руб. (без НДС). Компания принадлежит PPF Group, которая приобрела 100% в Эльдорадо в 2011 г.
-----------	--	--

Транспорт

НМТП

18 апреля	НМТП вчера представил финансовые результаты за 2012 г. Выручка снизилась на 2% г/г до \$1 034 млн. Самое большое снижение продемонстрировал сегмент стивидорных услуг на фоне сокращения объемов закупок и перепродажи бункеровочного топлива (они снизились на \$67 млн г/г), что нивелировало позитивный эффект (\$31 млн) роста объемов перевалки зерна в 2012 г.	Мы ожидаем, что показатели за 1П13 будут невысокими на фоне падения объемов перевалки основных грузов компании (нефти и зерна), однако в 2П13 они, вероятно, улучшатся на фоне ожидаемого возобновления экспорта зерна.
-----------	--	---

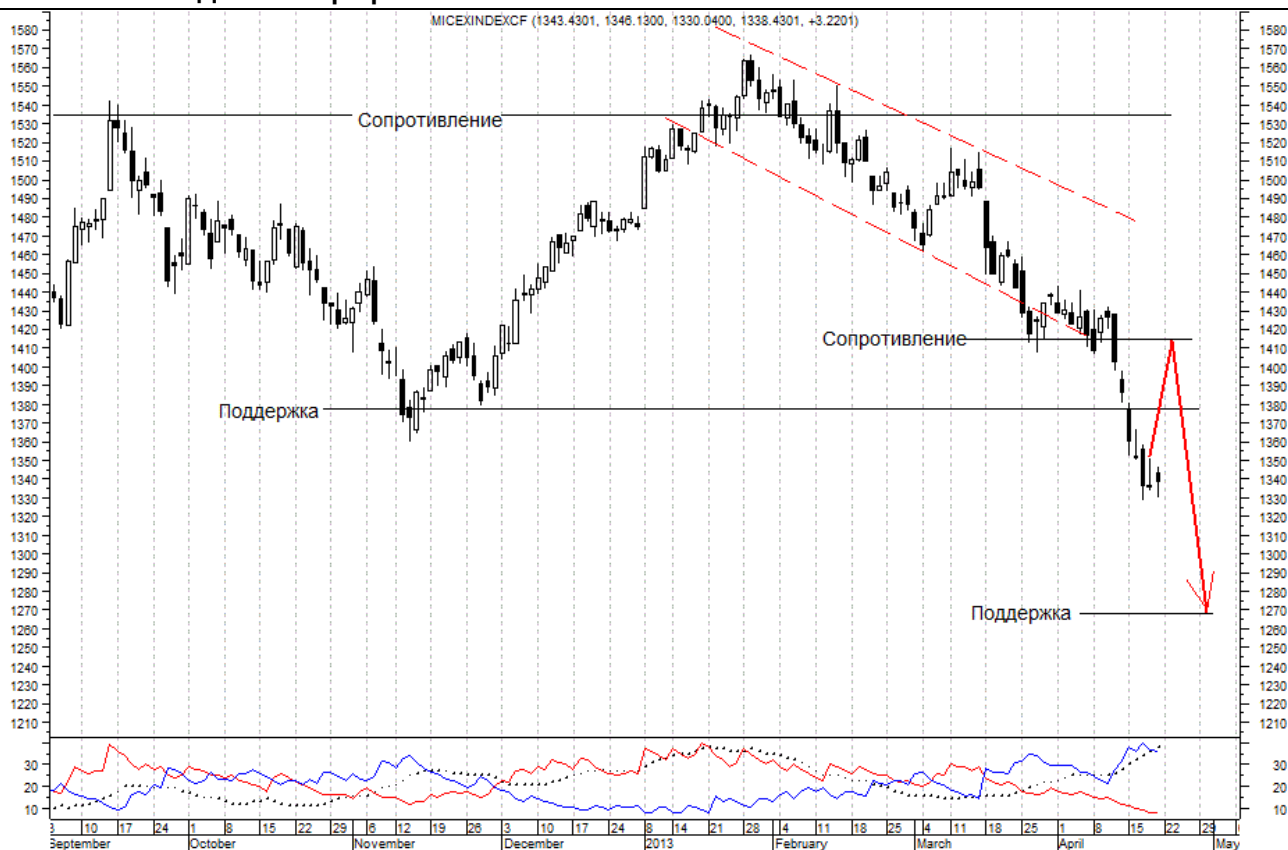
Источник: данные компаний

Технический анализ

Индекс ММВБ: стабилизировавшись на уровне 1335 пунктов, российскому рынку хватит сил подняться район 1415 пунктов?!

Вторую половину прошлой недели «медведям» не удалось продемонстрировать новые минимумы, что, наверняка, заметили многие покупатели. Теперь, прежде чем продолжить своё движение в район 1270 пунктов, «косопалые» либо заманят «быков» в ловушку, либо, после непродолжительной передышки, сразу направятся к своей отметке.

Илл. 7: ММВБ: Дневной график



Более коварно, конечно, получится, если дальнейшее снижение пойдет по первому сценарию, т.е. индекс пройдет отметку 1375-1380 пунктов снизу – вверх и только потом отправится вниз.

Вывод: Отметку 1410-1415 пунктов использовать для окончательной ликвидации длинной позиции!

USD/RUB

В этот раз шансов пройти горизонтальное «сопротивление» у доллара гораздо больше, чем в прошлый раз. Текущая ситуация на товарном рынке и статистика Европы заставляет искать убежище в американской валюте, где, судя по макроэкономическим данным, пошло улучшение экономической ситуации.

На рисунке ниже видно, что доллар пытается преодолеть линию тренда, удачное прохождение которой позволит достичь максимумы 2012 года (см. иллюстрацию).

