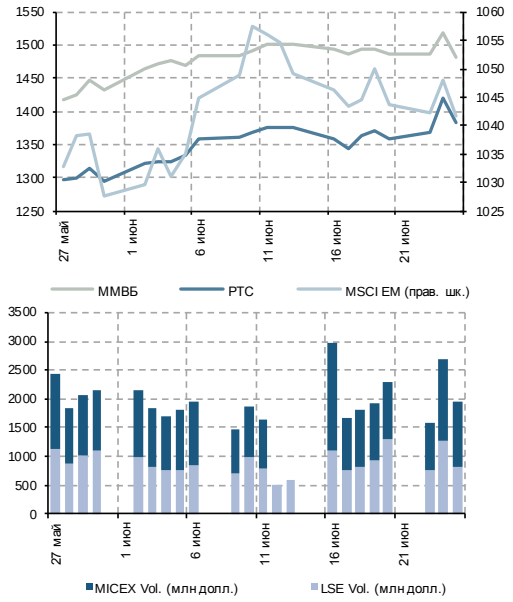
Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

Основные фондовые индексы

	Знач. закр.	Изм. к пред. дню		Изм. к 01/01	
РТС	1,383.0	-2.68%	▼	-4.1%	▼
ММВБ	1,482.0	-2.43%	▼	-1.5%	▼
Dow Jones	16,867.5	0.29%	▲	2.6%	▲
S&P 500	1,959.5	0.49%	▲	7.0%	▲
NIKKEI*	15,288.1	0.14%	▲	-6.2%	▼
Shanghai Comp.*	2,036.1	0.53%	▲	-3.5%	▼
FTSE	6,733.6	-0.79%	▼	0.2%	▲
Straits Times	3,273.1	0.25%	▲	3.1%	▲
DAX	9,867.8	-0.71%	▼	5.0%	▲
MSCI EM	1,041.8	-0.61%	▼	5.1%	▲
Bovespa	53,425.7	-1.58%	▼	6.1%	▲

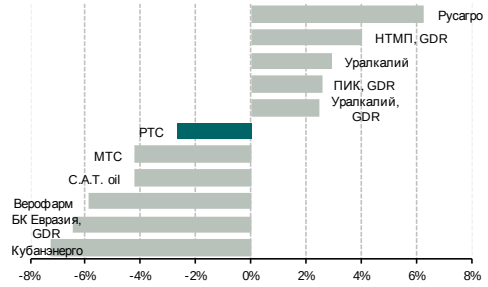
** данные на 8:00 мск*
Источник: Bloomberg

Индикаторы товарных, валютных, долговых рынков

	Знач. закр.	Изм. к пред. дню		Изм. к 01/01	
WTI	107.3	0.58%	▲	12.4%	▲
Urals	109.3	0.00%	■	0.0%	■
Brent	113.1	-0.60%	▼	5.2%	▲
Золото	1,317.0	0.41%	▲	7.5%	▲
Медь	6,915.0	0.44%	▲	-6.5%	▼
Алюминий	1,900.0	0.21%	▲	5.4%	▲
Никель	18,575.0	2.45%	▲	32.6%	▲
USD/RUB	33.76	-0.01%	▼	1.6%	▲
EUR/USD	1.36	0.38%	▲	-0.2%	▼
UST10	2.56	-2 б.п.	▼	-43 б.п.	▼

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg

КОММЕНТАРИИ И ОБЗОР ОСНОВНЫХ СОБЫТИЙ

Российский рынок

✓ Российский рынок обвалился в среду, растеряв почти весь рост предыдущего дня. Начавшаяся техническая коррекция ускорилась по ходу дня после разочаровывающей статистики в США.

Продажи наблюдались во всех «голубых фишках»: Сбербанк (-2,4%), Газпром (-2,6%), Роснефть (-3,0%), Лукойл (-2,9%). Выросли торговавшиеся последнее время хуже рынка акции Уралкалия (+3,0%).

Мировые рынки

✓ В Европе торги в среду проходили в негативном ключе – инвесторы отыгрывали эскалацию напряженности в Ираке. Во второй половине дня продажи усилились после выхода неожиданно крайне слабых данных по ВВП США за 1К14. Согласно третьей оценке, квартальное снижение американской экономики составило 2,9% (самый слабый результат с 1К09). Тем не менее именно американским индексам удалось закрыться в зеленой зоне после двух дней снижения – инвесторы ставят на восстановление экономики США во 2К14.

