

29 октября 2012 г.

www.alfabank.ru

Москва

На будущей неделе

29 октября	ФосАгро отчитается за 3-й квартал 2012 год
31 октября	Группа Черкизово подведет итоги торговой деятельности за 3-й квартал 2012 год
	Группа ЛСР подведет итоги торговой деятельности за 3-й квартал 2012 год
октябрь	ФСК ЕЭС отчитается по МСФО за 1-е полугодие 2012 года
6 ноября	Заккрытие реестра акционеров для внеочередного собрания акционеров и выплаты промежуточных дивидендов
8 ноября	Сбербанк отчитается по RAS за 10 месяцев 2012 года

Комментарии по рынку

Минувшая неделя оказалась провальной для российского фондового рынка, чьи индексы снизились на 2-4%. Падение, впрочем, было не одиночным: мировые фондовые индикаторы потеряли примерно столько же, 2-4%, в зависимости от площадки.

Понижительная тенденция обусловлена двумя группами факторов: техническими и рыночными. В последнем случае речь идет об отсутствии сколько-нибудь выраженных позитивных новостей, на фоне отсутствия прогресса в урегулировании европейской проблематики. Решение вопросов по Греции и Испании уводит инвесторов все дальше в дебри неопределенности. Одновременно, фактор QE3, и другие, уже действующие стимулы мировых ЦБ, а также ожидаемые (ЦБ Японии), связывают руки «медведям».

Текущая неделя является экстраординарной для мировых бирж: биржи Америки частично закрыты из-за погодных условий. Кроме того, в связи с президентскими выборами в США сыграет роль политический фактор: обычно в предвыборный период рынки растут. Для российского рынка мы не прогнозируем катастроф или взлетов.

Продолжение на стр. 3

Технический Анализ

Индекс ММВБ: В погоне за «дном»!

Наши ожидания о снижении российского рынка оправдываются, но, несмотря на большую вероятность дальнейшего снижения, мы предлагаем рассмотреть краткосрочную игру на повышение.

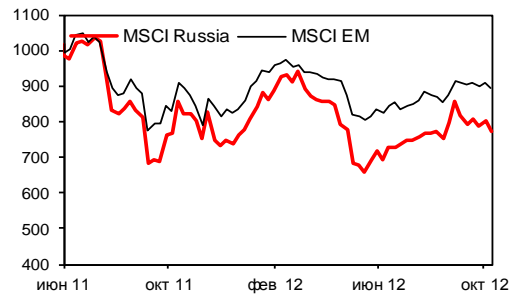
Как видно на часовом графике индекс ММВБ смог достичь нижней границы "медвежьего" диапазона (пунктирные линии красного цвета), при этом ему не хватило сил дойти до очередной "поддержки" – 1420 пунктов (см. илл.6).

Если в течение ближайшего времени индекс поднимется выше 1440 пунктов (такой вероятностью не стоит пренебрегать - у нас в пятницу (26.10.2012) образовался "гэп"), то мы, как мне кажется, столкнемся с "ложным заскоком", который может привести индекс в район 1465 пунктов. Данный уровень (1465 пунктов) можно использовать для очередной игры на понижение ("шорт").

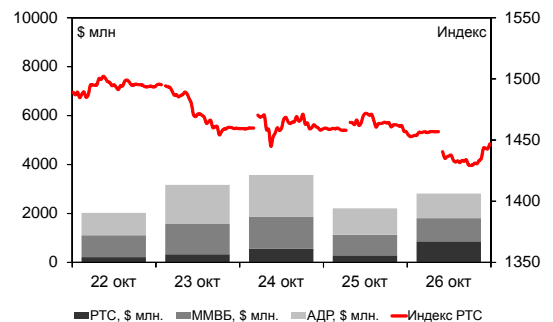
Продолжение на стр. 3

Фондовые индексы и курсы валют

Илл. 1: MSCI EM и MSCI Russia



Илл. 2: Российский рынок акций



Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

Илл. 3: Фондовые индексы и курсы валют

	Закр.	Изм.	YTD
	\$	%	%
Российские			
PTC	1 441.38	-3.55	4.39
PTC-2	1 461.05	-5.33	-4.34
ММВБ	1 433.52	-1.82	2.31
PTC Стандарт	9 855.78	-1.44	2.91
FTSE Russia	345.79	-3.62	4.22
MSCI			
MSCI Russia	770.19	-3.77	4.54
MSCI GEM	990.70	-1.53	8.11
EM Europe	443.20	-3.00	12.12
EM Asia	416.63	-1.61	10.02
EM Latin America	3 678.78	-1.26	2.12
EM World	1 300.23	-1.67	9.95
Мировые			
DJIA	13 107.21	-1.77	7.28
S&P 500	1 411.94	-1.48	12.27
FTSE 100	5 806.71	-1.52	4.21
DAX 100	7 231.85	-2.02	22.61
CAC 40	3 435.09	-1.98	8.71
NIKKEI 225	8 922.60	-0.89	5.53
ISE 100	70 708.41	-0.09	37.92
Shanghai Comp	2 057.59	-3.32	-6.45
Bovespa	57 276.81	-2.79	0.92
Курсы валют			
Euro/\$	1.2938	-0.66	-0.18
Руб./\$ (ЦБР)	31.4780	2.47	-2.23
Руб./Euro	40.6948	-2.34	-2.34
Корзина, руб.	35.5457	1.28	-2.51

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.

Список α

Исключаем акции SVST

Выводы

Мы исключаем акции компании (SVST LI) из списка α после публикации обзора о сталелитейном секторе (*Российская сталь: торговая пара EVR/SVST становится не актуальной*), в котором мы понизили рекомендацию по акциям Северстали с **ВЫШЕ РЫНКА** до **ПО РЫНКУ**,

Лучшие акции российского сталелитейного сектора. Акции Северстали продемонстрировали самую лучшую динамику в секторе за последние 12 месяцев и с 30 марта, когда мы повысили рекомендацию до **ВЫШЕ РЫНКА**.

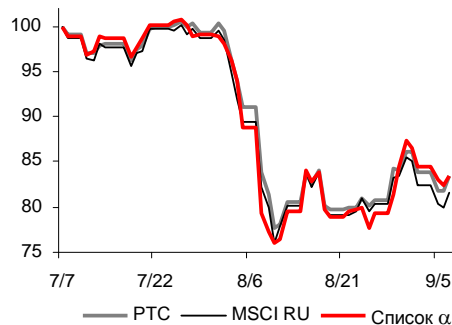
Оценочный дисконт больше не актуален. Ввиду опережающей динамики акций текущие мультипликаторы уже не предполагают относительной недооцененности. Таким образом, на фоне отсутствия катализаторов в краткосрочной и среднесрочной перспективе, мы понижаем рекомендацию до **ПО РЫНКУ**, и, соответственно, исключаем акции из списка

α.

Небольшое снижение в абсолютном выражении и рост относительно аналогов. С момента включения SVST в наш портфель ключевых рекомендаций (30 марта 2012 г.), акция потеряла 2,9% на фоне снижения стоимости акций компаний сталелитейного сектора и промышленных металлов. За это время акции Северстали опередили индекс РТС по металлургическому и горнодобывающему секторам на 12,3%, а индекса РТС - на 6,2%.

Инвестиционный анализ

Список α: динамика с первой публикации



Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Список α

	Кап-я US\$ bn	Дата добав.	П. роста	Дин-ка
Нефть и газ				
SGGD	28.0	31 авг.	58.5%	-4.7%
DGO	3.8	8 июля	45.2%	-15.2%
ROSN	79.2	8 июля	31.6%	-13.4%
Металлы и добыча				
TMK	2.9	7 сент.	43.6%	n/a
POG	2.4	8 июля	33.9%	12.6%
SVST	14.3	7 сент.	27.2%	n/a
Электроэнергетика				
IRAO	11.1	8 июля	66.7%	-19.1%
HYDR	11.9	8 июля	59.2%	-18.8%
Телекоммуникации				
MAIL	6.9	8 июля	33.2%	-5.7%
Потребительский сектор и розничная торговля				
MGNT	10.2	15 авг.	29.1%	1.8%
Сельское хозяйство				
CHE	1.0	8 июля	66.0%	-17.9%
Банки				
SBER	58.5	8 июля	44.9%	-29.7%

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Петер Сопо, Директор по аналитическим исследованиям, Москва (+7 495) 792-5848
Барри Эрлих, CFA Старший аналитик, Москва (+7 495) 785-9568

Комментарий по рынку

Минувшая неделя оказалась провальной для российского фондового рынка, чьи индексы снизились на 2-4%. Падение, впрочем, было не одиночным: мировые фондовые индикаторы потеряли примерно столько же, 2-4%, в зависимости от площадки.

Понижительная тенденция обусловлена двумя группами факторов: техническими и рыночными. В последнем случае речь идет об отсутствии сколько-нибудь выраженных позитивных новостей, на фоне отсутствия прогресса в урегулировании европейской проблематики. Решение вопросов по Греции и Испании уводит инвесторов все дальше в дебри неопределенности. Выборы в Испании прошли успешно для правящей партии и доходности периферийных облигаций пока находятся на комфортных уровнях. Однако, аналитики по рынку FOREX, указывают на то, что все это не смогло предотвратить снижения курса евро ниже отметки \$1.3, поскольку в центре внимания рынков сейчас риски экономического роста. ВВП Испании снижается четвертый квартал подряд, а данные PMI еврозоны ниже прогнозов. Кроме того ожидается, что Испания попросит помощи на саммите министров финансов еврозоны 12 ноября или на саммите 22 ноября.

Илл. 4: Отраслевые индексы РТС

Отрасль	Значение	Изм, %	Изм. с нач.года, %
Нефть и газ	194.91	-2.83	8.11
Металлы и добыча	183.25	-4.18	-8.88
Промышленность	141.76	-2.27	15.17
Потребительские товары	332.28	-4.37	22.99
Электроэнергетика	136.30	-7.66	-15.77
Банки и финансы	263.22	-3.52	-0.27

Источник: РТС

Одновременно, фактор QE3, и другие, уже действующие стимулы мировых ЦБ, а также ожидаемые (ЦБ Японии), связывают руки «медведям».