Илл. 9: USD/RUB: Дневной график



Илл. 10: USD/RUB: Недельный график



Вывод: *Взяв 32,0 руб, доллар наверняка вернется в район максимумов 2012 года*

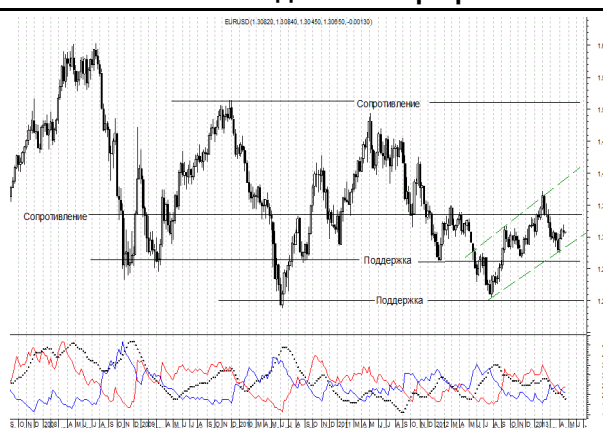
EUR/USD

На дневном графике может образоваться фигура «голова-плечи» (см. илл 11). Реализация данной графической модели, соответственно, может переместить торговлю в район 1,19

Илл. 11: EUR/USD: Дневной график



Илл. 12: EUR/USD: Недельный график



Вывод: Доллар готовится к наступлению на евро, целью которого является отметка 1,19

НЕФТЬ

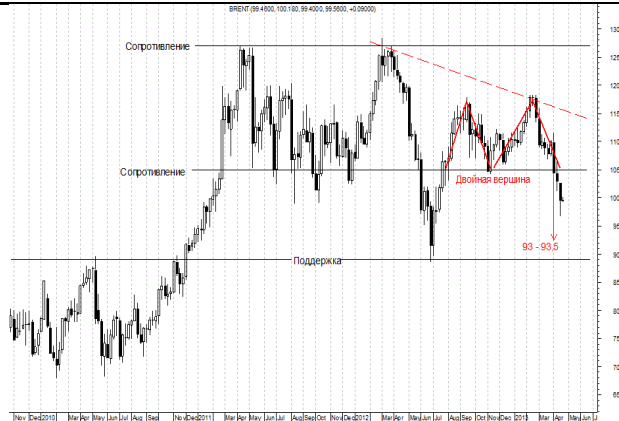
Картина за неделю не изменилась - на дневном графике идёт отработка цели «двойной вершины». Согласно фигуре котировки черного золота могут опуститься в район \$93 (см. илл. 9).

Выполнив цель «двойной вершины», марки BRENT сможет найти поддержку на уровне \$90

Илл. 9: BRENT: Дневной график



BRENT: Недельный график



Вывод: BRENT приготовилась к движению в район \$90

ЗОЛОТО

После того как цены ушли ниже среднесрочной «поддержки», цены на золото обновили минимумы последних лет. Как показано на дневном графике (см. илл. 9), торговля переместилась за нижнюю границу диапазона, что в дальнейшем может привести к ускорению «медвежьего» тренда.

Если котировкам драгоценного металла удастся вернуться в рамки образовавшегося диапазона, то следующим шагом будет тестирование отметки \$1535 (снизу).

Илл. 9: BRENT: Дневной график



BRENT: Недельный график



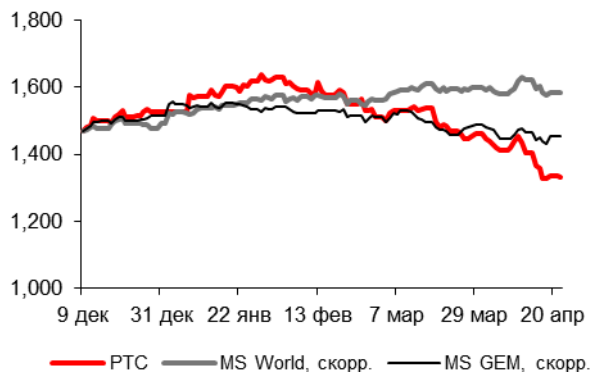
Если искать ближайшие уровни «поддержки», то на недельном графике они просматриваются на уровне \$1200 и \$1300

Вывод: Наиболее удачная точка для входа - \$1200

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

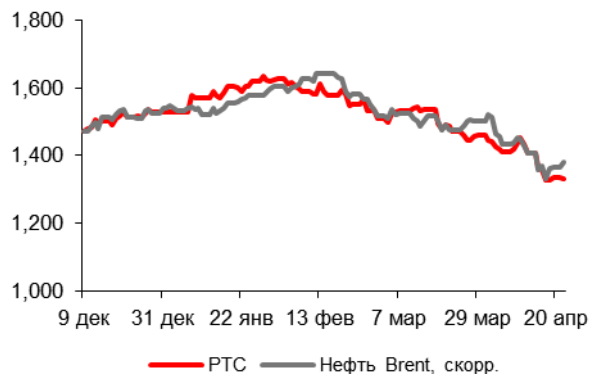
Индикаторы

Илл. 4: Индекс РТС и мировые индексы



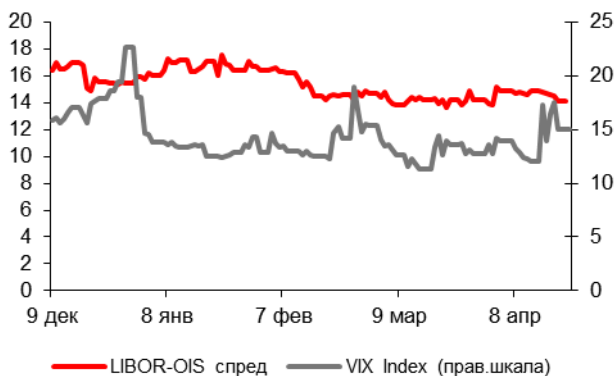
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 5: Индекс РТС и динамика нефти Brent