Сырье и валюта

✓ На рынке нефти наблюдалась коррекция на фоне обещаний властей Ирака увеличить экспорт в июле, а также снятия ограничений на экспорт нефти в США. Августовский фьючерс на сорт Brent опустился ниже 114 долл. за баррель.

На валютном рынке спокойные низковолатильные торги. Рубль укрепился к доллару на 4 коп. (до 33,78 руб.), но ослаб на 2 коп. к евро (до 46,02 руб.).

Прогноз на сегодня

✓ На утренних торгах умеренно подрастают азиатские площадки вслед за вчерашним позитивным закрытием рынка США. Остальные индикаторы нейтральны. Мы ожидаем небольшого роста российского рынка на открытии (+0,2-0,3%).

Статистика. США: количество первичных заявок на пособие по безработице (16:30 мск), динамика доходов и расходов домохозяйств в мае (16:30 мск).

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

НОВОСТИ

- Интервью президента **Лукойла** Вагита Алекперова Ведомостям. **Умеренно негативно**
- **Русал** опубликовал текст соглашения с Интерросом по Норникелю. **Умеренно позитивно**
- **Ростелеком** готов завершить создание мобильного СП до конца 2К14. **Умеренно позитивно**

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

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

ЛУКОЙЛ	
Тикер	LKOH RX
Цена	60,63 ДОЛЛ.
Целевая цена	87,70 ДОЛЛ.
Потенциал роста	45%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

Интервью президента Лукойла Вагита Алекперова Ведомостям. Умеренно негативно

Новость: В преддверии назначенного на сегодня собрания акционеров президент Лукойла Вагит Алекперов дал подробное интервью Ведомостям.

Эффект на компанию: Основные моменты интервью:

- **Пакет акций под контролем менеджмента.** В. Алекперов предпочел не называть размер пакета акций под контролем менеджмента, заявив, что у компании нет ни одного контролирующего акционера. Мы полагаем, что с учетом 11,25%-ного пакета квазиказначейских акций менеджмент Лукойла и дружественные структуры могут быть близки или уже могли консолидировать контрольный пакет акций в компании. Между В. Алекперовым и Л. Федуном отсутствует соглашение акционеров.
- **Стратегия развития.** В 2014 г. Лукойл проведет плановый пересмотр стратегии. Приоритетом будет разведка и добыча. К 2019 г. будут завершены проекты реконструкции нефтепереработки и развития розничной сети в РФ и за рубежом. Пик инвестиций придется на 2014-2015 гг. Основной точкой роста будут зарубежные проекты – Ирак и Узбекистан. Лукойл рассматривает новые проекты в разведке и добыче в Ираке и Западной Африке, а также считает очень перспективными Мексику и Иран. В России приоритет – стабилизация добычи, развитие Северного Каспия, разработка Имилорского и Пякяхинского месторождений, что даст возможность стабилизировать добычу нефти и, может быть, начать ее наращивать.
- **Азиатский вектор.** Фокус компании на азиатских рынках – стратегически верный шаг. Необходимо развивать Восточную Сибирь и Дальний Восток. Нефть Западной Сибири может поставляться на Восток и на Запад. Модернизация НПЗ за счет увеличения глубины переработки позволит при сохранении насыщения внутреннего рынка увеличить поставки нефти на экспорт на величину до 100 млн тонн в год, которые могут быть направлены как на Восток, так и на Запад. Транснефть должна быть готова поставить эту нефть на премиальные рынки.
- **Проект Западная Курна-2 и работа в Ираке.** Лукойл ожидает получить около 5 млн тонн компенсационной нефти в текущем году, что может дать дополнительную выручку около 4,2 млрд долл. по текущим ценам. Первый танкер нефти из Ирака Лукойл рассчитывает получить в 3К14, что подтвердило правительство страны. Проект Западная Курна-2 находится на юге Ирака, где ситуация остается стабильной, экспорт идет через Персидский залив. В. Алекперов полагает, что правительство Ирака сможет контролировать ситуацию. Вместе с тем соглашения с Правительством Ирака предусматривают форс-мажор. Лукойл также ведет переговоры с правительством Ирака о создании газохимического производства на базе Западной Курны-2 с привлечением партнера.

