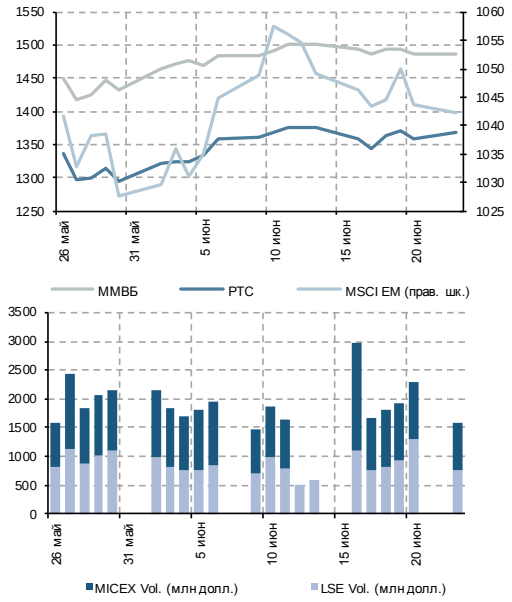
Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

Основные фондовые индексы

	Знач. закр.	Изм. к пред. дню		Изм. к 01/01	
РТС	1,369.1	0.76%	▲	-5.3%	▼
ММВБ	1,486.3	0.00%	■	-0.6%	▼
Dow Jones	16,937.3	-0.06%	▼	2.8%	▲
S&P 500	1,962.6	-0.01%	▼	6.6%	▲
NIKKEI*	15,340.6	-0.19%	▼	-5.2%	▼
Shanghai Comp.*	2,032.4	0.40%	▲	-3.3%	▼
FTSE	6,800.6	-0.36%	▼	0.7%	▲
Straits Times	3,259.5	0.02%	▲	3.5%	▲
DAX	9,920.9	-0.66%	▼	3.5%	▲
MSCI EM	1,042.3	-0.15%	▼	4.5%	▲
Bovespa	54,210.1	-0.78%	▼	5.7%	▲

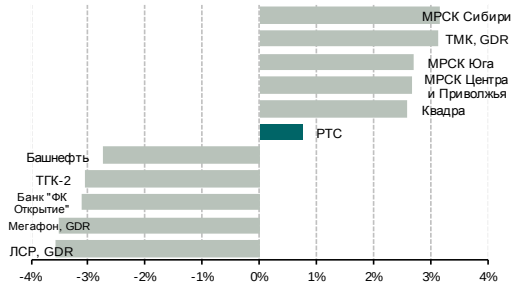
** данные на 8:00 мск*
Источник: Bloomberg

Индикаторы товарных, валютных, долговых рынков

	Знач. закр.	Изм. к пред. дню		Изм. к 01/01	
WTI	106.8	-0.41%	▼	6.5%	▲
Urals	109.3	0.00%	■	0.0%	■
Brent	113.5	-0.89%	▼	1.2%	▲
Золото	1,316.5	0.13%	▲	8.5%	▲
Медь	6,885.0	0.95%	▲	-6.7%	▼
Алюминий	1,890.0	0.21%	▲	4.4%	▲
Никель	18,425.0	0.14%	▲	29.8%	▲
USD/RUB	34.15	-0.91%	▼	4.8%	▲
EUR/USD	1.36	0.09%	▲	-1.1%	▼
UST10	2.62	1 б.п.	▲	-38 б.п.	▼

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg

КОММЕНТАРИИ И ОБЗОР ОСНОВНЫХ СОБЫТИЙ

Российский рынок

✓ Российский рынок начал неделю с консолидации, испытав по ходу дня взлеты и падения вслед за динамикой западных площадок.

Из «голубых фишек» лучше рынка были акции Газпрома (+1,1%). После резкого снижения накануне выросли бумаги НМТП (+2,3%), а выросшие ранее акции Мегафона (-3,2%), напротив, упали. Бумаги Московской Биржи (+2,2%) продолжили рост, обновив по ходу дня исторический максимум.

Мировые рынки

✓ Торги в понедельник на западных рынках напоминали качели на фоне выхода статистических данных по производственной активности ведущих экономик. Позитивный настрой инвесторов на сильных данных по Китаю быстро сменился продажами после выхода слабых цифр по еврозоне, а к вечеру индексы отыграли большую часть снижения после публикации обнадеживающих данных по экономике США. Американские индексы закрылись в минусе впервые после нескольких дней роста.

