

22 июля 2013 г.

www.alfabank.ru

Москва

На будущей неделе

23 июля	Индекс цен на жилье США
24 июля	Производственный PMI Еврозоны Индекс деловой активности PMI в секторе услуг Еврозоны
26 июля	Потреб. доверие от ун-та Мичигана США

Комментарии по рынку

После сильного роста с начала июля российские индексы замедлили темпы восстановления, торгуясь на прошлой неделе в узком ценовом диапазоне. По итогам минувших пяти торговых дней индекс ММВБ прибавил лишь 1,3%, индекс РТС вырос на 1,9%. Фондовые индикаторы в остальных странах БРИК в основном выросли на аналогичную величину. Стоит отметить, что лишь рост российского фондового рынка был подкреплен притоком активов в суверенные фонды на прошлой неделе. Однако данные EPFR не учитывают рост политической напряженности, наблюдавшейся в четверг и пятницу. Как повлияли политические события последних дней на настроения инвесторов, станет известно лишь в пятницу.

Продолжение на стр. 3

Технический Анализ

Индекс ММВБ: сейчас к 1360 и далее в район 1615 пунктов?!

С начала июля российский индекс ММВБ прибавил чуть менее 10% и достиг майских максимумов.

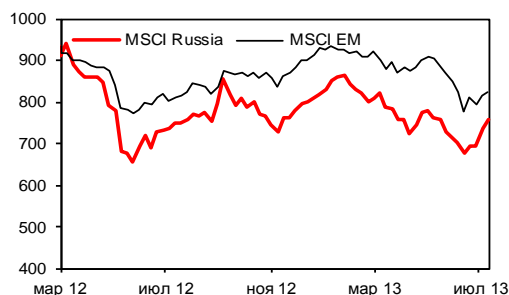
Судя по графику, индекс ММВБ движется в рамках растущего диапазона. Июньская попытка уйти на новые минимумы привела, как нам кажется, к образованию "ложного пробоя", наличие которого уже говорит в пользу покупок (как правило, такие образования приводят к движению цен в сторону противоположного уровня, в нашем случае речь идет о верхней границе диапазона).

Вдобавок к этому, как нам видится, в настоящее время идет формирование 2-го плеча фигуры "голова - плечи", реализация которой способно переместить торговлю в район верхней границы диапазона.

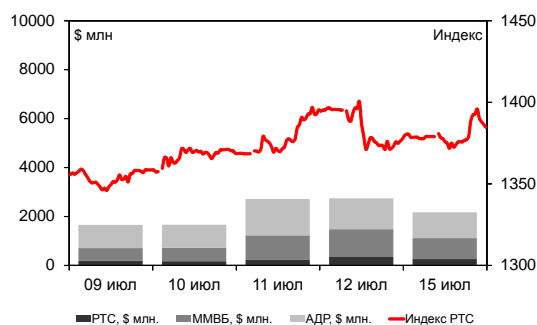
Продолжение на стр. 3

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			
Евро/\$	1,3062	2,20	0,78
Руб./\$ (ЦБР)	32,6220	-2,10	1,32
Руб./Евро	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

Ключевым событием на прошлой неделе стало выступление главы ФРС перед Конгрессом США. Общая риторика выступления была схожа с основными тезисами бостонской речи г-на Бернанке. В целом из доклада главы ФРС США можно сделать вывод, что политика ФРС все еще сильно зависит от текущих трендов в экономике США, и сроки свертывания QE3 не определены. Стоит отметить, что достижение целевых показателей по безработице уже не является триггером для сокращения стимулирования экономики США. На этом фоне у инвесторов повысились ожидания смещения сроков прекращения программы выкупа активов. В США продолжается сезон корпоративной отчетности. На текущий момент более 20% американских компаний, входящих в расчетную базу индекса S&P 500, отчитались за 2 квартал 2013 года лучше ожиданий рынка. Улучшить существенно свои квартальные результаты удалось американским банкам.