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

- **Взаимодействие с регуляторами.** В части реформирования налоговой системы государство прислушивается к мнению ключевых компаний отрасли. С дальнейшим снижением качества запасов увеличивается важность реформирования налоговой системы, в особенности введения НДД, что даст возможность эффективно эксплуатировать низкодебитные и сложные месторождения. Идет обсуждение налогового маневра, который по мнению В. Алекперова, должен проходить без увеличения налоговой нагрузки на отрасль.
- **Развитие газового бизнеса.** В России Лукойл избрал путь партнерства с Газпромом. В рамках соглашения о стратегическом сотрудничестве предполагается реализовать целый ряд проектов, в том числе на шельфе, в Западной и Восточной Сибири, Тимано-Печоре, на паритетной основе создана газовая трейдинговая компания. Подписанные соглашения обеспечивают гарантию сбыта газа Лукойла, при этом газовые проекты полностью отвечают установленным в компании требованиям рентабельности. За рубежом Лукойл развивает газовый бизнес самостоятельно, ключевым центром остается Узбекистан.

Эффект на акции: Пессимистично прозвучало заявление о возможном отсутствии роста добычи нефти в РФ, несмотря на новые проекты, что может указывать на увеличение рисков в отношении динамики добычи на зрелых месторождениях Западной Сибири. Мы планируем дополнительно уточнить данный вопрос у компании. Продолжение активного поиска проектов для развития в сегменте разведки и добычи, в том числе за рубежом, отразится на объемах инвестиций и затратах на приобретение активов в будущем. Выделение среди приоритетов проектов в Ираке и Западной Африке может вызвать беспокойство участников рынка. При этом определенным позитивом стали комментарии по взаимодействию с регуляторами и проекту Западная Курна-2. В целом возможно определенное давление на настроения участников рынка. Динамика котировок также может определяться новостями с собрания акционеров компании.

Иван Хромушин
+7 (495) 980 43 89

МЕТАЛЛУРГИЯ

РУСАЛ	
Тикер	486 HK
Цена	3,65 HKD

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ	
Тикер	MNOD LI
Цена	20,13 ДОЛЛ.
Целевая цена	20,00 ДОЛЛ.
Потенциал роста	-1%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

Русал опубликовал текст соглашения с Интерросом по Норникелю. Умеренно позитивно

Новость: В рамках правил раскрытия информации биржей, Русал опубликовал соглашение с Интерросом относительно акций Норильского никеля.

Эффект на компанию: Напомним, что мировое соглашение между основными акционерами Норильского никеля было заключено в декабре 2012 г.; тогда же появилась часть информации о заключенном соглашении. Вчерашнее раскрытие предоставляет рынку ряд дополнительных деталей.

В частности, Русал и Интеррос в течение пяти лет обязались не снижать свои доли в Норильском никеле ниже 20% с текущих около 28% и 30%, соответственно. При этом Millhouse (6% в Норникеле) не должен уменьшать долю ниже 4% до декабря 2014 г., а до декабря

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

2017 г. доля группы должна быть выше 2,5%. Отметим, что в настоящий момент мы не ожидаем снижения долей участниками соглашения.

После пяти лет Интеррос и Русал могут выкупить доли друг друга по минимальной цене оферты: средневзвешенная рыночная цена за 6 месяцев плюс премия 20%. В ответ вторая сторона может принять оферту, выкупив долю партнера за ту же цену или объявив более высокую цену. Тогда, в случае ответного предложения, инициатор может согласиться с ним и выкупить долю партнера или продать свой пакет. В случае отказа следовать данным правилам нарушивший их партнер в качестве штрафа должен будет продать второй стороне 1,875% акций Норникеля за 1 долл.

Штрафные санкции предусмотрены и при других нарушениях (при этом, по информации Ведомостей, при нарушении акционерного соглашения оно перестает действовать). В частности, Владимир Потанин может перестать быть генеральным директором, если компания не будет платить дивиденды, оговоренные соглашением. Отметим, что при этом по обоюдному согласию сторон допускаются изменения к соглашению (в частности, из-за слабой рыночной конъюнктуры формула выплаты дивидендов менялась сторонами).

Эффект на акции: Заключение акционерного соглашения в конце 2012 г. между основными акционерами было позитивно. Раскрытие дополнительных деталей и более полное понимание рынком нюансов соглашения умеренно позитивно. Однако мы не ожидаем реакции акций на данную новость.