Сырье и валюта

✓ Цены на нефть умеренно снизились на новостях о получении контроля властями Ирака над приграничными с Сирией и Иорданией территориями. Августовский фьючерс на сорт Brent опустился до 114 долл. за баррель.

По итогам торгов на валютном рынке рубль резко укрепился и к доллару (на 36 коп. до 34,12 руб.), и к евро (на 44 коп. до 46,41 руб.) благодаря началу налогового периода.

Прогноз на сегодня

✓ С утра большинство азиатских рынков умеренно растут, но снижаются американские фьючерсы. Мы ожидаем позитивного открытия российского рынка (+0,2-0,3%). Поддержку должны оказать новости о заключении перемирия между участниками конфликта на Украине.

Статистика. США: индекс потребительского доверия за июнь (18:00 мск) индекс производственной активности ФРБ Ричмонда (18:00 мск), продажи новых домов в мае (18:00 мск).

Андрей Клапко
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)

НОВОСТИ

- **Сбербанк** повышает ставки по розничным депозитам. **Нейтрально**
- Минфин и Минэнерго согласовали новые параметры **налогового маневра**
- **Nordgold** приобрел лицензию на разработку Онот-Китойской золоторудной площадки. **Нейтрально**
- Из **Яндекса** выходит его старейший инвестор. **Нейтрально**

Copyright © 2003-2014
Газпромбанк (Открытое акционерное общество)
Все права защищены

СБЕРБАНК АО	
Тикер	SBER RX
Цена	83,68 РУБ.
Целевая цена	117,10 РУБ.
Потенциал роста	40%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

СБЕРБАНК АП	
Тикер	SBERP RX
Цена	67,60 РУБ.
Целевая цена	87,90 РУБ.
Потенциал роста	30%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Сбербанк повышает ставки по розничным депозитам. Нейтрально

Новость: Сбербанк с понедельника повысил ставки по депозитам населения в рублях. Ставки по вкладам от 6 месяцев, открываемых через систему Сбербанк Онлайн, выросли на 0,25 п.п., а их уровень стал уже на 0,5 п.п. выше доходности вкладов, открываемых через отделения. Наибольший рост ставок коснулся сберегательных сертификатов (+1,0-1,2 п.п.), при этом максимальная ставка по ним достигла 10,5% годовых.

Эффект на компанию: Отметим, что банк впервые в этом году решился поднять ставки по вкладам физических лиц, несмотря на то, что ряд других банков, включая ВТБ, уже повышали ставки на фоне резкого ужесточения монетарной политики ЦБ в марте.

Столь позднее повышение ставок со стороны Сбербанка связано, на наш взгляд, как с сильным притоком средств корпоративных клиентов (+17% в 1К14, что позволило сохранить коэффициент кредиты/депозиты на уровне 110% в 1К14), в том числе и государственных организаций, так и со стремлением удержать на целевом уровне чистую процентную маржу.

Данный шаг выглядит ожидаемым и оправданным на фоне сохранения напряженности с ликвидностью на рынке и повышенного спроса на кредитные продукты банка со стороны корпоративного сегмента (рост корпоративного кредитного портфеля составил 9,6% по итогам 5М14). Кроме того, напомним, что по итогам 5М14 (данные РСБУ) объем розничных депозитов в Сбербанке снизился на 1,9%, что слабее общерыночной динамики за этот период (-1,2%) и подчеркивает непривлекательность существующих ставок для населения на фоне ускорения инфляции и волатильности курса рубля.

Мы не ожидаем, что подобное повышение кардинально изменит ситуацию на рынке вкладов физических лиц, однако сделает предложение Сбербанка более конкурентным, что должно позитивно отразится на динамике вкладов в ближайшее время.

Вместе с тем мы не ожидаем продолжения давления на чистую процентную маржу в ближайшее время. Напротив, на наш взгляд, существуют хорошие предпосылки для ее локального укрепления во 2К14 на фоне более активного ожидаемого роста в сегменте высокомаржинального розничного кредитования, а также эффекта от общего повышения ставок по корпоративным кредитам, которые банк проводил в результате ужесточения денежной политики ЦБ в марте.

Эффект на акции: Нейтрально.

Андрей Клапко
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)

Copyright © 2003-2014 Газпромбанк (Открытое акционерное общество) Все права защищены

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Минфин и Минэнерго согласовали новые параметры налогового маневра

Новость: По сообщениям прессы, Минфин и Минэнерго согласовали новые параметры налогового маневра. Для нефтехимических проектов планируется предусмотреть дополнительные меры поддержки.