Об этом говорят и последние данные EPFR. Инвесторы продолжают накачивать фонды, ориентированные на emerging equity, миллиардными средствами. Причем еженедельно средства поступают примерно равными порциями, что позволяет предположить их первоначальный источник. По данным EPFR, на неделе, завершившейся 24 октября, фонды All Funds привлекли 3,5 млрд. долл., Фонды GEM — 1 млрд. долл. Фонды Китая привлекли около 1 млрд. долл., Бразилии — около 0,5 млрд. долл. Цифры впечатляют, но еще более удивителен «бойкот» России. Фонды, ориентированные на Россию, вновь в аутсайдерах. В указанный период наши фонды испытали отток, сопоставимый с предыдущим показателем, около 40 млн. долл.

Понятно, что рано или поздно средства от QE3 на российский рынок поступят, и почти очевидно, что до конца года российские фондовые индексы повысятся вслед за мировыми. Однако, понятно также и то, что иностранные инвесторы подают России четкий сигнал о необходимости преобразований, способных увеличить инвестиционную привлекательность страны, которую мы умудрились потерять даже в условиях столь высоких цен на нефть и ралли на соседних биржах.

Главным событием на российском рынке стала сделка по выкупу "Роснефтью" акций ТНК-ВР. нефтяная компания "Роснефть" выкупила 100% акций ТНК-ВР у консорциума AAR и британской нефтяной компании ВР. Рейтинговые агентства позитивно оценили перспективы «Роснефти» после сделки, акции холдинга за неделю подорожали почти на 7%. Однако,

рынок сделку проигнорировал, в очередной раз доказав тот факт, что в России рынок — отдельно, государство — отдельно.

Обращение шести крупных нефтяных компаний к правительству США с просьбой о разрешении экспорта углеводородов из страны оказало серьезное давление на нефтяные котировки. Хотя эксперты отмечают, что США не имеет возможности стать нетто-экспортером нефти в ближайшее десятилетие, развитие технологий добычи сланцевой нефти и газа уже сейчас влияет на динамику предложения. В результате, ни угрозы Ирана о прекращении экспорта нефти, ни рост китайского PMI до 3-месячного максимума не смогли предотвратить падения цены Brent до \$108/барр, и фундаментальной поддержки на уровнях выше \$100/барр не наблюдается.

Текущая неделя является экстраординарной для мировых бирж: биржи Америки частично закрыты из-за погодных условий. Кроме того, в связи с президентскими выборами в США сыграет роль политический фактор: обычно в предвыборный период рынки растут. Для российского рынка мы не прогнозируем катастроф или взлетов. Торговля будет идти на невысоких оборотах. Доминируют внешние факторы, в первую очередь цены на нефть, статистика Еврозоны и США, а также новости от Банка Японии. Ожидается выступление главы ЕЦБ М. Драги, в середине недели начнется встреча Еврогруппы, в конце недели важны данные по занятости США и индексы менеджеров по снабжению в Китае.

На российском рынке мы ждем нейтрального закрытия недели.

Ангелика Генкель Старший аналитик (7 495) 785-9678

Конъюнктура финансовых рынков РФ**Внешние долговые обязательства**

Неделя на рынке прошла при разнонаправленном движении и смешанных настроениях. Противоречивые данные макроэкономической статистики и квартальная отчетность компаний стали поводом к снижению “аппетита к риску”. Ситуация в Испании остается раздражителем рынка, негативно влияя на его динамику. Так, в середине недели агентство Moody's, сохранив рейтинг Испании на инвестиционном уровне, понизило рейтинги 5 испанских регионов, вновь дестабилизировав ценовые уровни европейских долгов. Пересмотр рейтингов негативно сказывается на доходности испанских облигаций, подталкивая Испанию, несмотря на не раз высказываемое политическими лидерами нежелание, к запросу финансовой помощи от ЕС. Испания после рейтингового действия проводила размещение векселей и, несмотря на сохранившийся спрос, доходность выросла. В моменте улучшили настроения в конце недели цифры по экономике США. Так, ВВП США в 3кв 2012 года вырос на 2% в годовом исчислении, рост показателя за предыдущий квартал составлял 1,3% (в 3кв12г ожидалось 1,8%). Доходность безрискового UST-10 в конце недели составила 1,72% годовых (превышав 1,85% годовых в середине недели).

Российский рынок еврооблигаций в октябре чувствовал себя уверенно, поддерживаемый сохраняющимся интересом инвесторов к долгам стран EM, предполагающим более высокую доходность. В то же время, инвесторы, видя исторические максимумы по большинству выпусков, а также локальное ухудшение внешнего фона, решили зафиксировать полученную прибыль – по российскому внешнедолговому рынку прошла ценовая коррекция. Вероятно, в ближайшие дни цены российских еврооблигаций (как в корпоративном, так и в суверенном сегменте) будут консолидироваться вокруг достигнутых уровней. Так, по итогам недели котировки бенчмарка Rus-30 снизились примерно 1% (до 126,7% от номинала), Rus-42 потерял в цене около 1,3%, опустившись до отметки 120,4% от номинала. Контракты CDS 5Y на Россию торгуются на уровне 153 б.п., прибавив за неделю 18 б.п.

Внимание инвесторов на текущей неделе вновь будет приковано к макроэкономическим индикаторам. Во вторник в Японии пройдет заседание ЦБ, от которого из-за нарастания дефляционного давления ожидают расширения программы стимулирования. В среду в ЕС выйдет октябрьская оценка инфляции. В четверг в США агентство ADP опубликует свою оценку занятости за октябрь, в пятницу же будет опубликован официальный отчет по рынку труда США за октябрь.

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
------	---------	-------------------

Макроэкономика

22 октября	Как сообщил заместитель министра экономического развития Андрей Клепач, ВВП в сентябре вырос на 2,5% г/г и на 2,8% г/г в 3К12. Он также упомянул о том, что повышение процентных ставок ЦБ привело к замедлению инвестиций. Его комментарии говорят в пользу нашего недавнего решения понизить прогноз роста ВВП на 2П12 до 2,5% г/г, а также в пользу того, что ЦБ не будет менять процентные ставки до конца года.	Рост ВВП в сентябре замедлился по сравнению с 2,8-3,0% г/г в предыдущие два месяца. С другой стороны, учитывая слабые макро индикаторы за сентябрь, опубликованные ранее, это замедление не оказалось неожиданным. В прошлом месяце рост инвестиций впервые с 1К11 ушел в отрицательную плоскость, а динамика потребительского тренда оказалась слабее, чем ожидалось (см наш обзор от 19 октября "Макростатистика за 9М12: розничная торговля – слабое звено"). Слабые тренды в сентябре привели к сильному замедлению роста ВВП – с 4,5% г/г в 1П12 до 2,8% г/г в 3К12, а также послужили негативным сигналом относительно 4К12. В итоге мы понизили наш прогноз экономического роста на 2П12 и 2012 г. до 2,5% и 3,5% г/г соответственно. Мы также восприняли это как аргумент в пользу того, что ЦБ вряд ли будет повышать процентные ставки, по крайней мере, до конца года. Таким образом, объявленный правительством рост ВВП за 3К12 и комментарии г-на Клепача в отношении процентных ставок подтверждают наше мнение.
------------	--	---

Телекоммуникации

АФК "Система"

22 октября	В прошлую пятницу, 19 октября, пресс-служба Системы сообщила о том, компания не будет участвовать в индийском аукционе на частоты 2G. 19 октября истек период подачи заявки на участие в этих аукционах. Напомним, что в феврале 2012 Верховный суд Индии отозвал 21 лицензию индийской "дочки" Системы Sistema Shyam Teleservices (Система владеет 74%). Кроме того, ранее президент корпорации Михаил Шамолин сообщил, что Система не будет участвовать в аукционах, пока не будет достигнуто согласие по всем вопросам с существующими лицензиями в Верховном суде Индии.	Мы в целом считаем, что решение компании не участвовать в аукционе будет умеренно позитивно воспринято рынком, который сейчас очень обеспокоен планами расширения присутствия Системы в Индии. Однако мы не хотим преувеличивать позитивного влияния на акции компании, поскольку отказ от участия в индийском аукционе не означает полного отказа от расширения присутствия компании в Индии. Мы также напомним, что ранее различные источники СМИ предполагали, что Система может приобрести еще одного мобильного оператора Aircel Communications. На долю оператора приходится около 5% индийского рынка мобильной связи, а сумма сделки предположительно составит около \$3 млрд.
------------	--	--

МТС

25 октября	Как сообщает агентство "Интерфакс" со ссылкой на вице-президента МТС по финансам и инвестициям Алексея Корня, компания может изменить свою дивидендную политику, привязав размер выплат к свободному денежному потоку, а не к чистой прибыли. Данное предложение совет директоров компании пока не одобрил. Напомним, что, как ожидается, на дивидендных выплатах за 2012 г. негативно отразятся проблемы МТС в Узбекистане – убыток и совокупный объем списаний/отчислений по данным за 2К12 составляет около \$1,08 млрд. Таким образом, любые изменения и переход на свободный денежный поток в качестве основы для расчетов дивидендных выплат будут позитивно восприняты рынком.	Мы также отмечаем, что основной акционер МТС, АФК Система, вероятно, захочет получать стабильный дивидендный доход и, следовательно, поддержит такое изменение дивидендной политики, чтобы избежать снижения дивидендных выплат. В 2011 г. компания выплатила 75% чистой прибыли, а дивидендная доходность составила 6%.
26 октября	Компания МТС вчера объявила о том, что она приобретает 100% акций ZheIgorTeleCom (ЗАО "Город Железнодорожк телефонная связь"), одного из провайдеров фиксированного широкополосного доступа в Интернет в Железнодорожк, втором по величине городе в Курской области у частных инвесторов за 152 млн руб. Компании принадлежит 58% рынка фиксированного широкополосного доступа в Интернет в Железнодорожк	Учитывая, что размер приобретенного актива небольшой, мы считаем, что эта покупка НЕЙТРАЛЬНА для динамики акций МТС. Более того, отметим, что рынок приветствует любое расширение в сегмент фиксированного широкополосного доступа в Интернет мобильными операторами, так как этот сегмент сейчас является одним из быстрорастущих в телекоммуникационном секторе. Эта покупка в целом соответствует стратегии компании, направленной на расширение и аккумуляцию доли на рынке фиксированного ШГД.