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

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ/МЕДИА

РОСТЕЛЕКОМ АО	
Тикер	RTKM RX
Цена	86,15 РУБ.
Целевая цена	150,00 РУБ.
Потенциал роста	74%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

РОСТЕЛЕКОМ АП	
Тикер	RTKMP RX
Цена	61,00 РУБ.
Целевая цена	107,00 РУБ.
Потенциал роста	75%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

Ростелеком готов завершить создание мобильного СП до конца 2К14. Умеренно позитивно

Новость: Совет директоров Ростелекома рассмотрит вопрос о прекращении участия оператора в ЗАО «РТ-мобайл» 27 июня.

В случае одобрения Ростелеком сможет передать активы «РТ-мобайл» в СП с Теле2 Россия, то есть, юридически сделку по созданию четвертого федерального сотового оператора можно будет завершить в ближайшее время.

Эффект на компанию: «РТ-мобайл» принадлежат федеральные лицензии LTE (2,3-2,4 ГГц, 800 МГц и 2,5-2,7 ГГц).

Еще в декабре 2013 г. Совет директоров Ростелекома одобрил сделку по объединению мобильных активов оператора в СП с Теле2 Россия. Ростелеком получит 45% в объединенной компании и будет иметь преимущественное право увеличения доли до контрольной в случае желания других акционеров уменьшить свою долю.

Первый этап объединения с Теле2 Россия Ростелеком завершил еще зимой, когда передал в СП семь дочерних сотовых компаний: «СкайЛинк», «Нижегородская сотовая связь», «Байкалвестком», БИТ, «Волгоград GSM», «Енисей Телеком» и АКОС. Изначально полное объединение планировалось до конца года, но менеджмент Ростелекома сработал эффективнее, и сделку завершить стало возможным уже до конца 2К14.

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

Новая компания будет оказывать услуги связи в более чем 60 регионах России, с абонентской базой около 38 млн человек (16% рынка). Объединенный оператор будет работать под брендом Tele2.

Создаваемое СП станет полноценным четвертым игроком мобильного рынка РФ федерального масштаба, полностью конкурентоспособного «Большой Тройке».

Мы оптимистично смотрим на перспективы СП отвоевать порядка 5-7% рынка у операторов «Большой Тройки» и более мелких операторов (СМАРТС, Мотив), однако этот процесс, скорее всего, будет небыстрым и может занять несколько лет. Поэтому серьезной угрозы для стоимости операторов «Большой Тройки» на ближайший год мы не ожидаем.

Эффект на акции: Ускорение процесса интеграции мобильных активов позволит в кратчайшие сроки запустить федерального оператора и будет позитивно воспринято рынком. При этом отсутствие контролирующей доли Ростелекома в СП уже во многом отыграно.