Предложения Минфина и Минэнерго по налоговому маневру

	2015П	2016П	2017П
НДПИ на нефть, базовая ставка руб.	775	873	950
Экспортные пошлины			
Нефть, %	42	36	30
Нефтепродукты, % от нефтяной пошлины			
Дизтопливо	48	40	30
Бензин	78	61	30
Нафта	85	71	55
Мазут	76	82	100
Акцизы, руб. за тонну			
Бензин К4	7300		4200
Бензин К5	6200		4500
Дизтопливо К4	3000		2300
Дизтопливо К5	3000		2800

Источник: Ведомости

Эффект на компании: Новые параметры налогового маневра предложены после ряда замечаний к предыдущему варианту со стороны Роснефти и других компаний, обеспокоенных возможным негативным влиянием на рентабельность нефтепереработки.

В новой версии величина пошлин на сырую нефть и НДПИ и темп их сокращения практически совпадают с предыдущей. При этом гораздо резче в 2015 г. снижаются пошлины на нефтепродукты. Экспортная пошлина на все светлые нефтепродукты по первой, четырехлетней, версии снижалась в конце маневра (в 2018 г.) до 26% от нефтяной, а по новой версии (за три года) – до 30%. При этом пошлину на дизельное топливо предполагалось уменьшать в 2015, 2016 и 2017 гг. до 52, 44 и 33% соответственно (сейчас ставка равна 65%), а будет 48, 40 и 30%. Заградительную (90%) пошлину на бензин планировалось снижать в 2015, 2016 и 2017 гг. до 86, 65 и 50%, а по новой версии будет 78, 61 и 30%. Нефтепереработку поддержат еще и сильным снижением акцизов.

По данным источника Ведомостей, в прежней версии, по завершении налогового маневра средняя маржа в отрасли снижалась с 55 долл. на тонну до 22 долл., по новой – до 30 долл. у компаний, которые успеют завершить модернизацию и довести глубину переработки примерно до 80%. При глубине переработки примерно в 70% маржа будет по-прежнему падать до 20-15 долл. на тонну.

Новые параметры более благоприятны для нефтепереработки и отрасли в целом и относительно нейтральны для бюджета. Вместе с

Copyright © 2003-2014
Газпромбанк (Открытое акционерное общество)
Все права защищены

тем они все равно предполагают серьезное снижение маржи нефтепереработки, что может вновь вызвать критику со стороны компаний, продолжающих осуществлять крупные вложения в модернизацию переработки.

Эффект на акции: Готовность ведомств идти на компромисс – позитивный шаг; вместе с тем сохранение планов по значительному сокращению маржи нефтепереработки остается фактором риска для компаний с высокой долей нефтепереработки в России, таких как Башнефть, Газпром нефть. В числе возможных бенефициаров остаются Сургутнефтегаз и Татнефть. Для крупнейших компаний отрасли – Роснефти и Лукойла – эффект относительно сбалансирован. Обсуждение параметров налогового маневра, вероятно, продолжится, в связи с чем мы полагаем, что на данном этапе вышедшие новости будут в целом нейтральны для основных компаний отрасли.

Иван Хромушин
+7 (495) 980 43 89

МЕТАЛЛУРГИЯ

NORDGOLD	
Тикер	NORD LI
Цена	1,85 ДОЛЛ.
Целевая цена	ПЕРЕСМОТР

Nordgold приобрел лицензию на разработку Онот-Китойской золоторудной площадки. Нейтрально

Новость: Компания Бурятзолото, 84,9% которой принадлежит Nordgold, получила право на изучение, разведку и добычу на Онот-Китойской золоторудной площадке, находящейся в Республике Бурятия.

Эффект на компанию: По итогам прошедшего аукциона на Онот-Китойскую площадку Бурятзолото стала победителем, заплатив 18 млн руб. (около 500 тыс. долл.). Вышеупомянутый участок находится вблизи уже имеющихся у Бурятзолота двух площадок – Ирокинда и Зун-Холба, что позитивно.

Согласно российской классификации, ресурсы приобретенного актива составляют 1,8 млн унций золота по категории P2 и 3,7 млн унций по категории P3. Таким образом, EV/ресурсы по этому месторождению составляет 0,1. С учетом параметров данного месторождения, мы находим оценку данного *greenfield* проекта адекватной.