Банки

ВТБ

25 октября	ВТБ объявил о том, что Наблюдательный совет банка одобрил госпрограмму по продаже нескольких активов банка в секторах с сильной конкуренцией. Как предполагается, программа будет реализована к концу 2015 г. В ней примут участие компании, в которых банку принадлежат миноритарные доли.	Исходя из этого неполного перечня, по нашей оценке, по этой программе банк может привлечь более чем \$3 млрд, что может оказать значительное влияние на коэффициенты достаточности капитала за счет сокращения взвешенных на риск активов и потенциально через прибыль от продажи, если оценки стоимости превышают балансовую стоимость активов ВТБ.
------------	---	--

Электроэнергетика

РусГидро

22 октября	Компания РусГидро сегодня представит, как ожидается, слабые результаты за 1П12 по МСФО. Отчетность консолидирует показатели приобретенных РАОЭС Востока и Башкирской сбытовой компании. Итоги нашей оценки и консенсус-прогноза рынка представлены в таблице ниже. По нашей оценке, EBITDA составит 29,7 млрд руб., на 6% ниже консенсус-прогноза.	Выручка составит 151,0 млрд руб., а чистая прибыль – 13,9 млрд руб., что соответственно на 2% и 5% ниже консенсус-прогноза. Таким образом, наш прогноз более пессимистичен, чем оценка рынка.
23 октября	РусГидро представила вчера неаудированные финансовые результаты за 1П12 по МСФО. EBITDA оказалась на 4,8% выше нашей оценки и на 1,4% ниже консенсус-прогноза. Учитывая, что показатель EBITDA за 1П12 вполне укладывается в наш годовой прогноз (соответствует 51% EBITDA 2012П) и превосходит нашу оценку на 4,8%, мы считаем, что результаты ПОЗИТИВНО отразятся на акциях компании. В целом, результаты в годовом сопоставлении, как и ожидалось, оказались низкими, главным образом из-за исключения целевых инвестиционных средств из тарифов на мощность компании. Данное изменение сильнее всего отразилось на прибыли компании за 1П12 в сопоставлении с предыдущим годом.	Итоговая выручка с учетом правительственных субсидий составила 151,2 млрд руб., что полностью соответствует нашей оценке (151,0 млрд руб.) и на 1,9% ниже консенсус-прогноза (154,0 млрд руб.). Чистая прибыль 11,2 млрд руб. оказалась на 38% ниже нашей оценки и на 24% ниже консенсус-прогноза. Отметим, что данные показатели учитывают результаты РАОЭС Востока и Башкирской энергосбытовой компании. Нас вполне устраивает наш прогноз EBITDA на 2012 г. для РусГидро, составляющий 60,5 млрд руб.
24 октября	23 октября совет директоров РусГидро рекомендовал максимальный объем доэмиссии в пользу государства, составивший 110 млрд акций. Данный объем акций соответствует 35% текущего капитала компании. Напомним, что РусГидро планирует в результате доэмиссии получить от государства 50,2 млрд руб., которые затем будут направлены на покрытие программы капвложений в дальневосточные проекты, а именно проекты дальневосточного подразделения компании РАОЭС Востока	В целом, мы считаем данный шаг НЕЙТРАЛЬНЫМ для акций компании в силу его технического характера. Кроме того цена размещения нам до сих пор не известна (будет установлена 16 ноября). Цена доэмиссии не должна быть ниже номинальной стоимости акций компании – 1,0 руб. за акцию (что на 22% выше вчерашней цены закрытия). Таким образом, размещение становится малопривлекательным для других миноритариев компании.
Дмитрий Медведев подписал постановление, определяющее правила тарифообразования в сфере теплоснабжения		
23 октября	Как сообщило агентство "Интерфакс", премьер-министр Дмитрий Медведев вчера подписал постановление, определяющее правила долгосрочного регулирования тарифов в сегменте теплоснабжения. Пока мы не видели этого документа, более того, нет ясности и в отношении механизмов ценообразования, которые будут использоваться в данном сегменте отрасли. Тем не менее, мы считаем эту информацию ПОЗИТИВНОЙ для сегмента тепловой генерации в целом, и для Мосэнерго и ТГК-1 в частности, как, впрочем, и для всех ТГК – на долю тепловой генерации приходится более 50% прибыли этих компаний. Кроме того, система тарифообразования исторически основывалась на методе "издержки плюс", что не давало возможности компаниям эффективно управлять операционными расходами. Все российские тепловые станции сейчас при расчете тарифов используют метод "издержки плюс".	Поскольку эта методология опирается на операционные расходы, данная система не является образцовой для генерирующих предприятий и часто способствует искусственному завышению операционных расходов, чтобы обосновать повышение тарифов. С другой стороны, новое регулирование тарифов может способствовать экономии расходов, и сделать бизнес компаний более предсказуемым. На наш взгляд, данная новость ПОЗИТИВНА для всех ТГК в целом и ТГК-1 и Мосэнерго в частности. Мы подтверждаем рекомендацию ВЫШЕ РЫНКА по акциям обеих компаний.
Э.ОН Россия		
24 октября	Как сообщает агентство "Интерфакс", вчера генеральный директор Э.ОН России представил прогноз EBITDA 2012, составивший 28 млрд руб. Данный показатель немного ниже нашей оценки 28,8 млрд руб. и прогноза рынка 29,0 млрд руб. Компания также прогнозирует, что в 2013 г. показатель EBITDA останется на уровне 2012 г.	Данный прогноз несет в себе риск снижения нашего и консенсус-прогноза, поскольку мы прогнозируем, что EBITDA 2013 достигнет 31,6 млрд руб., а рынок прогнозирует, что данный показатель составит 31,3 млрд руб. В то же время, мы отмечаем, что руководство компании исторически представляло достаточно консервативные финансовые прогнозы.
Роснефтегаз		
25 октября	Как сообщила газета "Ведомости", президентская комиссия по ТЭКу вновь обсуждала вопрос об участии Роснефтегаза (РНГ) в энергетическом секторе. Окончательного решения принято не было, поскольку данный вопрос целенаправленно не обсуждался, но был затронут лишь в конце заседания. Обсуждалась уже известная схема, согласно которой РНГ купит у ИНТЕР РАО 40% Иркутскэнерго за наличные средства (50 млрд руб.), а затем передаст данный актив РусГидро в обмен на 13% компании.	Подробностей относительно участия РНГ не сообщалось. В то же время данная информация свидетельствует о том, что предложенная Игорем Сечиным идея участия РНГ в энергетическом секторе, несмотря на большое количество оппонентов в правительстве, вновь появилась на повестке дня. Впрочем, первый вице-премьер Аркадий Дворкович особенно критикует эту идею. Мы считаем, что участие РНГ в энергетическом секторе на данный момент представляет основной риск, и его усиление НЕГАТИВНО для рынка.
ФСТ одобрила RAB-тарифы для некоторых МРСК		
26 октября	Федеральная служба по тарифам (ФСТ) одобрила тарификацию RAB для некоторых региональных МРСК, включая МОЭСК (как для Москвы, так и для московской области), Воронежэнерго (МРСК Центра), Челябинскэнерго (МРСК Урала) и Алтайэнерго (МРСК Сибири). Регулируемая база активов для МОЭСКа определена на уровне 182,5 млрд, что на 1,4% выше предыдущего показателя RAB.	Одобрение параметров RAB осуществляется в соответствии с планом правительства одобрить новые тарифы RAB для всех регионов (тех, которые еще не получили своих новых параметров) к 1 ноября 2012 г. Одобрение параметров RAB в целом ПОЗИТИВНО отразится на всех соответствующих МРСК, особенно на МОЭСКе, поскольку рынок ожидал сокращения уровня RAB для данной компании. Тем не менее, новость будет иметь НЕЙТРАЛЬНОЕ влияние на Холдинг МРСК, поскольку сейчас динамику акций холдинга в значительной степени определяет информация о существенном увеличении акционерного капитала, которое будет осуществлено в основном в пользу государства.

Металлургия

ММК

22 октября	В пятницу ММК представил операционные результаты за 3К12. Производственные показатели оказались высокими благодаря росту объемов производства стали на 2% и сохранению объемов производства готовой стальной продукции. Сортамент также улучшился благодаря увеличению доли продукции с высокой добавочной стоимостью с 32% до 34%.	Ранее мы прогнозировали, что EBITDA за 3К12 составит \$360 млн, как и кварталом ранее. Этот показатель соответствует прогнозу ММК, представленному в ходе телефонной конференции. В результате EBITDA за 9М12 составит немного более \$1,0 млрд, т.е. 78% годового прогноза. Учитывая ожидающийся сезонный спад на российском строительном рынке, мы не находим эти прогнозы чрезмерно консервативными. В целом мы считаем результаты умеренно ПОЗИТИВНЫМИ для акций компании.
------------	---	--

Мечел

23 октября	Мечел сообщил о приостановке добычи угля на одном карьере и двух шахтах подразделения Bluestone. Речь идет об угледобывающих комплексах Keystone, Justice Energy и Dynamic Energy. Работа продолжится лишь на шахте Frontier и трех обогатительных фабриках Bluestone. Компания объясняет данный шаг низким спросом и увеличением запасов.	Если предположить, что недополученные из-за указанной приостановки добычи объемы придется главным образом на низкокачественный уголь Bluestone, который, по данным руководства, последнее время продавался по цене около \$135/т, годовые объемы производства/реализации угля снизятся приблизительно до 3,5 млн т, против запланированных 4,5 млн т. Таким образом, по нашим оценкам, недополученная выручка составит около \$120 млн, а недополученная EBITDA – около \$20 млн.
------------	--	---

ТМК

23 октября	ТМК представила операционные результаты за 3К12. Совокупный объем производства в целом не изменился, снизившись на 1% к/к до 1 042 тыс. т, что на 1% выше уровня предыдущего года. Снижения объемов производства бесшовных труб на 4% к/к нивелировало увеличение объемов производства сварных труб на 4% к/к. Производство труб большого диаметра практически не изменилось (99 тыс. т, т.е. на 1% ниже к/к и на 11% – за год).	ТМК не раскрывает средних цен реализации, однако объемы производства за 3К12 не свидетельствуют о возможном понижении как нашей оценки EBITDA (\$1 170 млн), так и консенсус-прогноза рынка (\$1 166 млн) на 2012 г.
------------	--	--

Евраз и Распадская

24 октября	Благодаря покупке Evgaz Group Распадской контроль и гибкость действий Evgaz усиливаются. Тем не менее, сделка создает потенциальный переизбыток акций на рынке, так как гендиректору Распадской теперь принадлежит 13% акций Evgaz. На наш взгляд, продажа акций может произойти не раньше 2014 г. Поскольку покупка слабо повлияет на финансовые мультипликаторы Evgaz, мы сохранили РЦ и рекомендацию ПО РЫНКУ без изменений. С другой стороны, мы подтверждаем рекомендацию ПО РЫНКУ, но понижаем РЦ до \$2,0 за акцию по бумагам Распадской. Сделка сигнализирует о том, что Распадская, вероятно, продолжает разочаровывать инвесторов и, следовательно, мы понижаем наш прогноз, ожидая дальнейших несовпадений с прогнозом компании. Мы обратимся к Распадской только после того как Evgaz представит обновленный производственный прогноз Распадской на 2013 г.	Более подробную информацию можно получить из нашего обзора о компании, опубликованного сегодня.
------------	---	---

Производство удобрений

Уралкалий

23 октября	Совет директоров Уралкалия в прошлую пятницу (22 октября) рекомендовал выплату промежуточных дивидендов в размере 4,71 рубля на акцию, или \$0,77 на ГДР, т.е. около 53% чистой прибыли за 1П12 по МСФО. Дивидендная доходность за указанный период составляет около 2%. ВСА запланировано на 12 декабря, а дата закрытия реестра для ВСА и дивидендов назначена на 6 ноября.	На наш взгляд, новость умеренно позитивна для акций Уралкалия и поддержит котировки в краткосрочной перспективе, несмотря на давление, вызванное отсутствием новых контрактов с Китаем и Индией.
------------	---	--

Розница

Российские продуктовые сети

22 октября	ритейлеров после проведения последовательного анализа ключевых операционных и финансовых факторов роста стоимости, а также на фоне изменений в методологии оценки и пересмотра основных допущений. На двенадцатимесячном инвестиционном горизонте мы видим умеренный потенциал роста акций в диапазоне от 0 до 21%, тогда как на двухлетнем горизонте доходность бумаг может составить 17-60% с текущих уровней котировок. По итогам сравнительной оценки мы даем рекомендацию ВЫШЕ РЫНКА по бумагам Группы ДИКСИ и О'Кей и НИЖЕ РЫНКА по бумагам Магнита и Х5.	Более подробную информацию можно получить из нашего обзора о компаниях сектора, опубликованного этим утром.
------------	---	---

Магнит

24 октября	Магнит, 25 октября, представит результаты за 3К12 и 9М12 по МСФО. Компания уже сообщила о росте чистой розничной выручки на 23% г/г до \$10,3 млрд, что предусматривает ее рост в 3К12 на 21% г/г до \$3,5 млрд. Согласно нашему прогнозу, EBITDA за 3К12 вырастет на 40% г/г до \$0,3 млрд, а чистая прибыль увеличится на 76% до 0,18 млрд.	На наш взгляд, валовая рентабельность за 3К12 повысится на 90 б. п. г/г до 25,8%, отразив положительные тенденции, характерные и для 2К12, в том числе: улучшение условий закупок, снижение доли российских поставщиков в выручке компании, увеличение доли частных брендов и рост прямого импорта. Согласно нашему прогнозу, в основном на фоне улучшений валовой рентабельности рентабельность EBITDA достигнет 9,7%, что приведет к ее росту на 130 б. п. г/г. Чистая рентабельность составит 5,1%, увеличившись на 160 б. п. г/г.
------------	---	---

Группа ДИСКИ

25 октября	Группа ДИСКИ представила операционные результаты за сентябрь. Выручка выросла на 21,6% г/г на про-форма основе до 11,6 млрд руб., что в целом соответствует нашему годовому прогнозу. Торговые площади увеличились до 462 тыс. кв м (+ 23% г/г) на фоне чистого открытия 224 новых магазинов с начала года.	Продолжающийся ребрендинг (Группа ДИСКИ закрыла 72 магазина в сентябре), а также усиление конкуренции привело к снижению трафика на 2,4%. Впрочем, рост среднего чека на 8,4% на фоне ускорения роста ИПЦ до 6,3% в 3К12 смягчил этот факт. Мы ожидаем, что давление на трафик продолжится в 4К12, так как компании предстоит ребрендинг еще 72 магазинов.
------------	---	--

Строительство

Мостотрест

22 октября	Компания Мостотрест подписала новый контракт на строительство большого количества объектов транспортной инфраструктуры на западе Москвы. Предварительная стоимость контракта равна 29,4 млрд руб. (\$1 млрд без учета НДС), т.е. примерно 10% стоимости портфеля заказов компании. Строительство планируется завершить в декабре 2016 г.	На наш взгляд, данная информация ПОЗИТИВНА для Мостотреста, хотя она ожидалась на рынке. Условия контракта предполагают строительство объектов транспортной инфраструктуры до начала проведения саммита G8 в июне 2014 г. в Сколково. Стоимость проекта предварительная и может повыситься, так как в проект могут быть включены дополнительные объекты. Поэтому ориентировочные сроки завершения строительства намечены на 2016 г.
------------	--	---

Транспорт

НМТП

22 октября	Как сообщает агентство "Интерфакс", первый вице-премьер Игорь Шувалов на встрече в минувшую пятницу заявил, что приватизация трех российских портов, в том числе госдоли (20%) в НМТП, может произойти до конца 2012 г. Напомним, что инвестиционным консультантом по сделке выступит UBS.	Мы считаем, что данная новость неоднозначна для НМТП. Продажа госдоли стоимостью примерно \$300 млн создает риск переизбытка акций на рынке, однако это в значительной степени давно ожидаемо и оказывало негативное влияние на динамику акций эмитента в последнее время. Тем не менее, ситуация на глобальных рынках не гарантирует государству максимальный доход от продажи актива. В долгосрочной перспективе мы считаем, что приватизация госдоли будет позитивна для НМТП, так как она снимет неопределенность вокруг компании и возможно сможет раскрыть потенциал ее стоимости.
------------	--	--

Global Ports

23 октября	Компания Global Ports объявила об увеличении доли в Восточной стивидорной компании (ВСК) до 100% с нынешних 75%, купив оставшиеся 25% акций у портового оператора DP World. Сумма сделки составила \$230 млн, следовательно, цена 100% ВСК равна \$920 млн. ВСК в основном специализируется на контейнерных перевозках (ее мощности составляют 550 тыс. ДФЭ), а также осуществляет перевалку небольших объемов угля. ВСК консолидируется на балансе Global Ports.	На наш взгляд, данная новость умеренно НЕГАТИВНА для Global Ports. Компания не раскрывает финансовых результатов ВСК, но, по нашей оценке (исходя из выручки за ДФЭ в размере \$290 и рентабельности EBITDA на уровне 70%, основываясь на данных аналога - Владивостокского контейнерного терминала компании FESCO), коэффициент EV/EBITDA 2012П сделки составляет примерно 9,0х-10,0х. Это выше, чем нынешний коэффициент Global Ports равный 7,3х, даже с учетом того, что исторически контейнерные терминалы торгуются с премией.
------------	---	--

Источник: данные компаний

Технический анализ

Индекс ММВБ: В погоне за «дном»!

Наши ожидания о снижении российского рынка оправдываются, но, несмотря на большую вероятность дальнейшего снижения, мы предлагаем рассмотреть краткосрочную игру на повышение.

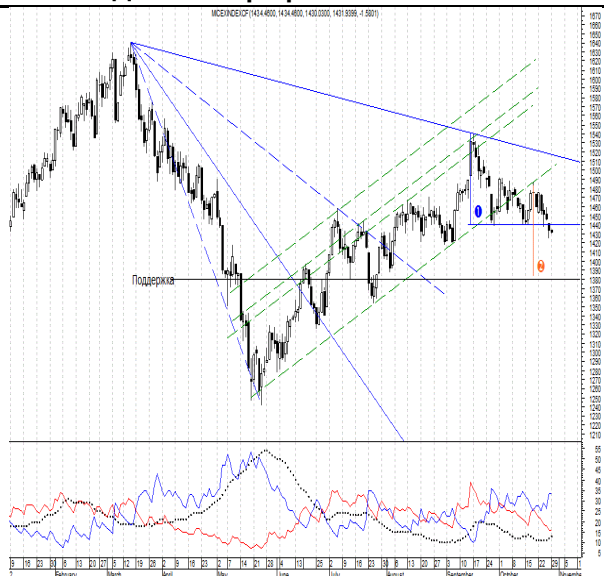
Как видно на часовом графике индекс ММВБ смог достичь нижней границы "медвежьего" диапазона (пунктирные линии красного цвета), при этом ему не хватило сил дойти до очередной "поддержки" – 1420 пунктов (см. илл.6).

Если в течение ближайшего времени индекс поднимется выше 1440 пунктов (такой вероятностью не стоит пренебрегать - у нас в пятницу (26.10.2012) образовался "гэп"), то мы, как мне кажется, столкнемся с "ложным заскоком", который может привести индекс в район 1465 пунктов. Данный уровень (1465 пунктов) можно использовать для очередной игры на понижение ("шорт").

Илл. 6: ММВБ: Часовой график



ММВБ: Дневной график



На дневном графике только-только начинает развиваться нисходящая тенденция. После того как торговля переместилась ниже 1440 пунктов «медведи» вправе ожидать снижения в район 1380 пунктов, где, наверняка, будет предпринята попытка восстановиться

Вывод: В среднесрочном плане мы рекомендуем оставаться вне рынка. Тем кто торгует более активную – мы предлагаем рассмотреть «лонг» с защитным стоп – приказом на закрытие ниже 1420 пунктов по ММВБ и/или ниже 3280 пунктов по ММВБ10.

USD/RUB

Щекотливая ситуация сейчас сложилась паре USD/RUB. По проявившимся признакам рубль может девальвироваться. После продолжительной консолидации и «осевшей» волатильности начавшееся движение вверх может оказаться довольно стремительным (см. иллюстрацию).

Илл. 7: USD/RUB: Дневной график



USD/RUB: Недельный график



Вывод: Пока рубль ниже 31,50 руб российской валюте удастся держать ситуацию под своим контролем.

EUR/USD

Доллар продолжил удерживать европейскую валюту внутри «медвежьего» диапазона. Как показывают графики торговля последних дней проходила вблизи верхней границы диапазона и горизонтального «сопротивления» (см. илл 8).

Илл. 8: EUR/USD: Дневной график



EUR/USD: Недельный график



Вывод: Мы считаем, что пока евро находится ниже 1,31 ждать движения вверх не стоит

BRENT

На растущем тренде образовалась фигура продолжения движения – «треугольник» (см. илл 9), который также может оказаться разворотной фигурой, в случае выхода цен вниз.

Илл. 9: Индекс ММББ: Дневной график



Индекс ММББ: Недельный график



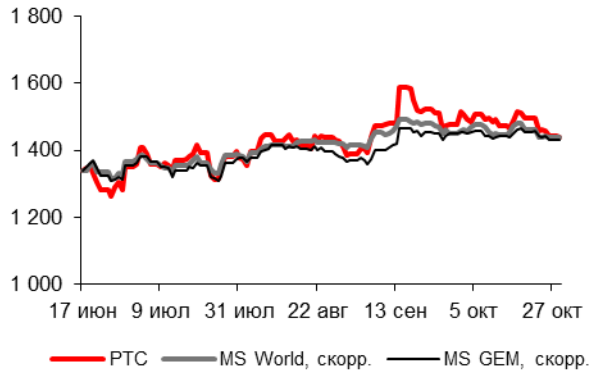
На недельном графике, судя по всему, «медведями» будет предпринята попытка развернуть котировки вниз.

Вывод: Мы предлагаем следить за ситуацией и предпринимать адекватные шаги после того, как нефть покинет границы «треугольника».

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

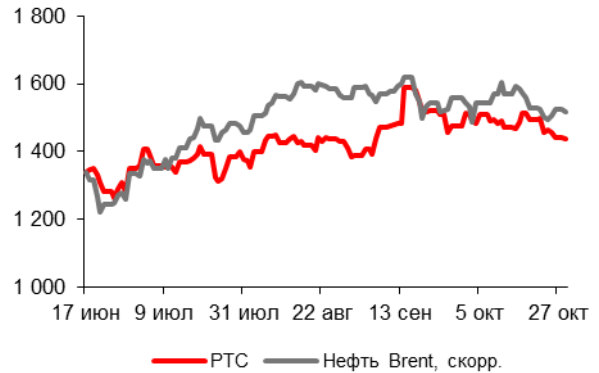
Индикаторы

Илл. 4: Индекс PTC и мировые индексы



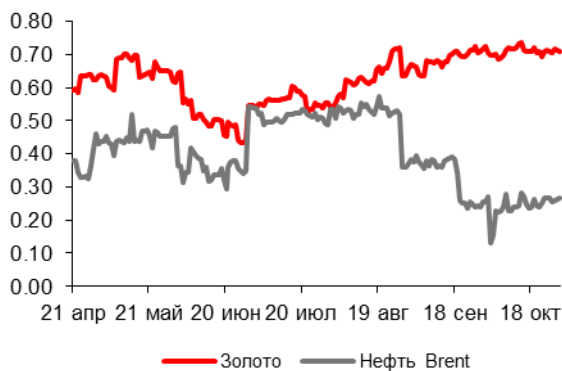
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 5: Индекс PTC и динамика нефти Brent



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

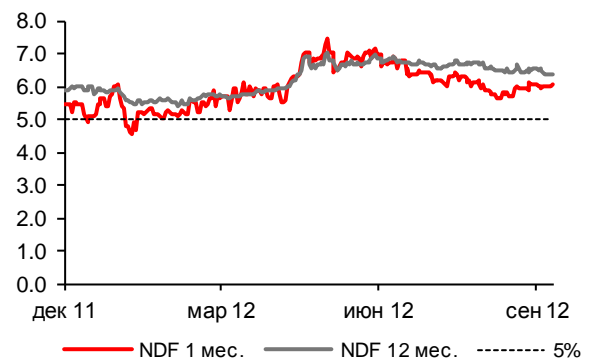
Илл. 6: Спред LIBOR 3М - OIS*, б.п. и индекс волатильности VIX



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

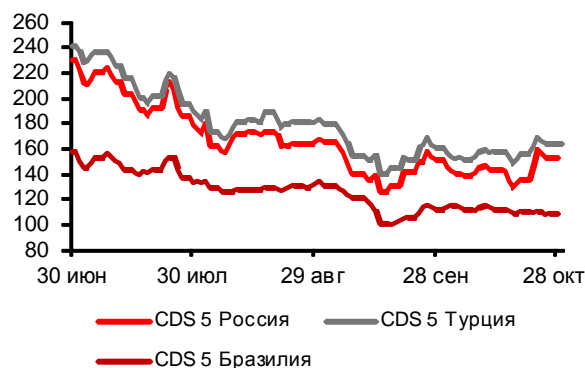
Илл. 7: Доходности рублевых NDF*



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

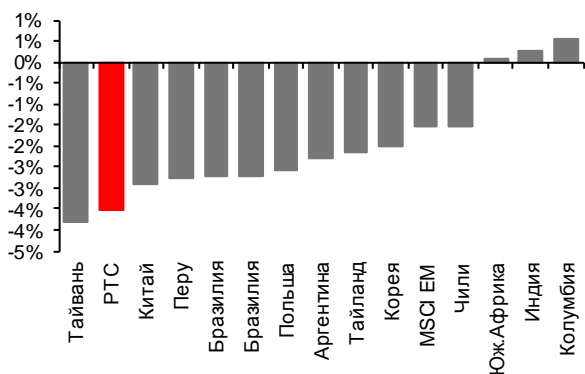
*NDF – беспоставочные форвардные контракты

Илл. 8: Динамика 5 летних CDS-спредов



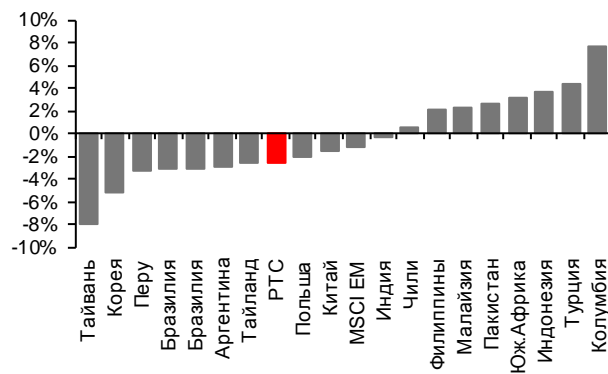
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 9: РТС и мировые индексы за неделю



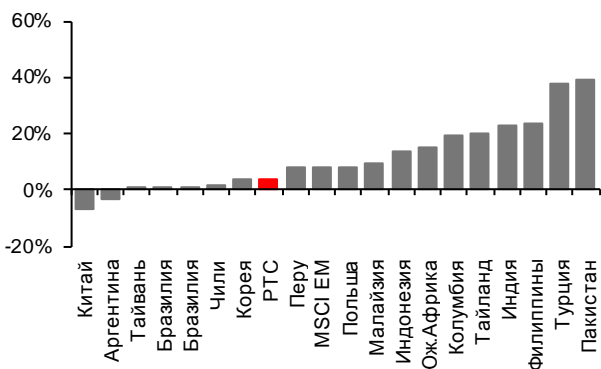
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: РТС и мировые индексы за месяц



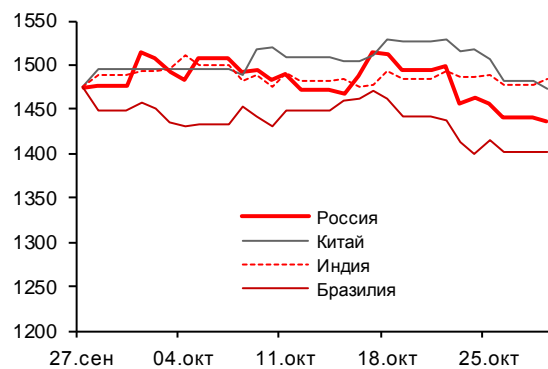
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: РТС и мировые индексы с начала года



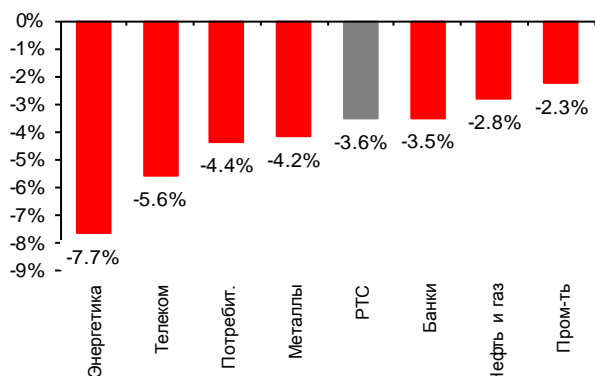
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 12: Индексы стран БРИК за месяц



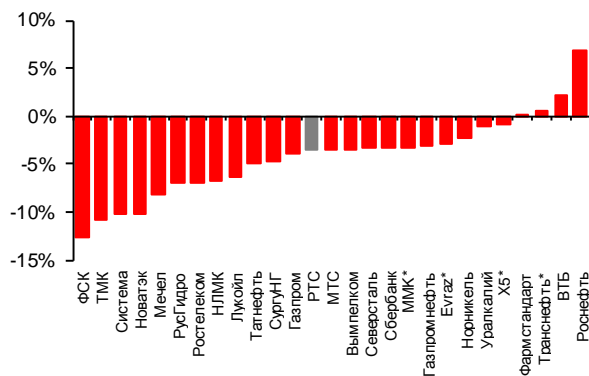
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

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 (22 – 26 октября 2012 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	4.92	-2.2	735	-5	4.8	-3.6	748 575	-12	116 474	н/д	н/д	пересмотр
ЛУКОЙЛ	60.00	-6.8	935	17	59.9	-6.3	435 610	10	51 034	н/д	н/д	пересмотр
Газпромнефть	н/т	н/т	0	н/д	4.9	-3.0	3 094	4	23 317	н/д	н/д	пересмотр
Роснефть	6.71	0.0	0	-5	7.4	6.3	1 062 586	8	71 114	н/д	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	н/т	н/т	0	н/д	0.9	-4.7	102 656	9	31 406	н/д	н/д	пересмотр
ТНК-БП	2.20	-18.6	2 217	-27	н/т	н/т	0	н/д	34 863	н/р	н/д	н/р
Татнефть	6.83	0.0	0	44	н/т	н/т	0	н/д	14 880	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	0.027	0.0	0	-10	0.02	-7.0	95 872	-19	6 615	0.03	32	по рынку
ФСК	н/т	н/т	0	н/д	0.01	-12.8	79 459	-28	7 498	0.02	134	выше рынка
Мосэнерго	0.05	0.0	0	-24	0.0	-1.0	3 709	-17	1 813	0.07	56	выше рынка
Иркутскэнерго	н/т	н/т	0	н/д	0.5	3.7	613	8	2 451	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	0.013	0.0	0	-50	н/т	н/т	0	н/д	748	0.008	-37	ниже рынка
ОГК-3	н/т	н/т	0	н/д	0.032	-1.7	0	н/д	1 538	0.072	122	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	0.056	-8.7	1 932	-4	1 964	0.108	94	выше рынка
МТС	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/д	н/д	пересмотр
Ростелеком	4.40	0.0	0	-1	4.0	-7.3	42 085	-18	3 204	н/д	н/д	пересмотр
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	15.3	-1.6	0	7	1 220	н/р	н/д	н/р
Северсталь	12.92	0.0	0	3	12.24	-3.4	65 492	5	13 017	14.00	14	выше рынка
НЛМК	2.00	0.0	0	3	1.9	-6.6	68 390	-7	11 986	1.68	-9	по рынку
ММК	н/т	н/т	0	н/д	0.3	-3.3	н/т	-13	3 801	0.32	-7	по рынку
Норильский Никель	167.92	0.0	0	6	151.9	-2.2	191 148	-3	32 010	186	22	по рынку
Полюс	34.30	0.0	0	-42	31.7	-3.5	2 251	-3	6 539	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	3.0	-8.5	329	29	2 617	3.63	21	по рынку
АВТОВАЗ	н/т	н/т	0	н/д	0.4	-8.9	554	-29	622	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	2.93	-3.1	15 872	30	н/т	н/т	0	н/д	63 228	3.91	33	по рынку
ВТБ	н/т	н/т	0	н/д	0.0018	1.1	281 024	-5	18 515	0.0017	-6	ниже рынка

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	0.03864	-4.3	274	-24	1 882	0.027	-31	ниже рынка
МРСК Холдинг	0.06340	0.0	0	-18	0.05727	-8.8	н/т	-22	2 602	0.104	81	по рынку
МРСК Центра	н/т	н/т	0	н/д	0.01904	-5.1	447	-2	804	0.037	92	выше рынка
МРСК Центра и Приволжья	0.00560	0.0	0	1	0.00509	-5.6	361	10	631	0.006	12	по рынку
МРСК Волги	н/т	н/т	0	н/д	0.00230	-4.2	134	-21	411	0.003	46	по рынку
МРСК Северо-Запада	н/т	н/т	0	н/д	0.00199	-1.5	77	-22	191	0.003	28	ниже рынка
МРСК Урала	0.00510	0.0	0	-43	0.00505	-0.4	95	-19	446	0.007	32	по рынку
МРСК Сибири	н/т	н/т	0	н/д	0.00271	-4.6	53	-24	242	0.004	41	ниже рынка
МРСК Юга	0.00160	0.0	0	-64	0.00159	-4.8	104	-25	80	0.004	152	выше рынка
МРСК Северного Кавказа	н/т	н/т	0	н/д	0.82383	-11.0	169	-49	24	4.603	459	выше рынка
Интер РАО	0.00092	0.0	0	-17	н/т	н/т	0	н/д	2 092	0.002	107	выше рынка
Ленэнерго	н/т	н/т	0	н/д	0.20675	-8.3	147	-34	143	0.702	240	выше рынка
ТГК-1	н/т	н/т	0	н/д	0.00020	-9.1	1 292	-33	771	0.00031	54	выше рынка
ТГК-2	н/т	н/т	0	н/д	0.00007	0.0	154	-17	102	н/р	н/д	н/р
ТГК-4	0.00011	0.0	0	-48	0.00013	-13.3	315	-40	210	н/р	н/д	н/р
ТГК-5	0.00011	0.0	0	-45	0.00012	-7.7	124	-43	135	н/р	н/д	н/р
ТГК-6	0.00010	0.0	0	-52	0.00011	-8.3	61	-49	186	н/р	н/д	н/р
Волжская ТГК (ТГК-7)	н/т	н/т	0	н/д	0.05086	-6.5	80	-16	1 526	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	0.00008	0.0	0	-20	0.00009	-10.0	150	-1	627	н/р	н/д	н/р
ТГК-10	н/т	н/т	0	н/д	0.79397	-1.3	47	3	699	н/р	н/д	н/р
ТГК-11	н/т	н/т	0	н/д	0.00047	0.0	14	57	241	0.00087	85	выше рынка
Кузбассэнерго	0.00	0.0	0	-60	0.0	-6.4	84	-62	212	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	0.00003	0.0	0	-40	0.00004	0.0	380	-14	41	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	16.10	9.9	6	4	15.0	-11.6	252	-5	1 602	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	59.00	0.0	0	42	57.2	-2.0	1 672	35	10 040	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	0.61	0.0	0	91	н/т	н/т	0	н/д	569	н/р	н/д	н/р
РБК	0.50	0.0	0	-2	0.5	-4.9	689	8	70	0.87	87	выше рынка
ВСМПО	175.00	0.0	0	-1	153.4	-3.8	288	-9	2 018	н/р	н/д	н/р
ЧЦЗ	2.45	0.0	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	133	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	2.09	-8.3	64	-32	2.0	-11.5	28 005	-37	1 632	2.00	1	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	7.7	-0.7	96 016	4	16 408	8.74	13	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	3 750	0.0	0	56	н/т	н/т	0	н/д	189	н/р	н/д	н/р
Иркут	н/т	н/т	0	н/д	0.18	-5.0	37	-2	179	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	н/т	н/т	0	н/д	0.90	-9.0	6	-26	32	н/р	н/д	н/р
Силовые машины	0.14	0.0	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	1 219	0.50	257	выше рынка
Аэрофлот	1.30	-7.1	0	-8	1.3	-8.4	13 872	-22	1 444	3.18	154	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	128	0.0	0	64	126.4	-2.2	н/т	59	1 779	н/р	н/д	н/р
ДВМП	0.32	0.0	0	20	0.31	-6.0	н/т	18	944	0.61	100	выше рынка
Балтика	н/т	н/т	0	н/д	49.0	-1.7	0	н/д	7 438	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	10.85	-1.4	11	16	10.9	-1.8	425	16	1 354	15.34	41	по рынку
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	1.0	-6.8	283	-15	99	н/р	н/д	н/р
Группа Разгуляй	0.45	0.0	0	-40	0.4	-11.8	801	-52	72	1.61	334	по рынку
Вимм-Билль-Данн	н/т	н/т	0	н/д	124.1	-1.6	0	0	5 462	н/д	н/д	ниже рынка
Открытые инвестиции	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Верофарм	26.50	0.0	0	-4	н/т	н/т	0	н/д	265	н/р	н/д	н/р
Магнит	144.00	-3.0	1 603	69	145.6	-1.8	65 687	62	11 987	169	16	выше рынка
Уралсиб	н/т	н/т	0	н/д	0.0	-1.4	28	-32	568	н/р	н/д	н/р
Росбанк	н/т	н/т	0	н/д	2.8	-3.5	43	-11	2 024	н/р	н/д	н/р
Банк Москвы	н/т	н/т	0	н/д	27.0	-2.3	5	-7	3 715	н/р	н/д	н/р
Возрождение	19.52	0.0	0	12	18.1	-5.8	288	5	464	24	31	выше рынка
Банк Санкт-Петербург	н/т	н/т	0	н/д	1.9	-5.6	236	-16	546	2	10	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				Мсар	Расчетная цена 12 мес. \$	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%	\$ млн		%	
Башнефть прив	41.25	0.00	0	26	н/т	н/т	0	н/д	1 428	37.20	-10	пересмотр
МегионНГ прив	н/т	н/т	0	н/д	12.0	-11.21	236	52	398	н/р	н/д	н/р
СургутНГ прив	0.67	0.00	0	24	0.6	-4.65	49 655	23	5 160	н/д	н/д	пересмотр
Татнефть прив	3.46	0.00	0	41	н/т	н/т	0	н/д	510	н/д	н/д	пересмотр
Ростелеком прив	3.04	0.00	0	-5	2.9	-3.52	6 386	-3	739	н/д	н/д	пересмотр
Транснефть прив	1 834	0.00	0	22	1 951	0.52	95 170	24	2 851	1 234.00	-33	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	2.40	0.00	0	7	н/т	н/т	0	н/д	2 400	2.24	н/д	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	82.5	0.00	0	83	н/т	н/т	0	н/д	34	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

	Акции в ГДР	Европа				США				Расчетная цена	Рекомендация
		Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	YTD %	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	YTD %		
Газпром	2	9.60	-3.95	929 125	-9.94	9.63	-3.22	29 404	-9.84	пересмотр	пересмотр
ЛУКОЙЛ	1	59.85	-6.41	885 785	13.03	60.09	-5.55	9 337	12.95	пересмотр	пересмотр
Газпромнефть	5	24.73	-3.06	11 349	5.23	24.49	-3.35	203	4.97	пересмотр	пересмотр
Роснефть	1	7.40	6.79	1 144 253	12.05	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Сургутнефтегаз	10	8.80	-4.81	113 877	12.39	8.81	-4.13	406	11.66	пересмотр	пересмотр
Татнефть	6	39.85	-4.89	56 831	34.63	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Новатэк	10	112.00	-10.18	212 976	-10.54	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
НК Альянс	1	7.65	-1.84	13 400	-40.17	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
КазмунайГаз	0.166	18.19	-0.05	11 368	21.67	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Dragon Oil	-	8.90	-1.88	60 351	20.92	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Интегра	0.05	0.68	0.00	55	-61.85	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Eurasia Drilling	1	33.40	-4.84	47 139	42.13	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
С.А.Т. Oil	-	7.32	0.84	775	27.50	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
РусГидро	100	2.43	-7.39	18 689	-20.33	н/т	н/д	0	н/д	3.27	по рынку
Мосэнерго	100	2.37	4.73	3	-20.57	2.15	-49.41	н/д	-11.89	6.99	выше рынка
Иркутскэнерго	50	н/т	н/д	0	н/д	22.25	-10.64	44	-11.00	н/р	н/р
МТС	2	н/т	н/д	0	н/д	16.77	-3.45	196 401	14.24	пересмотр	пересмотр
Вымпелком	-	10.73	-3.09	19	14.20	10.71	-3.43	46 698	13.09	пересмотр	пересмотр
Ситроникс	1	н/т	н/д	0	н/д	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Система	20	18.58	-10.24	65 572	10.53	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Ростелеком	6	24.08	-6.92	4 221	-14.64	24.00	-8.19	136	-16.23	пересмотр	пересмотр
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	8.77	-6.90	14 562	0.00	н/р	н/р
Яндекс	-	н/т	н/д	0	н/д	23.07	3.73	99 747	17.11	н/р	н/р
Mail.ru	1	32.70	1.40	56 435	40.62	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Норильский Никель	0.1	15.20	-2.38	226 701	-0.72	15.18	-2.50	19 869	-0.98	18.60	по рынку
ОК Русал	20	11.14	2.43	159	-6.51	н/т	н/д	0	н/д	8.39	ниже рынка
НЛМК	10	18.49	-6.85	36 319	-5.86	н/т	н/д	0	н/д	18.10	по рынку
Северсталь	1	12.25	-3.31	42 719	7.55	н/т	н/д	0	н/д	15.00	по рынку
ММК	13	4.38	-3.25	3 745	-9.99	н/т	н/д	0	н/д	4.40	по рынку
Полиметалл	-	17.92	-4.14	51 615	1.83	н/т	н/д	0	н/д	19.25	выше рынка
ТМК	4	13.60	-10.82	27 409	51.11	н/т	н/д	0	н/д	14.50	по рынку
Полус	-	3.31	-3.41	5 989	н/д	3.32	-2.06	3 662	12.54	3.89	по рынку
Nordgold	1	4.60	-8.00	771	н/д	н/т	н/д	0	н/д	6.40	выше рынка
Highland Gold Mining	-	1.72	-5.82	4 091	-40.73	н/т	н/д	0	н/д	2.65	выше рынка
Петропавловск	-	6.59	-7.18	50 319	-33.38	н/т	н/д	0	н/д	9.33	выше рынка
High River Gold	-	1.40	0.83	2 614	16.67	н/т	н/д	0	н/д	1.41	по рынку
Trans-Siberian Gold	-	0.76	0.34	4	-28.24	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Мечел	1	н/т	н/д	0	н/д	6.41	-8.17	102 740	-24.59	10.00	ниже рынка
Евраз	-	3.86	-3.14	67 340	-36.03	н/т	н/д	0	н/д	4.82	по рынку
ЧЦЗ	1	2.74	0.00	0	27.44	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
ENRC	-	5.37	-3.89	73 671	-47.41	н/т	н/д	0	н/д	6.75	по рынку
Казахмыс	-	11.49	-6.04	158 658	-22.92	н/т	н/д	0	н/д	13.51	по рынку
Феррэкспо	-	3.19	0.49	26 699	-26.23	н/т	н/д	0	н/д	3.62	по рынку
Уралкалий	5	38.65	-1.02	235 180	7.36	н/т	н/д	0	н/д	41.00	по рынку
Фосагро	0.333	13.70	-1.44	3 740	62.32	н/т	н/д	0	н/д	15.70	по рынку
Акрон	0.1	3.95	-6.84	671	-3.66	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Глобалтранс	1	18.50	-2.99	58 505	34.55	н/т	н/д	0	н/д	23.25	по рынку
Глобал Портс	3	12.90	-5.15	1 576	-7.86	н/т	н/д	0	н/д	17.18	по рынку
НМТП	75	6.75	-3.57	440	-9.88	н/т	н/д	0	н/д	11.21	выше рынка
ТрансКонтейнер	0.1	13.00	1.17	1 447	66.67	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
ЛСР	0.2	4.95	-2.94	8 531	46.80	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Эталон Груп	1	5.85	-2.09	8 755	24.47	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ПИК Группа	1	2.21	-1.38	3 270	-10.36	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
AFI Development	1	0.61	5.17	650	45.24	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Мирлэнд	-	1.89	-1.34	9	-18.97	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
RGI International	-	1.59	-0.93	268	30.86	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Галс-Девелопмент	0.05	0.33	0.00	0	-18.75	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
X5 Retail Group	0.25	18.86	-0.95	81 096	-17.43	н/т	н/д	0	н/д	21.10	ниже рынка
Магнит	0.2	36.64	3.65	220 899	73.16	н/т	н/д	0	н/д	34.90	ниже рынка
О'Кей	1	9.08	0.67	4 786	32.55	н/т	н/д	0	н/д	11.60	выше рынка

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	529.9	6.3
Денежная база	Руб. млрд	8 111.0	-6.2
Курс Руб./\$	Руб./\$	31.4780	-2.2
Инфляция, м-к-м	%	0.6	5.2

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	110.8	111.2	-0.4	2.4	Золото, \$/унц	1 714.7	1 725.8	-0.6	9.7					
1-мес	109.6	110.1	-0.5	1.8	Платина, \$/унц	1 553.5	1 624.6	-4.4	10.9					
3-мес	107.8	108.8	-0.9	1.0	Палладий, \$/унц	601.5	630.0	-4.5	-8.2					
Urals	108.6	109.1	-0.5	2.7	Никель, \$/тонну	16 005.0	16 950.0	-5.6	-14.5					
WTI	86.3	90.1	-4.2	-12.7	Медь, \$/тонну	7 820.0	8 015.0	-2.4	2.9					
REBCO	106.7	110.0	-3.0	3.6	Цинк, \$/тонну	1 794.8	1 846.3	-2.8	-1.8					

Источник: Bloomberg

Илл.29: Российский рынок долговых инструментов

	Дата погашения	След. купон	Ставка купона	Цена закрытия		Изменение	Доходность к погашению	Доходность	Текущая	Дюрация	Спред 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	113 633	147 746	3.0	3.0	3.3	3.7	31.2%	29.5%	0.9	0.9	1.0	45
Новатэк	NVTK LI	u/r	u/r	33 973	36 407	12.6	9.8	19.2	14.6	45.5%	45.6%	5.7	4.5	2.4	108
<i>Среднее по России</i>															
Роснефть	ROSN LI	u/r	u/r	70 925	93 360	5.7	4.1	10.1	6.1	18.5%	23.9%	1.1	1.0	2.7	115
Лукойл	LKOD LI	u/r	u/r	46 268	51 201	3.1	2.9	5.2	4.8	13.0%	15.0%	0.4	0.4	2.0	68
Сургутнефтегаз	SGGD LI	u/r	u/r	31 439	19 657	2.2	2.3	5.3	6.2	38.1%	36.2%	0.8	0.8	1.6	37
ТНК-БР	TNBP RX			32 993	32 913	2.5	2.6	3.8	4.0	23.4%	22.7%	0.6	0.6	2.8	65
Газпром нефть	GAZ LI	u/r	u/r	23 450	28 952	3.3	3.4	4.6	4.8	19.3%	18.7%	0.6	0.6	3.7	66
Татнефть	TATN RX	u/r	u/r	14 470	15 976	3.6	5.2	4.8	7.0	24.2%	18.1%	0.9	0.9	1.9	83
Alliance Oil	AOIL SS	u/r	u/r	1 441	3 134	5.0	3.6	5.5	3.2	20.4%	25.6%	1.0	0.9	4.8	157
<i>Среднее по России</i>															
<i>Среднее по EM</i>															
<i>Среднее по DM</i>															
Казмунайгаз	KMG LI	u/r	u/r	7 840	7 678	4.6	5.5	5.2	6.5	33.9%	30.1%	1.6	1.6	4.5	131
Dragon Oil	DGO LN	u/r	u/r	4 358	2 553	2.4	2.2	6.6	6.0	85.0%	84.2%	2.0	1.8	3.9	184
Нефтесервис															
ГК Интегра	INTE LI	u/r	u/r	120	320	3.8	4.5	neg	57.1	13.0%	10.6%	0.5	0.5		
Eurasia Drilling Company	EDCL LI	u/r	u/r	4 784	5 134	6.8	6.3	13.0	12.4	23.7%	23.6%	1.6	1.5		
S.A.T.Oil	O2C GR	u/r	u/r	€ 276	€ 337	4.9	4.1	15.5	9.3	19.3%	18.4%	0.9	0.8		
<i>Среднее по России</i>															
<i>Среднее по мировым</i>															
Банки															
Сбербанк*	SBER RX	E/W	3.34	63 212	-	1.4	1.1	6.0	5.7	-	-	-	-		
ВТБ*	VTBR LI	U/W	3.31	18 479	-	1.2	1.0	8.1	6.9	-	-	-	-		
<i>Среднее по России</i>															
<i>Среднее по EM</i>															
Сталь															
Evraz PLC*	EVR LN	E/W	300p	5 160	11 425	5.0	4.5	13.0	7.0	14.7%	16.6%	0.7	0.8		
НЛМК*	NLMK LI	E/W	18.1	11 081	14 602	7.4	6.1	13.6	10.1	15.6%	18.1%	1.2	1.1		
Северсталь*	SVST LI	E/W	15.0	9 981	13 832	5.7	5.2	9.8	8.4	15.3%	17.2%	0.9	0.9		
Мечел*	MTL US	U/W	10.0	3 099	12 596	5.2	5.2	4.0	4.0	19.1%	18.9%	1.0	1.0		
ММК*	MMK LI	E/W	4.4	3 766	7 360	5.6	4.6	nm	14.1	13.8%	17.7%	0.8	0.8		

Тенденции недели: 22 – 26 октября

Среднее по России						5.7	5.2	10.9	8.2	15.7%	17.6%	0.9	0.9		
Среднее по EM						8.4	7.0	15.9	11.9	11.2%	13.0%	0.9	0.9		
Среднее по DM						7.6	6.6	570.0	21.4	8.0%	8.9%	0.6	0.6		
Цветные металлы															
Норникель*	MNOD LI	E/W	18.6	24 054	27 314	5.1	5.5	7.4	8.2	46.4%	45.5%	2.4	2.5		
ОК РУСАЛ*	486 HK	U/W	HKD3.25	8 626	12 685	11.2	11.4	10.9	12.1	10.4%	10.3%	1.2	1.2		
ENRC*	ENRC LN	E/W	420p	6 924	10 665	5.2	5.5	9.7	13.1	31.5%	29.1%	1.7	1.6		
Казахмыс*	KAZ LN	E/W	840p	6 020	6 444	3.7	4.4	4.2	5.2	45.7%	41.6%	1.7	1.8		
Сред. по мировым						6.1	5.4	11.9	10.5	24.5%	26.4%	1.5	1.4		
Сред. по мировым PGM						13.2	10.1	40.1	26.1	16.0%	18.6%	2.1	1.9		
Сред. по мировым алюм.						15.0	9.4	44.8	13.0	6.0%	9.1%	0.9	0.9		
Сред. по диверс.						6.2	5.5	10.2	9.8	37.8%	39.3%	2.4	2.2		
Золото и серебро															
Полюс Золото	PGIL LN	E/W	242p	10 049	9 762	7.5	5.7	14.8	12.2	48.4%	62.7%	3.6	3.6		
Интернешнл*															
Полиметалл Интернешнл*	POLY LN	O/W	1197p	6 844	7 337	11.6	8.5	23.8	13.7	58.1%	75.3%	6.7	6.4		
Петропавловск*	POG LN	O/W	580p	1 238	2 639	5.1	4.5	11.9	8.1	40.6%	39.7%	2.1	1.8		
Highland Gold*	HGM LN	O/W	165p	560	411	2.2	2.1	4.1	3.9	53.9%	44.1%	1.2	0.9		
Среднее по России						6.9	5.4	14.3	9.7	47.2%	54.5%	3.3	2.9		
Среднее по мировым						6.9	5.3	12.3	9.0	48.2%	53.0%	3.3	2.8		
Уголь															
Распадская*	RASP RX	E/W	2.0	1 436	1 481	5.2	3.4	12.5	6.0	33.3%	41.2%	1.7	1.4		
Кузбассразрезуголь*	KZRURU	E/W	0.43	3 042	3 915	4.6	4.4	6.3	6.0	35.5%	35.2%	1.6	1.5		
Белон*	BLNG RX	E/W	0.66	279	672	2.1	1.9	1.6	1.4	41.5%	42.9%	0.9	0.8		
КТК*	KBTK RX	E/W	7.0	390	440	2.6	1.8	4.1	2.7	21.0%	24.1%	0.5	0.4		
Среднее по России						4.0	3.4	5.9	4.7	33.6%	35.5%	1.3	1.2		
Среднее по EM						5.1	4.9	10.2	9.6	33.1%	32.1%	1.7	1.6		
Среднее по DM						4.8	4.8	35.8	33.9	18.8%	19.0%	0.9	0.9		
Мобильная связь															
Вымпелком	VIP US	u/r	u/r	17 438	42 149	4.2	3.8	12.9	9.1	39.7%	39.5%	1.7	1.5		
MTC	MBT US	u/r	u/r	17 327	24 191	4.5	4.3	12.5	11.4	40.5%	39.8%	1.8	1.7		
Среднее по EM						4.8	4.5	12.0	11.6	41.9%	40.8%	2.0	1.8		
Среднее по DM						5.6	5.5	11.4	11.0	32.4%	32.6%	1.8	1.8		
Тепловая генерация															
ОГК-2*	OGKB RX	U/W	RUB0.25	1 193	1 568	6.6	5.3	nm	28.2	7.9%	8.3%	0.5	0.4	EV/IC, \$/k	\$/MWh
Э.ОН Россия*	EONR RX	O/W	RUB3.42	5 062	4 046	4.4	4.0	8.9	8.3	37.1%	36.4%	1.6	1.5	85.1	21.1
Энел ОГК-5*	OGKE RX	E/W	RUB2.02	1 992	2 806	5.8	5.3	9.2	8.9	24.0%	23.4%	1.4	1.2	391.1	62.9
Мосэнерго*	MSGN RX	O/W	RUB2.20	1 823	1 206	1.6	1.5	6.3	7.5	14.7%	14.0%	0.2	0.2	293.5	57.8
ТГК-1*	TGKA RX	O/W	RUB0.097	816	2 066	4.4	3.6	5.0	4.2	22.8%	22.5%	1.0	0.8	97.6	17.3
Среднее по России						4.1	3.7	8.9	8.4	19.2%	18.7%	0.8	0.7	203.1	41.0
Среднее по EM						10.4	9.2	14.7	13.1	25.3%	25.7%	2.6	2.3	1608.4	282.5
Среднее по DM						6.1	8.4	11.4	19.0	16.8%	11.8%	1.0	1.0	726.5	115.3
Гидрогенерация															
РусГидро*	HYDR RX	E/W	RUB1.03	7 874	10 611	5.5	4.6	9.6	8.5	19.5%	21.5%	1.1	1.0	334.3	106.6
Среднее по EM						6.8	7.7	7.8	8.2	41.3%	37.6%	2.8	2.9	1376.3	221.3
Среднее по DM						7.5	7.7	52.0	17.9	18.6%	17.2%	1.4	1.3	1488.0	383.1
Розничная торговля															
X5 Retail Group*	FIVE LI	U/W	21.1	5 122	8 349	6.6	5.4	15.3	11.6	7.1%	7.5%	0.5	0.4		
Магнит*	MGNT LI	U/W	34.9	16 950	18 032	14.4	12.3	27.2	24.5	8.3%	8.2%	1.2	1.0		
О'Кей*						9.4	7.3	19.7	14.9	7.8%	7.5%	0.7	0.5		
Дикси*	DIXY RX	O/W	RUB446	1 342	1 945	8.1	5.9	66.5	20.3	5.1%	5.5%	0.4	0.3		
Среднее по России						12.1	10.2	26.2	20.8	7.9%	7.8%	1.0	0.8		
Среднее по EM						6.7	5.8	22.1	20.8	8.1%	8.3%	0.5	0.5		
Среднее по DM						7.1	6.6	14.5	13.3	6.6%	6.6%	0.5	0.4		
M.Видео*	MVID RX	O/W	RUB406	1 434	1 154	4.9	4.1	11.8	9.3	5.8%	6.0%	0.3	0.2		
Среднее по EM						11.9	9.8	25.1	19.0	8.1%	8.6%	1.0	0.8		
Среднее по DM						9.2	8.8	16.3	15.3	11.0%	11.4%	1.0	1.0		
Удобрения	URKA LI	E/W	41	23 922	25 573	9.2	8.0	12.8	11.4	62.2%	62.6%	5.8	5.0		
Уралкалий*	AKRN RX	E/W	RUB1510	1 629	2 996	4.9	4.8	4.6	4.7	27.5%	25.9%	1.3	1.3		
Среднее по России						8.1	7.3	11.2	10.3	53.9%	55.2%	4.6	4.2		
Среднее по азиатским						14.5	12.1	23.8	18.0	17.6%	17.5%	2.1	1.7		
Среднее по мировым						8.3	7.6	12.7	11.7	37.3%	38.0%	3.3	3.0		

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
Банковский сектор
Машиностроение и Транспорт
Энергетика, Телекоммуникации и Медиа
Металлургия, Горнодобыча
Потребительские товары, Недвижимость,
Розничная торговля, Фармацевтика.
Сельское хозяйство, Удобрения и Производство
алкоголя
Рынок долговых инструментов
Аналитическая поддержка российских клиентов
Редакторы
Перевод
Публикация

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

Мария Бовыкина

Екатерина Леонова, Татьяна Цилиюрик
Ангелика Генкель, Ph.D., Алан Казиев
Джеффри Вайнер, Стивен Коллинс
Станислава Овчаренко, Анна Мартынова
Алексей Балашов

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам
Продажи российским клиентам

(7 495) 223-5500, (7 495) 223-5522
Михаил Котов, Дмитрий Рыжков, Виктория Дубень
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 7NJ
(44 20) 7588-8500
(44 20) 7382-4170
(+44 20) 7382 4171
Виктория Филимонова (+44 20) 7382-4172
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

Alfa Capital (Киев)

Телефон/Факс

Аналитики
Торговые операции и продажи

Украина 03150, Киев, Красноармейская ул., 77-а (6 этаж)
(+380 44) 490-1600/(+380 44) 490-1601
Олег Юзефович
Сергей Григорян, Денис Долматов

© 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.