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.	4.42	6.10	38%	OW	104,657	-2.6%	2.9%	2.4%	12.2%	35.5%	5.3%	7.6%	3.2	3.3	2.7	2.7
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	126.70	185.00	46%	OW	38,470	-0.7%	0.7%	3.9%	20.2%	6.8%	9.2%	-7.5%	12.4	10.7	9.8	8.8
Роснефть	ROSN RX	долл.	7.40	8.80	19%	N	78,475	-3.0%	-0.4%	7.0%	7.5%	9.2%	10.6%	-0.6%	9.4	8.8	4.3	3.9
Лукойл	LKOH RX	долл.	60.33	87.70	45%	OW	51,327	-2.9%	-4.2%	3.3%	6.2%	9.1%	3.5%	-0.1%	3.8	3.4	2.7	2.4
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	26.72	31.81	19%	N	28,271	-3.9%	-5.2%	0.9%	4.1%	4.1%	6.5%	-5.6%	9.0	9.3	2.7	2.6
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	28.16	28.30	0%	OW	6,424	-2.1%	-3.2%	6.2%	12.6%	39.1%	8.3%	8.8%				
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	40.00	37.20	-7%	N	14,525	-2.4%	1.9%	4.3%	20.1%	15.1%	11.9%	4.7%	6.6	7.0	4.0	4.1
Татнефть прив.	TATNP RU	руб.	130.30	104.32	-20%	N	568	0.0%	0.8%	3.6%	13.3%	37.3%	3.4%	7.3%				
Башнефть	BANE RX	долл.	70.55	74.90	6%	N	10,606	-1.1%	-4.7%	5.3%	23.8%	25.1%	5.6%	19.1%	6.9	7.1	4.2	4.4
Башнефть прив.	BANEP RX	долл.	49.67	60.00	21%	OW	1,477	0.1%	-8.4%	6.8%	17.4%	90.8%	-0.2%	18.1%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	долл.	2206.54	2388.00	8%	N	3,431	-4.0%	-4.7%	-14.1%	-1.1%	4.3%	-6.8%	-13.9%				
C.A.T.oil	O2C GR	евро	18.58	25.17	35%	OW	1,238	-4.2%	-1.4%	-2.7%	27.7%	56.2%	-1.2%	-8.0%	12.8	9.8	6.2	4.8
Eurasia Drilling Co.	EDCL LI	долл.	31.49	42.60	35%	OW	4,622	-6.5%	-1.6%	11.3%	26.0%	-17.8%	5.3%	-30.0%	10.3	10.0	5.3	5.0
IGSS	IGSS LI	долл.	27.00	50.60	87%	OW	281	0.0%	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.	20.13	20.00	-1%	OW	31,855	-1.2%	2.9%	6.2%	22.5%	41.9%	5.0%	21.1%	13.1	12.7	7.4	7.0
Алроса	ALRS RX	долл.	1.26	1.53	21%	OW	9,271	-2.1%	5.0%	6.3%	25.0%	25.0%	2.9%	21.4%	7.9	6.8	5.9	5.1
НЛМК	NLMK LI	долл.	13.67	20.50	50%	OW	8,193	-3.7%	-4.7%	-4.8%	13.0%	5.2%	-0.5%	-19.1%	12.9	10.5	6.2	5.6
Евраз	EVR LN	брит.пенс	90.45	120.00	33%	N	2,314	-0.8%	0.1%	-9.8%	35.4%	-6.5%	-10.6%	-16.3%	neg.	neg.	4.8	4.1
Северсталь	SVST LI	долл.	8.43	13.50	60%	OW	7,058	-2.1%	0.3%	-7.2%	14.7%	32.7%	-1.3%	-14.7%	9.3	7.3	4.9	4.4
ТМК	TMKS LI	долл.	10.29	17.30	68%	OW	2,412	0.0%	2.4%	13.1%	22.5%	-10.5%	10.1%	-12.7%	7.3	7.0	5.9	5.6
ММК	MMK LI	долл.	2.56	3.50	37%	OW	2,200	-0.7%	-0.4%	2.1%	26.9%	-15.8%	2.8%	-14.6%	neg.	neg.	4.2	3.7
Nordgold	NORD LI	долл.	1.73	u/r		u/r	654	0.0%	1.1%	-1.2%	-12.7%	-1.2%	1.1%	8.1%	8.0	15.9	3.7	4.3
Распадская	RASP RX	долл.	0.58	u/r		u/r	410	-2.3%	-3.7%	-14.4%	-4.4%	-38.2%	-6.2%	-34.8%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	0.01	0.04	319%	u/r	2,952	-1.6%	-0.8%	7.4%	18.1%	-24.9%	0.3%	-4.5%	5.4	3.9	0.2	0.1
РусГидро	HYDR RX	руб.	0.70	1.08	53%	N	8,051	-3.2%	-6.8%	3.6%	24.6%	41.5%	2.6%	24.0%	8.7	6.7	5.8	4.9
ОГК-2	OGKB RM	руб.	0.23	u/r		u/r	741	-2.0%	-2.4%	-1.6%	7.6%	-8.5%	0.1%	-11.0%				
Э.ОН Россия	EONR RM	руб.	2.93	3.23	10%	OW	5,472	-1.7%	-3.8%	8.1%	33.2%	24.7%	6.3%	24.0%	9.4	9.2	7.2	7.0
Энел ОГК-5	OGKE RX	руб.	0.96	2.61	172%	OW	1,005	-0.2%	2.6%	4.3%	6.6%	-25.4%	3.4%	-14.3%	4.4	4.2	3.7	3.5
ФСК	FEES RX	руб.	0.06	0.24	305%	N	2,235	-1.1%	0.8%	-4.3%	-15.5%	-43.2%	2.8%	-34.4%	2.6	2.2	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.	1.25	1.47	17%	N	1,809	2.0%	0.9%	5.4%	25.2%	3.8%	1.5%	-9.7%	4.3	4.8	2.4	2.4
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0.22	0.75	249%	OW	269	-2.0%	-0.3%	-2.2%	5.7%	-41.6%	-2.7%	-0.5%	2.6	1.3	2.3	1.6
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0.09	0.25	172%	OW	306	-0.7%	3.6%	4.5%	31.1%	-32.5%	4.5%	36.1%	2.6	2.3	2.5	2.3
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0.02	u/r		u/r	97	-0.8%	-3.7%	-4.2%	2.0%	-67.6%	-7.2%	-19.7%				
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0.06	u/r		u/r	148	0.7%	1.8%	-2.0%	29.6%	-66.5%	2.7%	-10.6%				