Напомним, что Nordgold недавно приобрел проект Ronguen Gold в Буркина-Фасо и инвестировал в канадскую Northquest, которая владеет многообещающим проектом Pistol Bay.

Эффект на акции: Мы оцениваем новость как нейтральную для акций компании ввиду незначительного размера сделки (менее 0,1% от рыночной капитализации) и отсутствия на данном этапе деталей по дальнейшему развитию.

Наталья Шевелева
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 48)

Copyright © 2003-2014 Газпромбанк (Открытое акционерное общество) Все права защищены

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ/МЕДИА

ЯНДЕКС	
Тикер	YNDX US
Цена	35,60 ДОЛЛ.
Целевая цена	34,60 ДОЛЛ.
Потенциал роста	-3%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

Из Яндекса выходит его старейший инвестор. Нейтрально

Новость: Группа фондов Baring Vostok, владелец 6% уставного капитала Яндекса и один из старейших его акционеров, планирует снизить свою долю в поисковике.

BC&B Holdings B.V (входит в группу) заключила с инвестбанком Morgan Stanley соглашение о продаже 19,98 млн акций Яндекса из имеющихся 20,26 млн.

Продавать эти бумаги Morgan Stanley вправе с 17 июля 2014 г. по 5 июня 2015 г. Рыночная стоимость данного пакета составляет порядка 700 млн долл.

Эффект на компанию: Всего фонды Baring владеют 20,26 млн акций российского поисковика (6,1% уставного капитала и 18,4% голосов). Большая часть принадлежащих Baring бумаг Яндекса – это акции класса B (17,49 млн), которые не торгуются, но обладают 10 голосами. При продаже, согласно уставу, все они конвертируются в обыкновенные акции класса A и получают лишь один голос.

Baring Vostok был первым стратегическим инвестором Яндекса. В 2000 г. он приобрел 35,7% акций компании за 5,28 млн долл., то есть весь Яндекс был оценен в 15 млн долл. (сейчас капитализация составляет 11 млрд долл.). Выход инвестиционного фонда, специализирующегося на вложениях в компании на ранней стадии развития, – вполне логичный шаг.

В результате продажи количество акций в свободном обращении вырастет до 76% от уставного капитала.

Эффект на акции: Выход Baring Vostok не должен стать сюрпризом для рынка, так как фонд активно снижает свою долю в компании с момента IPO в 2011 г. Мы ожидаем нейтральной реакции рынка на новость. Отметим также, что если в результате продажи часть акций окажется на ММВБ, где Яндекс совсем недавно провел листинг, то можно будет ожидать роста ликвидности бумаг на российской площадке. Впрочем серьезных оснований для этого пока нет.

Сергей Васин
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 45 08)

Copyright © 2003-2014 Газпромбанк (Открытое акционерное общество) Все права защищены

ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	MCap	1Д	5Д	1М	3М	1Г	MTD	YTD	P/E 14	P/E 15	EV/EBITDA 14	EV/EBITDA 15
Нефть и газ																		
Газпром	GAZP RX	долл.	4.31	6.10	42%	OW	102,007	1.1%	1.4%	2.0%	19.1%	37.3%	3.9%	6.1%	3.1	3.2	2.7	2.6
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	125.90	185.00	47%	OW	38,227	-0.6%	2.5%	3.2%	30.3%	7.2%	8.5%	-8.0%	12.3	10.7	9.7	8.8
Роснефть	ROSN RX	долл.	7.39	8.80	19%	N	78,288	0.9%	-0.4%	8.3%	10.7%	11.2%	11.6%	0.3%	9.4	8.8	4.3	3.9
Лукойл	LKOH RX	долл.	60.99	87.70	44%	OW	51,863	-0.8%	-3.1%	6.4%	11.4%	16.5%	5.8%	2.1%	3.9	3.4	2.8	2.5
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	27.28	31.81	17%	N	28,530	0.3%	-0.3%	3.7%	7.1%	10.8%	8.7%	-3.7%	9.0	9.4	2.7	2.7
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	28.25	28.30	0%	OW	6,370	1.4%	-0.1%	6.7%	17.7%	41.8%	8.7%	9.2%				
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	40.00	37.20	-7%	N	14,525	0.7%	5.6%	4.3%	27.4%	17.2%	11.9%	4.7%	6.6	7.0	4.0	4.1
Татнефть прив.	TATNP RU	руб.	129.10	104.32	-19%	N	558	0.5%	2.9%	2.5%	12.0%	38.4%	2.5%	6.3%				
Башнефть	BANE RX	долл.	67.34	74.90	11%	N	10,151	-2.7%	-6.9%	1.4%	20.2%	16.5%	2.0%	15.0%	6.6	6.8	4.0	4.3
Башнефть прив.	BANEP RX	долл.	47.78	60.00	26%	OW	1,425	-1.3%	-11.7%	4.9%	17.8%	57.0%	-2.8%	15.0%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	долл.	2184.72	2388.00	9%	N	3,397	-0.7%	-1.3%	-14.2%	1.8%	6.5%	-6.6%	-13.8%				
C.A.T.oil	O2C GR	евро	18.75	25.17	34%	OW	1,245	-2.1%	1.3%	1.9%	40.4%	68.6%	-0.3%	-7.2%	12.9	9.8	6.3	4.8
Eurasia Drilling Co.	EDCL LI	долл.	33.10	42.60	29%	OW	4,859	-1.6%	6.4%	17.0%	46.1%	-13.2%	10.7%	-26.4%	10.8	10.5	5.5	5.2
IGSS	IGSS LI	долл.	27.00	50.60	87%	OW	281	31.7%	34.3%	3.9%	3.9%	-3.6%	0.0%	-10.0%	8.7	5.4	4.2	3.7
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	20.15	20.00	-1%	OW	31,886	0.9%	5.5%	6.3%	23.0%	48.2%	5.1%	21.2%	13.1	12.7	7.4	7.0
Алроса	ALRS RX	долл.	1.20	1.53	27%	OW	8,863	0.2%	2.7%	4.1%	19.5%	24.5%	-0.5%	17.4%	7.5	6.5	5.7	4.9
НЛМК	NLMK LI	долл.	13.80	20.50	49%	OW	8,271	-1.4%	-1.5%	-3.9%	21.1%	10.2%	0.4%	-18.3%	13.1	10.6	6.3	5.7
Евраз	EVR LN	брит.пенс	90.00	120.00	33%	N	2,307	-2.7%	-2.2%	-13.4%	38.0%	-12.8%	-14.1%	-19.6%	neg.	neg.	4.8	4.1
Северсталь	SVST LI	долл.	8.37	13.50	61%	OW	7,008	0.2%	2.0%	-7.8%	21.9%	31.8%	-2.0%	-15.3%	9.2	7.3	4.9	4.3
ТМК	TMKS LI	долл.	9.90	17.30	75%	OW	2,321	3.1%	-3.1%	8.8%	28.6%	-4.4%	5.9%	-16.0%	7.0	6.7	5.8	5.6
ММК	MMK LI	долл.	2.53	3.50	38%	OW	2,173	-1.2%	-0.6%	0.9%	29.4%	-13.6%	1.6%	-15.6%	neg.	neg.	4.1	3.7
Nordgold	NORD LI	долл.	1.85	u/r		u/r	700	0.0%	8.2%	5.7%	-6.6%	-7.5%	8.2%	15.6%	8.5	17.1	3.9	4.4
Распадская	RASP RX	долл.	0.58	u/r		u/r	410	-0.9%	-2.4%	-4.6%	2.4%	-38.4%	-5.1%	-34.0%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	0.01	0.04	326%	u/r	2,867	-0.9%	-2.2%	6.0%	17.5%	-25.7%	-1.5%	-6.2%	5.3	3.9	0.1	0.1
РусГидро	HYDR RX	руб.	0.70	1.08	55%	N	7,871	-1.7%	-4.9%	1.8%	28.5%	41.5%	1.4%	22.6%	8.6	6.6	5.8	4.9
ОГК-2	OGKB RM	руб.	0.23	u/r		u/r	737	-0.9%	-1.1%	2.6%	8.4%	-8.1%	0.8%	-10.4%				
Э.ОН Россия	EONR RM	руб.	2.93	3.23	10%	OW	5,411	0.4%	-2.9%	7.7%	42.4%	25.8%	6.3%	24.0%	9.4	9.2	7.2	7.0
Энел ОГК-5	OGKE RX	руб.	0.95	2.61	176%	OW	980	0.3%	-0.9%	5.1%	11.0%	-27.8%	1.9%	-15.5%	4.3	4.1	3.7	3.5
ФСК	FEES RX	руб.	0.06	0.24	312%	N	2,176	1.8%	-1.5%	-2.5%	-15.3%	-42.8%	1.3%	-35.4%	2.5	2.1	2.6	2.3
Российские Сети, об.	MRKH RX	руб.	0.00	2.33		N	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0	0.0	1.5	1.3
Российские Сети, прив.	MRKHP RX	руб.	0.00	1.51		N	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	1.20	1.47	23%	N	1,711	-0.3%	-4.0%	1.0%	21.1%	1.1%	-2.8%	-13.6%	4.1	4.6	2.4	2.4
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0.21	0.75	250%	OW	265	-0.5%	-1.8%	-4.0%	3.3%	-44.6%	-3.2%	-1.0%	2.6	1.3	2.2	1.6
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0.09	0.25	177%	OW	298	2.7%	-0.8%	5.2%	29.1%	-34.8%	2.9%	34.0%	2.5	2.3	2.4	2.3
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0.02	u/r		u/r	96	-1.7%	-7.2%	-1.7%	0.6%	-66.5%	-7.3%	-19.8%				