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

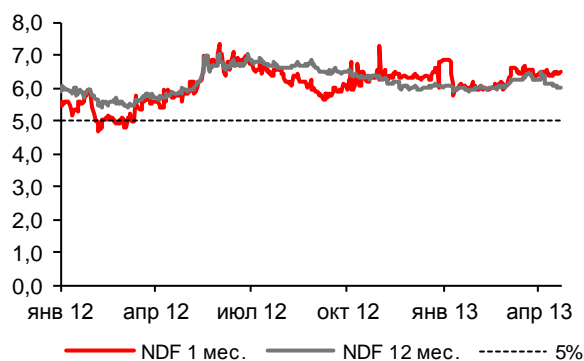
Илл. 6: Спред LIBOR 3М - OIS*, б.п. и индекс волатильности VIX



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

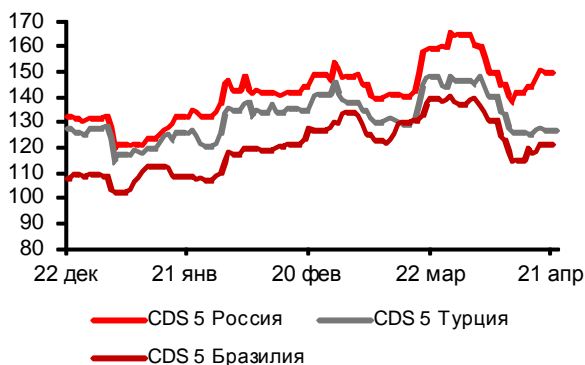
* разница между 3-месячной ставкой LIBOR и индексными свопами овернайт; используется как индикатор ликвидности международных денежных рынков; VIX – индекс волатильности чикагской биржи, используемый для измерения общемировой рыночной волатильности

Илл. 7: Доходности рублевых NDF*



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

*NDF – беспоставочные форвардные контракты

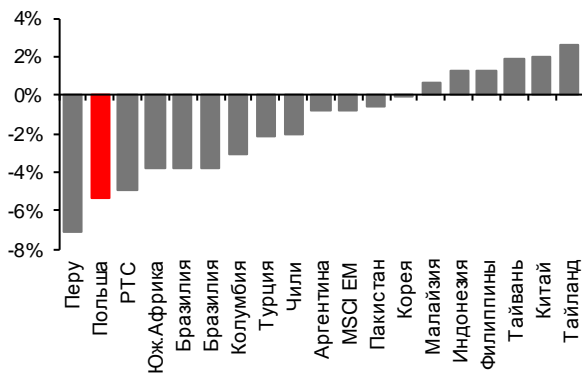


Источник: ЦБ РФ

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

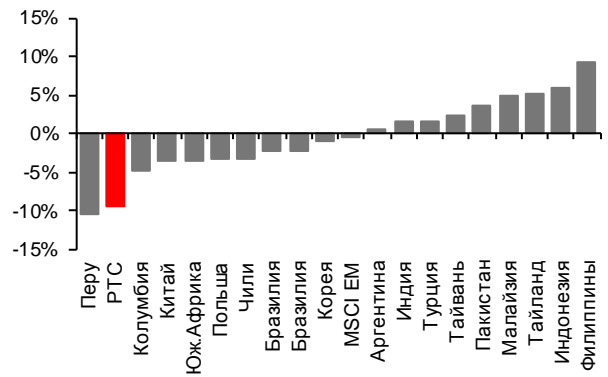
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: РТС и мировые индексы за неделю



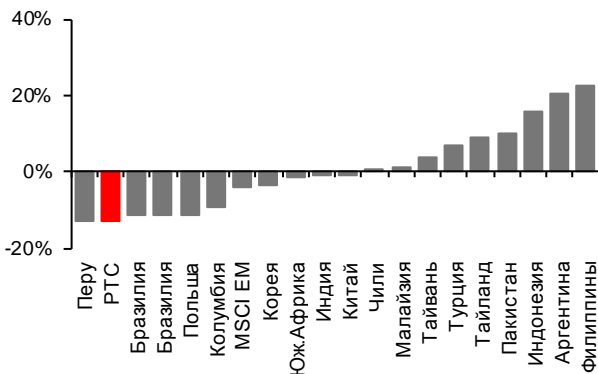
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 9: РТС и мировые индексы за месяц



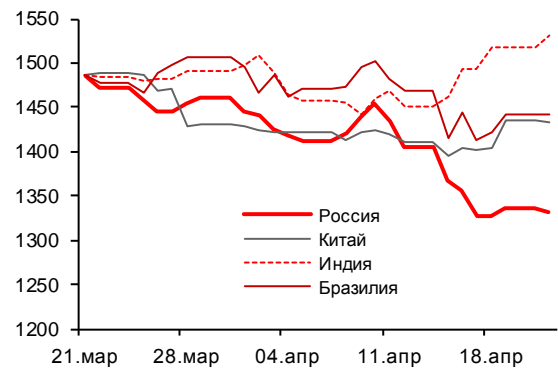
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: РТС и мировые индексы с начала года



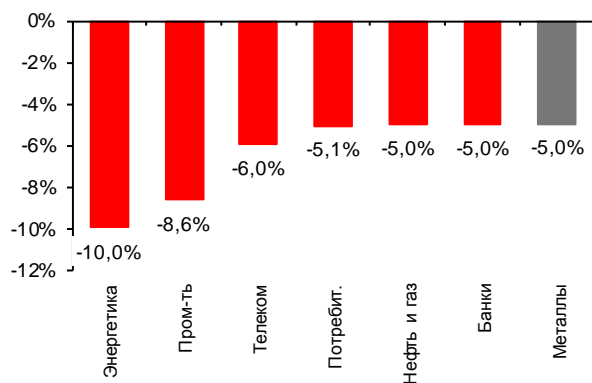
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Индексы стран БРИК за месяц



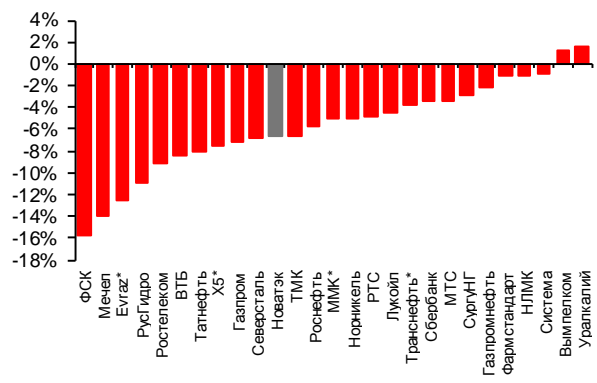
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 12: Отраслевые индексы РТС за неделю