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0.03	u/r		u/r	77	-0.6%	-2.6%	-3.0%	1.1%	-30.1%	-4.9%	-4.4%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2.72	u/r		u/r	91	-2.1%	-1.9%	-4.0%	20.2%	-41.4%	-5.5%	16.7%				
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	15.50	u/r		u/r	43	3.0%	10.6%	13.3%	17.5%	28.6%	9.2%	36.3%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0.07	u/r		u/r	208	-0.1%	7.8%	16.9%	67.5%	-5.2%	23.2%	4.9%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	63.00	u/r		u/r	528	-7.3%	-1.5%	1.7%	0.0%	-34.1%	3.2%	-19.1%				
МРСК Юга	MRKY RM	руб.	0.03	u/r		u/r	50	-2.3%	-1.4%	26.3%	36.4%	-5.3%	15.6%	6.0%				
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	17.27	u/r		u/r	79	-0.9%	-0.2%	-10.4%	16.5%	20.3%	-15.1%	11.9%				
Телекоммуникации/Медиа																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	30.50	32.20	6%	OW	14,716	-2.8%	-2.0%	11.3%	32.6%	55.1%	6.5%	-5.0%	6.9	6.2	3.3	3.1
Яндекс	YNDX US	долл.	34.90	34.60	-1%	OW	11,217	0.8%	2.3%	8.4%	18.6%	27.3%	12.1%	-19.1%	26.7	21.0	16.4	12.8
Мегафон	MFON LI	долл.	31.77	30.30	-5%	N	19,697	0.3%	1.2%	9.9%	12.3%	5.6%	5.8%	-5.2%	14.0	13.2	5.9	5.6
МТС	MBT US	долл.	19.82	22.50	14%	OW	20,478	0.7%	1.5%	7.3%	15.2%	9.7%	7.2%	-8.4%	10.1	10.0	4.9	4.8
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	8.51	u/r		u/r	14,950	0.4%	0.5%	4.9%	-4.0%	-13.4%	1.7%	-34.2%				
CTC Media	CTCM US	долл.	11.02	15.30	39%	OW	1,716	0.8%	2.1%	9.4%	29.7%	-1.1%	8.4%	-20.7%	11.9	11.3	6.1	5.8
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	86.15	150.00	74%	OW	6,811	-2.2%	2.1%	-2.2%	3.2%	-2.3%	4.1%	-22.1%	8.0	6.3	4.0	4.1
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	61.00	107.00	75%	OW	439	0.0%	2.2%	8.5%	12.0%	-13.9%	11.7%	-18.3%				
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	56.75	76.00	34%	OW	1,867	-3.0%	2.6%	5.1%	2.5%	3.5%	2.9%	-32.3%				
НМТП	NCSP LI	долл.	4.89	u/r		u/r	1,256	4.0%	-2.0%	-3.9%	5.2%	-22.4%	-6.9%	-21.8%				
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.	11.26	13.30	18%	N	2,013	0.0%	4.7%	5.9%	6.7%	-20.0%	2.8%	-29.2%				
FESCO	FESH RX	руб.	3.45	u/r		u/r	302	-0.4%	-0.1%	6.9%	-2.5%	-30.1%	-0.5%	-11.3%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	10.40	u/r		u/r	1,987	-0.5%	-1.9%	4.0%	-10.8%	-20.7%	-4.8%	-25.6%				
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	21.15	27.47	30%	OW	5,744	-1.0%	0.5%	7.4%	38.5%	18.4%	4.7%	26.1%	16.9	16.1	7.5	7.1
Магнит	MGNT LI	долл.	60.30	43.68	-28%	N	28,510	-1.3%	2.7%	7.7%	14.6%	10.6%	3.6%	-8.9%	24.6	19.6	14.0	11.4
Дикси	DIXY RX	руб.	400.60	580.72	45%	OW	1,480	0.5%	-0.8%	13.9%	46.2%	-10.2%	5.7%	-1.6%	15.4	10.6	5.4	4.4
О'Кей	OKEY LI	долл.	8.97	11.27	26%	N	2,414	-0.3%	-0.7%	-2.7%	0.8%	-21.1%	-2.0%	-24.6%	15.0	12.6	7.9	6.5
Финансовый сектор															P/E 14	P/E 15	P/BV 14	P/BV 15
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	84.40	117.10	39%	OW	53,877	-2.43%	0.75%	-2.84%	2.30%	-8.82%	-0.12%	-16.48%	4.9	4.4	0.8	0.7
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	69.04	87.90	27%	OW	2,042	-0.9%	2.2%	-2.2%	2.1%	-1.1%	0.6%	-13.7%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0.043	0.045	4%	UW	16,545	-2.27%	-6.20%	-10.13%	17.76%	-12.20%	-10.02%	-13.17%	5.5	5.0	0.6	0.5
Банк «ФК Открытие»	NMOS RX	руб.	855.90	u/r		u/r	3,068	-2.7%	-1.6%	-7.9%	-3.2%	-9.0%	-3.5%	-10.8%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	40.10	49.20	23%	OW	522	-0.74%	0.12%	10.16%	21.48%	-1.11%	16.27%	-4.50%	5.7	3.1	0.4	0.3
Возрождение об.	VZRZ RX	руб.	390.60	424.00	9%	N	275	2.1%	0.3%	0.9%	-5.3%	0.4%	2.8%	-11.8%	4.4	3.2	0.4	0.3
Возрождение прив.	VZRZP RX	руб.	104.70	170.00	62%	N	4	-3.94%	-4.71%	-4.81%	2.35%	-24.65%	-2.16%	-12.77%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	66.18	79.50	20%	OW	4,466	-3.2%	-1.2%	5.8%	11.2%	26.0%	0.7%	2.2%	11.7	10.1	1.7	1.5