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0.06	u/r		u/r	145	-2.4%	-0.6%	2.7%	24.4%	-66.8%	1.8%	-11.4%				
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0.03	u/r		u/r	77	-2.7%	-3.9%	-2.6%	5.8%	-29.5%	-4.0%	-3.5%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2.73	u/r		u/r	91	-2.5%	-5.7%	-3.9%	20.6%	-37.8%	-5.1%	17.2%				
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	15.40	u/r		u/r	42	2.2%	1.9%	3.4%	21.5%	25.7%	8.4%	35.4%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0.07	u/r		u/r	197	3.2%	4.4%	12.4%	74.2%	-9.3%	18.3%	0.8%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	63.81	u/r		u/r	528	-0.5%	4.4%	7.1%	1.3%	-32.7%	4.5%	-18.1%				
МРСК Юга	MRKY RM	руб.	0.04	u/r		u/r	52	2.7%	2.7%	30.2%	40.7%	-1.3%	21.1%	10.9%				
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	17.17	u/r		u/r	78	-1.4%	-3.7%	-6.1%	12.7%	21.1%	-15.6%	11.2%				
Телекоммуникации/Медиа																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	30.41	32.20	6%	OW	14,673	-0.8%	-0.1%	11.0%	36.3%	66.2%	6.1%	-5.3%	6.9	6.2	3.3	3.1
Яндекс	YNDX US	долл.	35.60	34.60	-3%	OW	11,442	0.1%	4.9%	10.5%	22.1%	36.9%	14.3%	-17.5%	27.6	21.7	17.0	13.2
Мегафон	MFON LI	долл.	31.63	30.30	-4%	N	19,611	-3.5%	1.7%	9.5%	23.6%	5.6%	5.3%	-5.6%	14.1	13.3	5.9	5.6
МТС	MBT US	долл.	19.63	22.50	15%	OW	20,282	1.0%	1.8%	6.2%	18.5%	11.2%	6.2%	-9.3%	10.1	10.0	4.9	4.8
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	8.68	u/r		u/r	15,248	1.4%	4.2%	7.0%	1.3%	-10.3%	3.7%	-32.9%				
CTC Media	CTCM US	долл.	10.76	15.30	42%	OW	1,676	1.0%	3.5%	6.9%	25.4%	-3.4%	5.8%	-22.6%	11.7	11.0	5.9	5.6
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	84.59	150.00	77%	OW	6,611	0.6%	0.3%	-1.6%	1.3%	-5.0%	2.2%	-23.5%	7.9	6.1	4.0	4.1
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	59.47	107.00	80%	OW	423	0.6%	1.4%	7.6%	9.2%	-14.3%	8.9%	-20.3%				
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	56.38	76.00	35%	OW	1,833	1.3%	-0.9%	4.6%	5.3%	5.5%	2.2%	-32.7%				
НМТП	NCSP LI	долл.	4.70	u/r		u/r	1,207	0.0%	-5.8%	-7.7%	6.8%	-24.8%	-10.5%	-24.8%				
Трансконтейнер	TRCN LI	долл.	5.70	u/r		u/r	792	0.0%	0.0%	0.0%	-18.6%	-58.2%	0.0%	-36.7%				
Globaltrans	GLTR LI	долл.	10.72	13.30	24%	N	1,916	-2.3%	-0.5%	0.9%	7.2%	-23.4%	-2.1%	-32.6%				
FESCO	FESH RX	руб.	3.44	u/r		u/r	297	2.0%	-0.5%	8.6%	-5.3%	-30.6%	-0.9%	-11.7%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	10.53	u/r		u/r	2,012	1.2%	4.3%	5.3%	-6.8%	-23.1%	-3.6%	-24.7%				
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	20.65	27.47	33%	OW	5,608	-0.3%	1.7%	4.8%	37.8%	20.8%	2.2%	23.1%	16.5	15.8	7.4	7.0
Магнит	MGNT LI	долл.	59.00	43.68	-26%	N	27,896	0.7%	1.0%	5.4%	16.3%	9.2%	1.4%	-10.9%	24.1	19.2	13.7	11.2
Дикси	DIXY RX	руб.	399.10	587.46	47%	OW	1,458	-0.2%	1.1%	15.4%	58.5%	-8.9%	5.3%	-1.9%	15.2	10.4	5.3	4.4
О'Кей	OKEY LI	долл.	8.86	11.27	27%	N	2,383	2.3%	-1.6%	-4.0%	0.6%	-22.3%	-3.2%	-25.6%	14.8	12.4	7.8	6.4
Финансовый сектор															P/E 14	P/E 15	P/BV 14	P/BV 15
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	83.68	117.10	40%	OW	52,942	-0.57%	-1.38%	-2.50%	6.73%	-5.71%	-0.97%	-17.19%	4.9	4.4	0.8	0.7
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	67.60	87.90	30%	OW	1,981	0.8%	-2.7%	-1.8%	2.2%	-0.7%	-1.5%	-15.5%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0.045	0.045	1%	UW	16,947	-0.53%	-3.81%	-5.54%	31.35%	-5.06%	-6.76%	-10.03%	5.7	5.2	0.6	0.5
Банк "ФК Открытие"	NMOS LI	долл.	0.00	u/r		u/r	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0	0.0	0.0	0.0
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	40.05	49.20	23%	OW	515	-0.15%	-0.84%	14.10%	31.79%	0.53%	16.12%	-4.62%	5.7	3.1	0.4	0.3
Возрождение об.	VZRZ RX	руб.	379.40	424.00	12%	N	264	-0.4%	-1.0%	-0.2%	-7.1%	0.4%	-0.2%	-14.4%	4.3	3.1	0.4	0.3
Возрождение прив.	VZRZP RX	руб.	103.00	170.00	65%	N	4	0.00%	-3.79%	-1.96%	0.28%	-25.91%	-3.80%	-14.24%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	69.80	79.50	14%	OW	4,657	2.2%	6.3%	12.6%	23.5%	36.3%	6.2%	7.8%	12.3	10.6	1.8	1.6