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 13: Динамика «голубых фишек» за неделю



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Динамика российских акций и АДР (15 – 19 апреля 2013 г.)
Илл.23: 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	3,85	0,0	783	-19	3,8	0,0	1,023,109	-16	91,143	н/д	н/д	пересмотр
ЛУКОЙЛ	60,50	0,0	914	-9	59,3	0,0	244,769	-6	51,459	н/д	н/д	пересмотр
Газпромнефть	н/т	н/т	0	н/д	4,2	0,0	12,636	-6	20,049	н/д	н/д	пересмотр
Роснефть	н/т	н/т	0	н/д	6,8	0,0	193,983	-21	71,709	н/д	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	н/т	н/т	0	н/д	0,9	0,0	124,164	3	31,225	н/д	н/д	пересмотр
ТНК-БП	1,32	0,0	0	-29	н/т	н/т	0	н/д	20,962	н/р	н/д	н/р
Татнефть	5,56	0,0	2,737	-23	н/т	н/т	0	н/д	12,114	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	0,018	0,0	0	-35	0,01	0,0	96,898	-38	4,288	0,03	129	выше рынка
ФСК	н/т	н/т	0	н/д	0,00	0,0	133,823	-50	3,645	0,02	381	выше рынка
Мосэнерго	н/т	н/т	0	н/д	0,0	0,0	2,846	-15	1,428	0,07	95	выше рынка
Иркутскэнерго	н/т	н/т	0	н/д	0,3	0,0	105	-39	1,518	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	0,044	0,0	0	-10	0,041	0,0	1,187	-19	1,556	0,108	160	выше рынка
ОГК-6	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/д	н/д	ЛОЖЬ
МТС	8,80	0,0	0	15	8,3	0,0	28,576	7	17,541	10,17	23	выше рынка
Ростелеком	н/т	н/т	0	н/д	3,3	0,0	58,192	-12	2,440	5,02	50	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	10,4	0,0	0	-40	830	н/р	н/д	н/р
Северсталь	7,54	0,0	52	-38	7,69	0,0	101,553	-34	7,594	15,00	95	по рынку
НЛМК	н/т	н/т	0	н/д	1,6	0,0	53,267	-17	9,572	2,68	68	выше рынка
ММК	н/т	н/т	0	н/д	0,2	0,0	н/т	-33	2,472	0,46	109	выше рынка
Норильский Никель	154,50	0,0	1,426	-17	157,0	0,0	262,194	-11	29,452	173	10	по рынку
Полюс	38,19	0,0	0	28	28,8	0,0	1,839	1	7,280	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	2,64	0,0	0	-1	2,6	0,0	1,051	-9	2,300	3,75	42	по рынку
АВТОВАЗ	0,40	0,0	0	-51	0,3	0,0	499	-32	548	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	3,05	0,0	11,699	0	н/т	н/т	0	н/д	65,883	4,03	32	выше рынка
ВТБ	н/т	н/т	0	н/д	0,0014	0,0	220,565	-19	14,331	0,0021	50	по рынку

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

Илл.24: Динамика акций второго и третьего эшелонов

	РТС				ММВБ				Мсар	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	0,04130	0,0	2,439	-13	2,012	0,027	-35	ниже рынка
МРСК Холдинг	0,04050	0,0	0	-36	0,03363	0,0	н/т	-46	1,662	0,104	209	по рынку
МРСК Центра	0,01500	0,0	0	-30	0,01154	0,0	689	-39	633	0,037	217	выше рынка
МРСК Центра и Приволжья	н/т	н/т	0	н/д	0,00419	0,0	495	-23	472	0,006	36	по рынку
МРСК Волги	н/т	н/т	0	н/д	0,00143	0,0	206	-40	255	0,003	136	по рынку
МРСК Северо-Запада	н/т	н/т	0	н/д	0,00140	0,0	50	-31	134	0,003	82	ниже рынка
МРСК Урала	н/т	н/т	0	н/д	0,00489	0,0	14	-28	428	0,007	37	по рынку
МРСК Сибири	н/т	н/т	0	н/д	0,00269	0,0	168	-3	240	0,004	42	ниже рынка
МРСК Юга	н/т	н/т	0	н/д	0,00127	0,0	121	-22	63	0,004	215	выше рынка
МРСК Северного Кавказа	н/т	н/т	0	н/д	0,44757	0,0	64	-46	13	4,606	929	выше рынка
Интер РАО	0,00052	0,0	0	-43	н/т	н/т	0	н/д	1,183	0,002	265	выше рынка
Ленэнерго	н/т	н/т	0	н/д	0,14335	0,0	79	-31	99	0,702	390	выше рынка
ТГК-1	0,00020	0,0	0	50	0,00018	0,0	1,718	-19	771	0,00031	71	выше рынка
ТГК-2	н/т	н/т	0	н/д	0,00005	0,0	116	-35	73	н/р	н/д	н/р
ТГК-4	н/т	н/т	0	н/д	0,00012	0,0	82	2	230	н/р	н/д	н/р
ТГК-5	0,00011	0,0	0	0	0,00008	0,0	677	-28	135	н/р	н/д	н/р
ТГК-6	н/т	н/т	0	н/д	0,00012	0,0	512	5	224	н/р	н/д	н/р
Волжская ТГК (ТГК-7)	н/т	н/т	0	н/д	0,05544	0,0	1,232	12	1,664	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	989	-9	705	н/р	н/д	н/р
ТГК-10	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ТГК-11	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	0,00087	н/д	выше рынка
Кузбассэнерго	н/т	н/т	0	н/д	0,0	0,0	28	16	201	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	176	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

Новосибирскэнерго	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Мегионнефтегаз	н/т	н/т	0	н/д	14,5	0,0	46	3	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	65,00	0,0	0	8	60,6	0,0	2,664	9	11,061	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	0,2	0,0	720	-38	34	0,87	257	выше рынка
ВСМПО	190,00	0,0	0	6	173,4	0,0	873	-14	2,191	н/р	н/д	н/р
ЧЦЗ	2,97	0,0	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	161	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	1,30	0,0	39	-33	1,3	0,0	6,709	-30	1,015	2,50	95	по рынку
ЧТПЗ	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ВМЗ	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Уралкалий	н/т	н/т	0	н/д	7,4	0,0	270,253	-1	15,618	8,74	19	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	0,0	49	-13	160	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	н/т	н/т	0	н/д	0,93	0,0	37	-7	33	н/р	н/д	н/р
Силовые машины	0,20	0,0	0	49	н/т	н/т	0	н/д	1,739	0,50	150	выше рынка
Аэрофлот	1,60	0,0	0	7	1,7	0,0	12,384	17	1,777	3,18	92	выше рынка
ЮТэйр	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
S7	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
КрасЭйр	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Трансконтейнер	н/т	н/т	0	н/д	105,0	0,0	н/т	-20	1,458	н/р	н/д	н/р
ДВМП	0,22	0,0	0	-29	0,17	0,0	н/т	-43	649	0,61	258	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	н/т	н/т	0	н/д	11,9	0,0	1,335	-6	1,482	18,98	60	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	0,7	0,0	512	-29	68	н/р	н/д	н/р
Группа Разгуляй	н/т	н/т	0	н/д	0,4	0,0	615	-13	58	1,61	340	по рынку
Вимм-Билль-Данн	н/т	н/т	0	н/д	122,9	0,0	0	0	5,409	н/д	н/д	ниже рынка
Открытые инвестиции	9,00	0,0	0	-14	н/т	н/т	0	н/д	138	н/р	н/д	н/р
Верофарм	23,35	0,0	0	-14	н/т	н/т	0	н/д	234	н/р	н/д	н/р
Магнит	200,00	0,0	0	30	199,5	0,0	37,240	31	16,649	219	10	по рынку
Уралсиб	н/т	н/т	0	н/д	0,0	0,0	2	-36	392	н/р	н/д	н/р
Росбанк	3,00	0,0	0	6	2,1	0,0	3	-38	2,159	н/р	н/д	н/р
Банк Москвы	н/т	н/т	0	н/д	27,1	0,0	5	0	3,724	н/р	н/д	н/р
Возрождение	16,00	0,0	0	-12	14,7	0,0	235	-13	380	30	106	выше рынка
Банк Санкт-Петербург	н/т	н/т	0	н/д	1,1	0,0	312	-31	307	2	52	по рынку

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

Илл.25: Динамика привилегированных акций

	РТС				ММВБ				Мср	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%	\$ млн		%	
Башнефть прив	40,40	0,00	80	-7	н/т	н/т	0	н/д	1,399	37,20	-8	пересмотр
МегионНГ прив	н/т	н/т	0	н/д	11,0	0,00	91	-5	365	н/р	н/д	н/р
СургутНГ прив	н/т	н/т	0	н/д	0,7	0,00	70,369	6	5,147	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	0,00	9,546	-16	581	н/д	н/д	пересмотр
Транснефть прив	2,283	0,00	0	4	2,003	0,00	97,025	-7	3,550	1,234,00	-46	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	н/т	н/т	0	н/д	2,2	0,00	172,470	4	2,212	2,51	13	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	5	-29	н/т	н/т	0	н/д	21	н/р	н/д	н/р
Сильвинит прив	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	398,00	н/д	по рынку

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

Илл.26: Динамика АДР

	Акций в ГДР	Европа				США				Расчетная цена	Рекомендация
		Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD		
		\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%		
Газпром	2	7,56	0,00	1,149,133	-20,08	7,57	0,00	40,529	-22,20	пересмотр	пересмотр
ЛУКОЙЛ	1	59,55	0,00	921,981	-9,98	59,78	0,00	20,651	-11,44	81,00	выше рынка
Газпромнефть	5	20,14	0,00	10,788	-13,11	20,15	0,00	128	-15,19	28,60	выше рынка
Роснефть	1	6,74	0,00	392,506	-24,41	н/т	н/д	0	н/д	8,30	по рынку
Сургутнефтегаз	10	8,75	0,00	165,205	-0,63	8,75	0,00	2,232	-3,04	12,60	выше рынка
Татнефть	6	33,40	0,00	92,485	-23,34	н/т	н/д	0	н/д	40,00	по рынку
Новатэк	10	103,00	0,00	211,583	-14,02	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
НК Альянс	1	7,48	0,00	16,503	-7,79	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
КазмунайГаз	0,166	17,95	0,00	27,036	-0,28	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Dragon Oil	-	9,16	0,00	44,764	8,47	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Интегра	0,05	0,23	0,00	6	-45,00	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Eurasia Drilling	1	36,72	0,00	31,175	2,86	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
С.А.Т. Oil	-	9,53	0,00	5,449	8,31	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
РусГидро	100	1,39	0,00	28,444	-39,84	н/т	н/д	0	н/д	3,27	выше рынка
Мосэнерго	100	1,65	0,00	6	-28,23	1,55	0,00	н/д	-48,33	6,99	выше рынка
Иркутскэнерго	50	н/т	н/д	0	н/д	17,90	0,00	0	-28,40	н/р	н/р
МТС	2	н/т	н/д	0	н/д	19,42	0,00	171,832	4,13	22,50	по рынку
Вымпелком	-	12,15	0,00	4	15,59	12,42	0,00	143,263	18,40	13,90	по рынку
Мегафон	1	28,25	0,00	107,852	18,70	н/т	н/д	0	н/д	31,70	по рынку
Система	20	18,45	0,00	33,760	-8,66	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Ростелеком	6	20,24	0,00	12,417	-15,24	20,01	0,00	1,390	-18,29	27,50	выше рынка
МГТС	1	н/т	н/д	0	н/д	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
СТС Медиа	-	н/т	н/д	0	н/д	11,54	0,00	20,696	48,33	н/р	н/р
Яндекс	-	н/т	н/д	0	н/д	20,10	0,00	350,382	-6,69	н/р	н/р
Mail.ru	1	25,75	0,00	47,520	-14,70	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Норильский Никель	0,1	15,74	0,00	452,110	-14,60	15,76	0,00	2,977	-16,79	17,30	по рынку
ОК Русал	20	10,18	0,00	1	-21,84	н/т	н/д	0	н/д	13,14	по рынку
НЛМК	10	16,12	0,00	98,315	-20,40	н/т	н/д	0	н/д	26,80	выше рынка
Северсталь	1	7,69	0,00	72,051	-36,81	н/т	н/д	0	н/д	15,00	по рынку
ММК	13	2,87	0,00	8,527	-34,29	н/т	н/д	0	н/д	6,00	выше рынка
Полиметалл	-	10,87	0,00	66,689	-39,23	н/т	н/д	0	н/д	18,27	по рынку
ТМК	4	13,40	0,00	10,565	-12,48	н/т	н/д	0	н/д	15,00	по рынку
Полюс	-	3,11	0,00	107,645	-0,12	3,05	0,00	16,264	-7,01	3,43	по рынку
Nordgold	1	3,10	0,00	1,217	-29,42	н/т	н/д	0	н/д	5,00	по рынку
Highland Gold Mining	-	1,22	0,00	3,352	-16,84	н/т	н/д	0	н/д	1,92	по рынку
Петропавловск	-	2,15	0,00	72,342	-60,83	н/т	н/д	0	н/д	6,70	по рынку
High River Gold	-	1,36	0,00	0	0,72	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Trans-Siberian Gold	-	0,44	0,00	104	-24,68	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Мечел	1	н/т	н/д	0	н/д	3,70	0,00	57,042	-46,61	7,00	ниже рынка
Евраз	-	2,46	0,00	79,531	-37,50	н/т	н/д	0	н/д	4,57	по рынку
ЧЦЗ	1	3,29	0,00	10	24,19	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
ENRC	-	4,43	0,00	283,352	2,46	н/т	н/д	0	н/д	5,75	по рынку
Казахмыс	-	5,87	0,00	240,802	-50,42	н/т	н/д	0	н/д	9,90	по рынку
Феррэкспо	-	2,54	0,00	43,607	-32,04	н/т	н/д	0	н/д	4,45	по рынку
Уралкалий	5	36,88	0,00	497,794	-3,48	н/т	н/д	0	н/д	39,00	по рынку
Фосагро	0,333	13,13	0,00	34,645	-3,46	н/т	н/д	0	н/д	15,00	по рынку
Акрон	0,1	3,70	0,00	337	-19,48	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Глобалтранс	1	13,99	0,00	35,818	-15,26	н/т	н/д	0	н/д	21,00	выше рынка
Глобал Портс	3	16,10	0,00	6,469	18,45	н/т	н/д	0	н/д	15,98	по рынку
НМТП	75	6,60	0,00	2,292	-3,65	н/т	н/д	0	н/д	9,48	по рынку
Трансконтейнер	0,1	12,05	0,00	0	-15,44	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
ЛСР	0,2	4,05	0,00	7,426	-2,78	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Эталон Груп	1	4,30	0,00	2,380	-21,10	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ПИК Группа	1	1,86	0,00	911	-15,59	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
AFI Development	1	0,67	0,00	1,892	17,24	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Мирлэнд	-	1,94	0,00	2	9,91	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
RG1 International	-	2,11	0,00	22	5,69	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Галс-Девелопмент	0,05	0,46	0,00	59	31,14	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
X5 Retail Group	0,25	16,30	0,00	41,619	-8,68	н/т	н/д	0	н/д	21,60	по рынку
Магнит	0,2	48,80	0,00	303,368	21,70	н/т	н/д	0	н/д	43,70	по рынку
О'Кей	1	11,40	0,00	3,561	-2,56	н/т	н/д	0	н/д	12,70	по рынку

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

Илл.27: Макроэкономические индикаторы

	Един. Измерения	Текущее знач.	YTD, %
Золотовалютные резервы	\$ млрд	527,7	-1,8
Денежная база	Руб. млрд	8,628,1	-12,4
Курс Руб./\$	Руб./\$	31,4605	3,6
Инфляция, м-к-м	%	0,3	1,9

Источник: Банк России, Росстат

Илл.28: Цены на главные биржевые товары

Нефть, \$/баррель (IPE цены СИФ)	Закр.		Пред.		Изм. С нач.года		Металлы		Закр.		Пред.		Изм. С нач.года	
	\$	\$	%	%	\$	\$	%	%	\$	\$	%	%		
Brent, спот	99,1	99,1	0,0	-11,0	Золото, \$/унц	1,421,6	1,421,6	0,0	-15,1					
1-мес	99,7	99,7	0,0	-10,0	Платина, \$/унц	1,432,6	1,432,6	0,0	-6,9					
3-мес	99,2	99,2	0,0	-8,7	Палладий, \$/унц	678,2	678,2	0,0	-3,7					
Urals	97,5	97,5	0,0	-11,1	Никель, \$/тонну	15,170,0	15,170,0	0,0	-11,1					
WTI	88,0	88,0	0,0	-4,2	Медь, \$/тонну	6,990,0	6,990,0	0,0	-11,9					
					Цинк, \$/тонну	1,851,0	1,851,0	0,0	-9,7					

Источник: Bloomberg

Илл.29: Российский рынок долговых инструментов

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

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

Илл.30: Сравнительная оценка компаний, \$ млн

тикер	Реком	TP	MCap	EV	EV/ EBITDA		P/E		EBITDA margin		EV/ Выручка		EV/ Rsvs	EV/ Prdtn	
					\$ млн	\$ млн	2012П	2013П	2012П	2013П	2012П	2013П			2012П
Нефть и газ															
Газпром	OGZD LI	u/r	u/r	89,486	136,037	2,5	2,6	2,6	2,7	34,7%	33,2%	0,9	0,9	0,9	41
Новатэк	NVTK LI	u/r	u/r	31,274	35,048	8,9	7,7	11,1	9,3	43,4%	40,9%	3,8	3,2	2,3	104
Среднее по России															
Роснефть	ROSN LI	E/W	8,3	71,379	92,061	3,6	3,4	5,8	5,8	20,8%	21,0%	0,7	0,7	2,6	114
Лукойл	LKOD LI	O/W	81,0	44,952	49,354	2,5	2,3	4,0	3,9	14,1%	15,4%	0,4	0,4	1,9	66
Сургутнефтегаз	SGGD LI	O/W	12,6	31,242	19,460	2,0	2,2	5,2	6,2	36,0%	33,8%	0,7	0,7	1,6	36
ТНК-ВР	TNBP RX			21,219	21,214	1,7	1,8	2,7	3,0	22,2%	21,6%	0,4	0,4	1,8	42
Газпром нефть	GAZ LI	O/W	28,6	19,098	25,031	2,9	3,0	3,7	3,9	18,7%	17,8%	0,5	0,5	3,2	57
Татнефть	ATAD LI	E/W	40,0	12,128	13,977	3,7	4,1	5,2	5,8	19,5%	18,1%	0,7	0,7	1,7	73
Alliance Oil	AOIL SS	u/r	u/r	1,505	3,436	4,6	3,6	4,1	3,0	20,8%	24,4%	1,0	0,9	5,3	172
Среднее по России															
Среднее по EM															
Среднее по DM															
КазмунайГаз	KMG LI	u/r	u/r	7,549	6,569	3,5	4,1	5,2	6,1	34,3%	30,8%	1,2	1,3	3,8	112
Dragon Oil	DGO LN	u/r	u/r	4,492	2,348	2,1	1,9	6,6	6,3	86,6%	88,3%	1,8	1,7	3,6	169
Нефтесервис															
ГК Интегра	INTE LI	u/r	u/r	41	234	3,1	3,0	neg	4,7	11,6%	11,0%	0,4	0,3		
Eurasia Drilling Company	EDCL LI	u/r	u/r	5,260	5,655	6,3	5,5	11,9	10,5	24,7%	25,3%	1,6	1,4		
S.A.T.Oil	O2C GR	u/r	u/r	€ 455	€ 493	3,9	3,5	10,3	8,4	23,7%	23,9%	0,9	0,8		
Среднее по России															
Среднее по мировым															
Банки															
Сбербанк*	SBER RX	O/W	4,07	65,556	-	1,2	1,0	5,7	5,2	-	-	-	-		
ВТБ*	VTBR LI	E/W	4,11	14,399	-	0,7	0,6	5,0	3,9	-	-	-	-		
Среднее по России															
Среднее по EM															
Сталь															
Evraz PLC*	EVR LN	E/W	300р	3,298	10,347	4,1	4,1	6,0	5,1	16,3%	16,8%	0,7	0,7		
НЛМК*	NLMK LI	O/W	26,8	9,661	13,202	5,8	5,0	9,3	7,4	17,4%	19,2%	1,0	1,0		
Северсталь*	SVST LI	E/W	15,0	6,266	10,246	4,4	4,4	6,3	6,7	16,3%	15,2%	0,7	0,7		
Мечел*	MTL US	U/W	7,0	1,789	11,726	8,7	7,5	91,1	9,9	11,9%	13,5%	1,0	1,0		
ММК*	MMK LI	O/W	6,0	2,466	6,064	4,2	4,1	17,6	13,9	15,6%	15,4%	0,7	0,6		

Тенденции недели: 15– 19 апреля

Среднее по России						5,2	4,9	8,6	7,2	15,6%	16,1%	0,8	0,8		
Среднее по EM						7,6	6,5	15,0	11,3	11,9%	13,1%	0,9	0,9		
Среднее по DM						7,4	5,4	22,3	10,3	7,8%	9,7%	0,6	0,5		
Цветные металлы															
Норникель*	MNOD LI	E/W	17,3	24,908	29,003	5,7	5,6	8,3	8,4	43,3%	43,0%	2,5	2,4		
ОК РУСАЛ*	486 HK	E/W	HKD5.1	7,828	11,171	12,3	9,1	20,3	9,4	7,9%	9,9%	1,0	0,9		
ENRC*	ENRC LN	E/W	378p	5,706	11,583	5,4	4,9	7,8	7,3	31,5%	31,0%	1,7	1,5		
Казахмыс*	KAZ LN	E/W	650p	3,076	3,789	3,4	3,2	4,4	4,4	32,1%	33,2%	1,1	1,1		
Сред. по мировым						4,6	4,3	9,6	8,9	23,6%	24,9%	1,1	1,1		
Сред. по мировым PGM						10,0	7,0	26,1	14,0	16,9%	21,6%	1,7	1,5		
Сред. по мировым алюм.						11,3	9,2	15,1	9,6	7,6%	8,8%	0,9	0,8		
Сред. по диверс.						5,8	5,3	9,8	8,6	37,4%	38,5%	2,2	2,0		
Золото и серебро															
Полюс Золото	PGIL LN	E/W	225p	9,446	9,117	6,1	5,4	12,8	12,4	55,3%	51,1%	3,4	2,8		
Интернешнл*															
Полиметалл Интернешнл*	POLY LN	E/W	1200p	4,152	4,998	4,9	4,2	6,6	5,5	48,0%	46,5%	2,4	2,0		
Петропавловск*	POG LN	E/W	440p	405	1,683	3,4	3,3	4,4	3,8	34,9%	36,2%	1,2	1,2		
Highland Gold*	HGM LN	E/W	126p	398	249	1,7	1,8	4,1	4,5	34,4%	33,7%	0,6	0,6		
Среднее по России						4,6	4,1	8,5	7,2	46,7%	45,5%	2,2	1,9		
Среднее по мировым						4,8	4,0	8,0	6,4	46,3%	49,1%	2,2	2,0		
Уголь															
Распадская*	RASP RX	E/W	2,5	899	1,337	6,4	4,1	19,0	6,4	28,8%	35,4%	1,8	1,5		
Кузбассразрезуголь*	KZRURU	E/W	0,6	4,011	4,932	10,8	8,1	50,1	21,6	25,9%	30,6%	2,8	2,5		
Белон	BLNG RX			146	751	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,7	n/a		
КТК*	KBTK RX	E/W	4,8	243	396	4,2	3,2	7,6	4,7	12,4%	14,7%	0,5	0,5		
Среднее по России						9,8	7,0	33,3	14,0	20,6%	28,2%	2,0	2,0		
Среднее по EM						6,2	5,7	9,6	8,8	29,4%	29,8%	1,8	1,7		
Среднее по DM						8,4	6,1	28,5	14,9	16,8%	20,7%	1,4	1,3		
Мобильная связь															
Вымпелком*	VIP US	E/W	13,9	20,222	41,469	4,1	4,0	9,1	7,7	42,0%	41,7%	1,7	1,7		
МТС*	MBT US	E/W	22,5	20,065	27,033	4,9	4,7	10,3	9,2	42,1%	41,6%	2,1	2,0		
Среднее по EM						4,9	4,7	11,9	11,6	40,9%	40,2%	2,0	1,9		
Среднее по DM						6,2	6,1	12,4	11,9	31,9%	32,0%	2,0	1,9		
Тепловая генерация															
ОГК-2*	OGKB RX	U/W	RUB0.25	771	1,146	3,9	3,4	18,3	11,2	8,3%	8,3%	0,3	0,3	EV/IC, \$/k	\$/MWh
Э.ОН Россия*	EONR RX	O/W	RUB3.42	4,790	3,775	3,8	3,5	7,9	7,5	36,4%	35,2%	1,4	1,2	62,2	15,4
Энел ОГК-5*	OGKE RX	O/W	RUB1.79	1,468	2,282	4,3	3,9	6,6	5,8	23,4%	23,1%	1,0	0,9	364,9	58,7
Мосэнерго*	MSNG RX	O/W	RUB2.20	1,428	811	1,0	1,0	5,9	6,1	14,0%	13,1%	0,1	0,1	238,6	47,0
ТГК-1*	TGKA RX	O/W	RUB0.097	676	2,002	3,5	3,3	3,5	3,5	22,5%	21,7%	0,8	0,7	65,7	11,6
Среднее по России						3,1	2,9	7,0	6,6	19,0%	18,3%	0,6	0,5	173,8	34,9
Среднее по EM						9,1	8,3	13,2	11,9	26,8%	27,1%	2,4	2,2	1646,0	289,2
Среднее по DM						10,6	8,8	25,4	21,6	10,8%	11,3%	1,1	1,0	806,4	128,0
Гидрогенерация															
РусГидро*	HYDR RX	E/W	RUB1.03	4,526	7,377	3,2	2,7	4,9	4,0	21,5%	23,6%	0,7	0,6	232,4	74,1
Среднее по EM						8,3	7,4	10,1	8,7	34,4%	36,2%	2,9	2,7	1376,3	219,4
Среднее по DM						7,9	6,9	16,7	13,0	17,2%	18,8%	1,3	1,3	1454,8	383,6
Розничная торговля															
X5 Retail Group*	FIVE LI	E/W	21,6	4,427	8,044	7,2	7,0	28,9	26,3	6,7%	6,3%	0,5	0,4		
Магнит*	MGNT LI	E/W	43,7	23,073	24,721	15,1	12,5	31,0	24,6	9,8%	9,5%	1,5	1,2		
О'Кей*						9,9	7,6	22,2	16,6	7,3%	7,4%	0,7	0,6		
Дикси*						5,6	4,6	17,1	11,0	6,8%	6,8%	0,4	0,3		
Среднее по России						13,0	10,9	29,2	23,4	9,0%	8,7%	1,2	1,0		
Среднее по EM						12,1	10,6	23,7	20,4	8,0%	8,2%	1,0	0,9		
Среднее по DM						7,6	7,2	14,9	13,8	6,6%	6,7%	0,5	0,5		
M.Видео*						4,0	3,5	8,9	7,2	6,0%	5,9%	0,2	0,2		
Среднее по EM						13,3	11,3	23,1	18,9	8,0%	8,3%	1,1	0,9		
Среднее по DM						8,6	8,5	15,1	14,9	10,9%	10,9%	0,9	0,9		
Удобрения															
Уралкалий*	URKA LI	E/W	39,0	22,826	23,888	8,6	7,6	12,2	10,8	60,7%	61,6%	5,2	4,7		
Акрон*	AKRN RX	O/W	RUB1660	1,485	3,109	6,1	6,2	5,6	5,6	22,8%	22,4%	1,4	1,4		
Среднее по России						7,9	7,2	11,0	10,0	53,8%	54,1%	4,3	4,0		
Среднее по азиатским						14,6	12,3	22,0	18,5	17,0%	17,3%	2,2	1,9		
Среднее по мировым						8,0	7,4	12,6	11,6	36,4%	37,0%	3,1	2,9		

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

* на основе прогнозов отдела исследований Альфа-Банка

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Директор по продажам и торговле акциями
Телефон/Факс

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

Аналитический отдел

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

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

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

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

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам
Продажи российским клиентам

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

Группа продаж Альфа-Директ

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс

Продажи

14th Floor, 1 Angel Court, London EC2R 7HJ
(44 20) 7588-8500
(44 20) 7382-4170
(+44 20) 7382 4171
Роберт Сучич (+44 20) 7382-4174
Ян Глуховский (+44 20) 7382-4179

Продажи, торговые операции

Alforma Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс

Продажи

1270 Avenue of the Americas, New York, NY 10020
(+1 212) 421-7500/(+1 212) 421-8633
Джастин Ландау (+1 212) 421-8564

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

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

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