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
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			
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	-
	КИТАЙ			
01.07.14	Индекс деловой активности PMI в обрабатывающей промышленности	июнь	05:00	50,8
01.07.14	Индекс менеджеров по снабжению HSBC в обрабатывающей промышленности	июнь	05:45	50,8
	ЕВРОЗОНА			
01.07.14	Индекс деловой активности PMI в обрабатывающей промышленности	июнь	12:00	51,9
01.07.14	Уровень безработицы	май	13:00	11,7%
	США			
01.07.14	Индекс деловой активности PMI в обрабатывающей промышленности	июнь	17:45	57,5
01.07.14	Индекс деловых настроений в обрабатывающей промышленности ISM	июнь	18:00	55,4
01.07.14	Расходы на строительство (м/м)	май	18:00	0,2%
02.07.14	Индекс запросов на ипотечное кредитование	27 июня	15:00	
02.07.14	Данные по изменения занятости ADP	июнь	16:15	179
02.07.14	Индекс деловых настроений в обрабатывающей промышленности ISM Нью-Йорка	июнь	17:45	55,3
02.07.14	Изменение объема производственных заказов	май	18:00	0,7%
	КИТАЙ			
03.07.14	Индекс деловой активности PMI в сфере услуг	июнь	05:00	55,5
	ЕВРОЗОНА			
03.07.14	Индекс деловой активности PMI в сфере услуг	июнь	12:00	52,8
03.07.14	Индекс деловой активности PMI	июнь	12:00	52,8
03.07.14	Объем розничных продаж (г/г)	май	13:00	2,4%
	США			
03.07.14	Сальдо баланса внешней торговли (млрд дол.)	май	16:30	-47,2
03.07.14	Число новых рабочих мест вне сельского хозяйства (тыс.)	июнь	16:30	217
03.07.14	Уровень безработицы	июнь	16:30	6,3%
03.07.14	Заявки на пособие по безработице	28 июня	16:30	-
03.07.14	Индекс деловой активности PMI в сфере услуг	июнь	17:45	-
03.07.14	Индекс деловой активности PMI	июнь	17:45	-
03.07.14	Индекс менеджеров по снабжению ISM для непроизводственной сферы	июнь	18:00	56,3
	ЕВРОЗОНА			
07.07.14	Индекс уверенности инвесторов Sentix	июль	12:30	8,5
	КИТАЙ			
09.07.14	Индекс потребительских цен (г/г)	июнь	05:30	2,5%

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.