OW – ЛУЧШЕ РЫНКА
UW – ХУЖЕ РЫНКА
N – ПО РЫНКУ
u/r – на пересмотре

Источник: данные компаний, Bloomberg

Copyright © 2003-2014
Газпромбанк (Открытое акционерное общество)
Все права защищены

КАЛЕНДАРЬ ОСНОВНЫХ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
24.06.14	**Алроса:** финансовые результаты по МСФО	1К14
Июнь 2014	**Мечел:** финансовые результаты по US GAAP	1К14
14.07.14	**Северсталь:** операционные результаты	2К14
15.07.14	**Распадская:** операционные результаты	2К14
16.07.14	**Сургутнефтегаз:** отсечка по дивидендам за 2013 год	
16.07.14	**Евраз:** операционные результаты	2К14
17.07.14	**Газпром:** дата отсечки для получения дивидендов	
21.07.14	**Алроса:** операционные результаты	2К14
21.07.14	**НЛМК:** операционные результаты	2К14
24.07.14	**Polymetal:** операционные результаты	2К14
30.07.14	**Северсталь:** финансовые результаты по МСФО	2К14
31.07.14	**СТС Медиа:** финансовые результаты по US GAAP	2К14
Июль 2014	**Nordgold:** операционные результаты	2К14
05.08.14	**Мечел:** операционные результаты	2К14
06.08.14	**Вымпелком:** финансовые результаты по МСФО	2К14
21.08.14	**Распадская:** финансовые результаты по МСФО	1П14
25-31.08.14	**Ростелеком:** финансовые результаты по МСФО	2К14
27.08.14	**Евраз:** финансовые результаты по МСФО	1П14
27.08.14	**Polymetal:** финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	**Nordgold:** финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	**ТМК:** финансовые результаты по МСФО	2К14
09.09.14	**Алроса:** финансовые результаты по МСФО	2К14
15.10.14	**Распадская:** операционные результаты	3К14
16.10.14	**Евраз:** операционные результаты	3К14
20.10.14	**Алроса:** операционные результаты	3К14
21.10.14	**Polymetal:** операционные результаты	3К14
Октябрь 2014	**Nordgold:** операционные результаты	3К14
Октябрь 2014	**Мечел:** финансовые результаты по US GAAP	2К14
06.11.14	**Мечел:** операционные результаты	3К14
12.11.14	**Вымпелком:** финансовые результаты по МСФО	3К14
17-24.11.14	**Ростелеком:** финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	**Nordgold:** финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	**ТМК:** финансовые результаты по МСФО	3К14
04.12.14	**Алроса:** финансовые результаты по МСФО	3К14
Декабрь 2014	**Мечел:** финансовые результаты по US GAAP	3К14