Цены на товарных рынках демонстрировали на минувшей неделе рост. Цены на нефть марки Brent выросли на 1%. Впервые с 2010 года спрэд между ценами на основные сорта нефти стал нулевым. Рост цен на баррель марки WTI составил 2%. С начала лета рост стоимости барреля марки WTI составил более 18%. Столь быстрый рост уже негативно повлиял на статистику по ИПЦ в США за июнь, который вырос на 1,8% (прогноз 1,6%). Рост инфляционного давления за счет энергоносителей способствует притоку покупателей в такие хеджевые активы как золото. Золото за минувшую неделю подорожало на 0,7%. Помимо этого сильно росли акции золотодобывающих компаний: Barrick Gold (+8%), Kinross gold (+5,5%). Акции отечественных золотодобывающих компаний также сильно дорожали: Полюс золото (+5%), Петропавловск (+30%), Полиметалл (+20%). Учитывая, что акции золотодобывающих компаний снижались с начала года опережающими темпами (-40-50%) к основному сырью (-20%), у данных компаний еще есть потенциал для краткосрочного роста.

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

По нашим прогнозам, основное внимание инвесторов будет приковано к Европе и Китаю. В четверг ЕЦБ опубликует новые правила в отношении залогов по кредиту. Год назад ЕЦБ перестал давать деньги в долг под залог греческих облигаций. Главной интригой будет ужесточение требований к португальским банкам. В последнее время в Китае публиковалась неоднозначная статистика. Экспорт в июне снижился, а ВВП в минувшем квартале совпал с ожиданиями рынка. Индекс PMI в производственной сфере от HSBC подкрепит или опровергнет ожидания рынка по дальнейшему торможению экономики Китая. Мы ожидаем консолидации российских индексов на текущих уровнях. После роста наиболее ликвидных акций прогнозируется перетекание спроса во второй эшелон. На этом фоне акции металлургических и энергетических компаний могут выглядеть лучше рынка.

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

Илл. 5: Наиболее важные события прошедшей недели
Оценка аналитиков

Дата Новость

Нефть и газ
Газпром

19 июля	Как сообщает газета "Коммерсант", Объединение европейских операторов газотранспортных систем (ENTSOG) и Еврокомиссия (ЕК) готовят законопроект, обязывающий операторов газотранспортных систем (ГТС) в евросоюзе продавать на ежегодных аукционах транспортные мощности трубопроводов на срок до 15 лет.	На наш взгляд, на данном этапе новость НЕЙТРАЛЬНА для Газпрома, так как пока нет ясности в том, как появятся эти предложения, а введение этого механизма удалено во времени.
---------	--	--

Макроэкономика

15 июля	В минувшую пятницу ЦБ не изменил процентные ставки и объявил о начале проведения аукционов по годовым кредитам с плавающей ставкой под залог нерыночных активов в дополнение к аналогичному инструменту с фиксированной ставкой.	Решение ЦБ сохранить процентные ставки подтверждает приверженность политике таргетирования инфляции, а расширение инструментов рефинансирования благоприятно для кредитования.
15 июля	По предварительным данным Минфина, федеральный бюджет за 1П13 исполнен с большим профицитом 300 млрд руб., или 1% ВВП. Это увеличение по сравнению с 130 млрд руб. за 5М13.	Такой результат удалось достичь исключительно благодаря нулевому росту расходов в 1П13, и столь жесткий подход вряд ли удастся сохранить в дальнейшем, поскольку годовой план по расходам предусматривает их рост на 4%.
16 июля	По данным Росстата, в июне промпроизводство выросло на 0,1% г/г и на 0,3% г/г за 2К13.	. В итоге рост промпроизводства за 1П13 составил 0,1% г/г против 3,1% г/г в 1П12, указывая на уязвимость российской промышленности к замедлению мирового роста и отсутствие поддержки со стороны бюджета.
18 июля	По данным Росстата, в июне рост розничной торговли ускорился до 3,5% г/г с 2,9% г/г месяцем ранее, тогда как инвестиции снизились на 3,7% г/г после роста на 0,4% г/г в предыдущем месяце.	Макро статистика за июнь говорит в пользу нашего мнения, что рост ВВП за 2К13, судя по всему, будет слабым, однако в 2П13 факторов поддержки будет больше.
19 июля	Данные за июнь указывают на то, что российские индикаторы роста в 2П13, судя по всему, улучшатся.	Хотя макро индикаторы 2К13 оказались слабее, чем в 1К13, в июне они были более благоприятными, указывая на потенциальное улучшение в 2П13. Мы считаем, что ускорение темпов роста расходов бюджета приведет к ускорению роста розничной торговли до 4,5% г/г в 2П13.

Телекоммуникации
Ростелеком

16 июля	Как сообщает газета "Ведомости" со ссылкой на министра связи и массовых коммуникаций Николая Никифорова, Минкомсвязи не планирует изымать частоты LTE у операторов "большой четверки", а планирует искать другие эффективные способы решения проблемы "цифрового неравенства". Напомним, что ранее, в начале июля 2013 г., г-н Никифоров предложил создать 100%-ое госпредприятие для строительства сетей LTE с последующей передачей ему частот, на данный момент принадлежащих операторам "большой тройки" и Ростелекому (частоты в диапазонах 390-470 МГц, 694-876 МГц, 720-750 МГц и 761-862 МГц).	Мы считаем, что данная информация ослабит нервозность вокруг российских телекоммуникационных компаний, поскольку рынок и сами компании негативно относятся к любому потенциальному вмешательству государства в распределение частот.
---------	--	--

МедиаТранспорт
НМТП

15 июля	Совокупный грузооборот НМТП в 1П13 снизился на 11,6% г/г до 72 млн т., а без учета зерновых – на 7,4% г/г. При этом июнь оказался худшим месяцем в этом году: перевалка сократилась на 18,2% г/г по сравнению с 10,3% падением в среднем за 5М13.	На наш взгляд, показатели НЕГАТИВНЫ для акций НМТП и предполагают риски снижения нашего прогноза динамики грузооборота группы, который мы пересмотрим в ближайшее время.
---------	---	--

Источник: данные компаний

Технический анализ

Индекс ММВБ: сейчас к 1360 и далее в район 1615 пунктов?!

С начала июля российский индекс ММВБ прибавил чуть менее 10% и достиг майских максимумов (см. иллюстрацию).

Илл. 7: ММВБ: Дневной график



Как видно на графике, с мая прошлого года индекс ММВБ движется в рамках растущего диапазона. Июньская попытка уйти на новые минимумы привела, как нам кажется, к образованию "ложного пробоя", наличие которого уже говорит в пользу покупок (как правило, такие образования приводят к движению цен в сторону противоположного уровня, в нашем случае речь идет о верхней границе диапазона).

Вдобавок к этому, как нам видится, в настоящее время идет формирование 2-го плеча фигуры "голова - плечи", реализация которой способно переместить торговлю в район верхней границы диапазона.

Вывод: Мы считаем, что старт «бычьего» тренда произойдет в районе 1360-1370 пунктов

USD/RUB

После 6-ти месячной, плавной девальвации рубля российская валюта впервые, как нам кажется, предпримет попытку отвоевать часть утраченных позиций. Если строить прогноз на недельном графике, то рост рубля на этой неделе может привести к образованию свечной модели – «три вороны», время и место появления которых укажет дальнейшее направление рынку

Илл. 9: USD/RUB: Дневной график



Илл. 10: USD/RUB: Недельный график



Вывод: 6-ти месячная девальвация рубля, как нам кажется, подошла к концу

EUR/USD

С учетом текущего инфляционного давления на американскую валюту европейская валюта имеет шанс продолжить своё укрепление. На дневном графике ранее доллар мог запустить механизм технической фигуры «голова - плечи» и укрепиться по отношению к евро более чем на 7% (см. иллюстрацию). Однако, как нам кажется, в текущей ситуации более вероятен сценарий движения в район верхней линии диапазона, которая пересекается с другой технической линией в районе 1,38

Илл. 11: EUR/USD: Дневной график



Илл. 12: EUR/USD: Недельный график



Вывод: *Евро приготовилось к движению в район 1,38*

НЕФТЬ

Мы считаем, что в ближайшее время котировки «черного золота» очутятся в районе \$111 (см. иллюстрацию). Однако, как нам кажется, истинная цель данного движения – красная линия тренда, которая сегодня лежит в районе \$113-114

Илл. 9: BRENT: Дневной график



BRENT: Недельный график



Котировки недельного графика указывают более высокие горизонты - \$118

Вывод: *Целью тренда, как нам кажется, является линия тренда и/или отметка \$114*

ЗОЛОТО

В период инфляционного давления спекулянты, как правило, прячутся в классическом инструменте – золото. Вот и в этот раз момент опасения инфляции в США тут же сказался на динамике золота (см. иллюстрацию).

Илл. 9: BRENT: Дневной график



BRENT: Недельный график



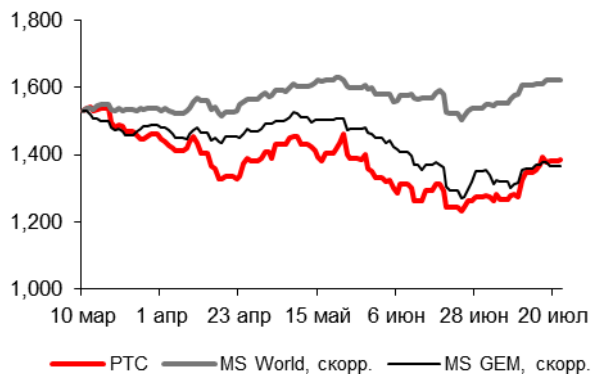
В настоящее время в данном активе идет коррекционное движение вверх. Первый экзамен данному движению предстоит пройти в районе \$1350

Вывод: Золото взяло курс на \$1350

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

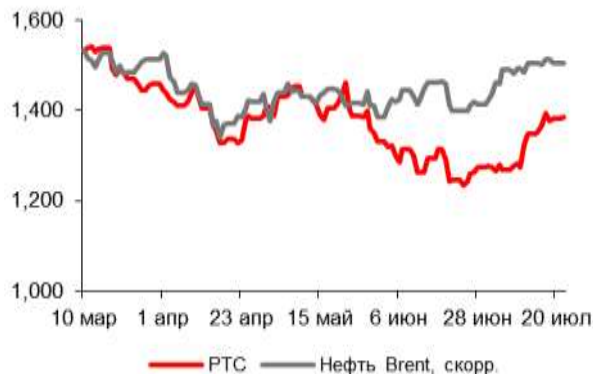
Индикаторы

Илл. 4: Индекс PTC и мировые индексы



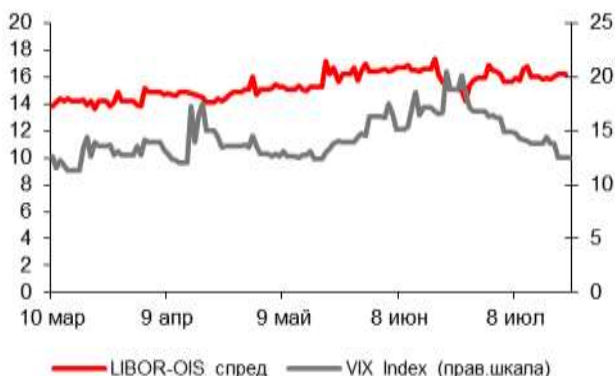
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 5: Индекс PTC и динамика нефти Brent



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

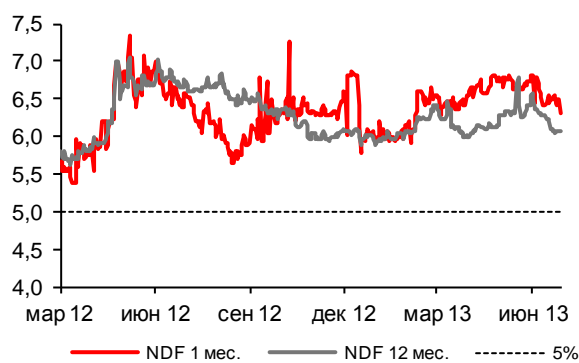
Илл. 6: Спред LIBOR 3М - OIS*, б.п. и индекс волатильности VIX



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

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

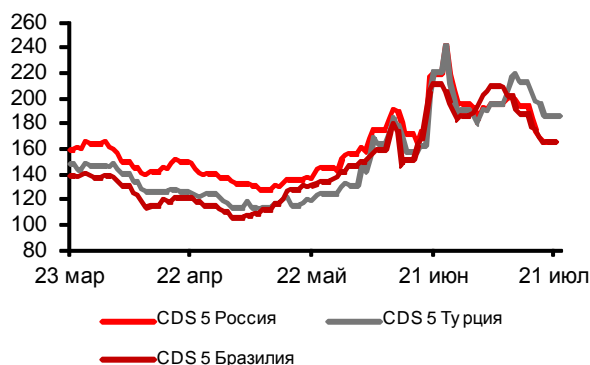
Илл. 7: Доходности рублевых NDF*



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

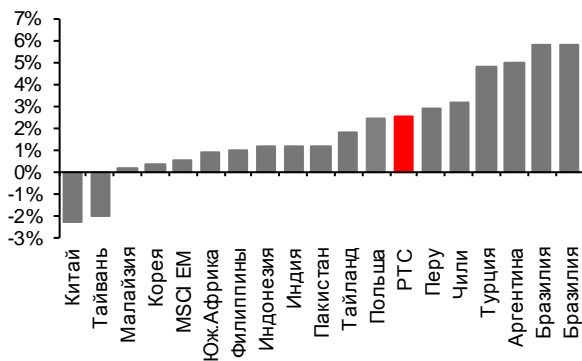
*NDF – беспоставочные форвардные контракты

Илл. 8: Динамика 5 летних CDS-спредов



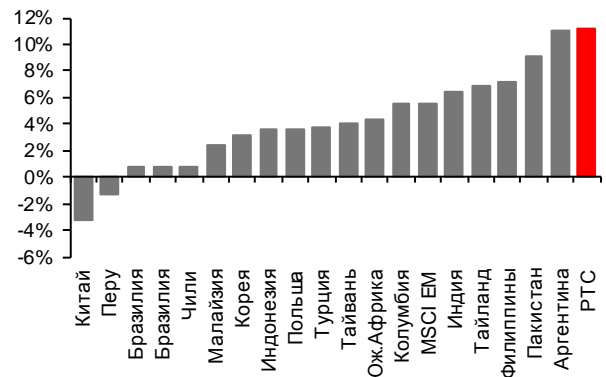
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 9: РТС и мировые индексы за неделю



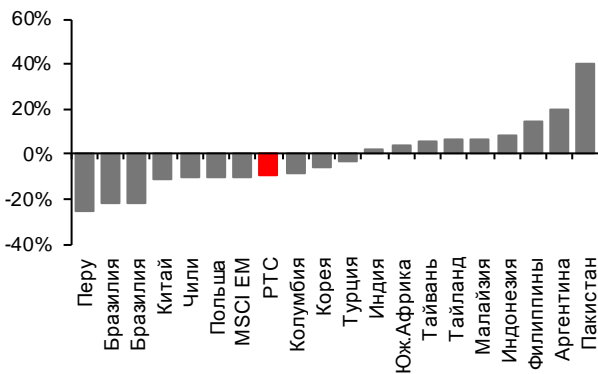
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: РТС и мировые индексы за месяц



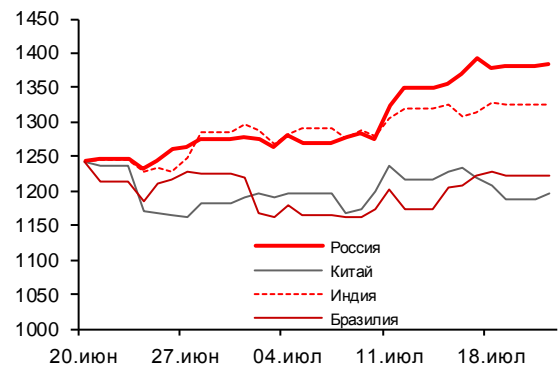
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: РТС и мировые индексы с начала года



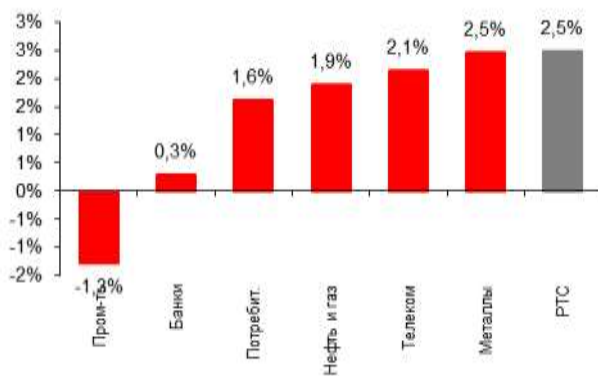
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 12: Индексы стран БРИК за месяц



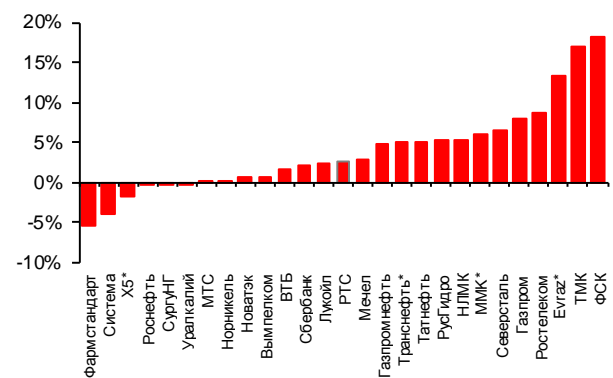
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 13: Отраслевые индексы РТС за неделю



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 14: Динамика «голубых фишек» за неделю



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Динамика российских акций и АДР (15 – 19 июля 2013 г.)
Илл.23: Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар \$ млн	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм. Объем*	YTD	%	Закр.*	Изм. Объем*	YTD	%				
	\$	%	\$/1000		\$	%	\$/1000					
Газпром	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	ЛОЖЬ
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.24: Динамика акций второго и третьего эшелонов

	РТС				ММВБ				Мсар \$ млн	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм. Объем*	YTD	%	Закр.*	Изм. Объем*	YTD	%				
	\$	%	\$/1000		\$	%	\$/1000					
МОЭСК	0,04190	0,0	0	50	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: 15 – 19 июля

Новосибирскэнерго	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Мегионнефтегаз	14,50	3,6	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.25: Динамика привилегированных акций

	РТС				ММВБ				Мср	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%	\$ млн		%	
Башнефть прив	31,00	н/т	37	-28	н/т	н/т	0	н/д	1,073	37,20	20	пересмотр
МегионНГ прив	н/т	н/т	0	н/д	13,0	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.26: Динамика АДР

	Акций в ГДР	Европа				США				Расчетная цена	Рекомендация
		Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD		
		\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%		
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.27: Макроэкономические индикаторы

	Един. Измерения	Текущее знач.	YTD, %
Золотовалютные резервы	\$ млрд	513,8	-4,4
Денежная база	Руб. млрд	9,063,2	-8,0
Курс Руб./\$	Руб./\$	32,6220	7,4
Инфляция, м-к-м	%	0,4	3,5

Источник: Банк России, Росстат
Илл.28: Цены на главные биржевые товары

Нефть, \$/баррель (IPE цены СИФ)	Закр.		Пред.		Изм. С нач.года		Металлы		Закр.		Пред.		Изм. С нач.года	
	\$	\$	%	%	\$	\$	%	%	\$	\$	%	%		
Brent, спот	108,7	107,6	1,0	-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.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	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-ВР	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>															
3,3 3,2 4,4 4,5 19,8% 19,9% 0,6 0,6 2,8 86															
<i>Среднее по EM</i>															
4,8 4,4 8,7 8,1 14,9% 15,3% 0,7 0,7 15,3 228															
<i>Среднее по DM</i>															
4,3 4,0 10,3 9,7 21,3% 22,2% 0,9 0,9 15,7 188															
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>															
6,9 6,0 15,0 12,0 22,7% 23,5% 1,6 1,4															
<i>Среднее по мировым</i>															
7,8 6,5 15,1 11,7 22,7% 24,5% 1,8 1,6															
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>															
1,1 1,0 6,4 5,6															
<i>Среднее по EM</i>															
6,9 6,4															
Сталь															
Evraz PLC*	EVR LN	E/W	300р	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
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	74,9	18,5
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	376,2	60,5
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	229,7	45,2
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	113,9	20,2
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		
Среднее по России						10,3	8,2	21,0	17,4	8,0%	8,0%	0,8	0,7		
Среднее по EM						11,2	9,6	25,3	20,8	9,2%	9,1%	0,9	0,8		
Среднее по DM						12,0	10,5	23,4	20,5	8,0%	8,2%	1,0	0,9		
М.Видео*															
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

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

Аналитический отдел

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

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

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

Торговые операции и продажи

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

(7 495) 223-5500, (7 495) 223-5522
Виктория Дубень, Михаил Котов
Илья Лобанов, Дмитрий Демченко, Дмитрий Матюхин
(7 495) 795-3680
Сергей Рыбаков, Валерий Кремнев
14th Floor, 1 Angel Court, London EC2R 7HJ
(44 20) 7588-8500
(44 20) 7382-4170
(+44 20) 7382 4171
Роберт Сучич (+44 20) 7382-4174
Ян Глуховский (+44 20) 7382-4179
1270 Avenue of the Americas, New York, NY 10020
(+1 212) 421-7500/(+1 212) 421-8633
Джастин Ландау (+1 212) 421-8564

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс

Продажи

Продажи, торговые операции

Alforma Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс

Продажи

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

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

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