Источник: данные компаний, Bloomberg

Copyright © 2003-2014 Газпромбанк (Открытое акционерное общество) Все права защищены

КАЛЕНДАРЬ ОСНОВНЫХ МИРОВЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД	ВРЕМЯ	ПРЕД. ЗНАЧ.
	США			
24.06.14	Индекс цен на недвижимость S&P/CaseShiller	апрель	17:00	-
24.06.14	Индекс потребительского доверия	июнь	18:00	-
24.06.14	Индекс деловой активности ФРБ Ричмонда	июнь	18:00	-
24.06.14	Продажи на первичном рынке жилья	май	18:00	-
25.06.14	Индекс запросов на ипотечное кредитование	20 июня	15:00	-
25.06.14	Заказы на товары длительного пользования	май	16:30	-
25.06.14	Данные по ВВП (кв/кв)	1К14	16:30	-
25.06.14	Заказы на товары длительного пользования без учета транспорта	май	16:30	-
25.06.14	Личное потребление	1К14	16:30	-
25.06.14	Дефлятор ВВП	1К14	16:30	-
25.06.14	Индекс деловой активности PMI	июнь	17:45	-
25.06.14	Индекс деловой активности в сфере услуг	июнь	17:45	-
26.06.14	Заявки на пособие по безработице	21 июня	16:30	-
26.06.14	Данные о доходах населения	май	16:30	-
26.06.14	Данные о потребительских расходах	май	16:30	-
26.06.14	Дефлятор PCE (г/г)	май	16:30	-
26.06.14	Индекс деловой активности ФРБ Канзас Сити	июнь	19:00	-
	ЕВРОЗОНА			
27.06.14	Индекс доверия в промышленности	июнь	13:00	-
27.06.14	Индекс потребительского доверия	июнь	13:00	-
	США			
27.06.14	Индекс потребительской уверенности Мичиганского университета	июнь	17:55	-
	ЕВРОЗОНА			
30.06.14	Оценочный индекс потребительских цен (г/г)	июнь	13:00	-
	США			
30.06.14	Индекс деловой активности ассоциации менеджеров Чикаго	июнь	17:45	-
30.06.14	Число незавершенных сделок на рынке жилья (г/г)	май	18:00	-
30.06.14	Индекс деловой активности ФРБ Далласа	июнь	18:30	-

Источник: данные компаний, Bloomberg

Copyright © 2003-2014 Газпромбанк (Открытое акционерное общество) Все права защищены

ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. **Офис:** ул. Коровий вал, 7

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

+7 (495) 983 18 00

ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА	ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ
+7 (495) 988 23 75	+7 (495) 983 18 80
ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ	**ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**
+7 (495) 988 24 10	+7 (499) 271 91 04

Copyright © 2003 – 2014. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (ОАО) не осуществляет проверку представленных в этих источниках данных и не несет ответственности за их точность и полноту. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно финансовых инструментов, эмитентов, описываемых событий и анализируемых ситуаций. Мнение ГПБ (ОАО) может отличаться от мнения аналитиков. Отчет соответствует дате его публикации и может изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Аналитические материалы по эмитентам, финансовым рынкам и финансовым инструментам, содержащиеся в отчете, не претендуют на полноту. Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, представляется исключительно в информационных целях и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, офертой или рекламой, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Отчет не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни ГПБ (ОАО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (ОАО) и/или его сотрудники могут иметь открытые позиции, осуществлять операции с ценными бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете.