

Ежемесячный прогноз по рынку акций

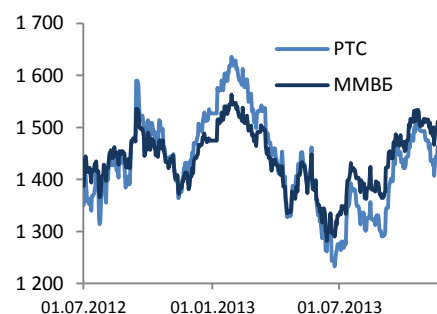
Акции: стратегия на месяц. Декабрь 2013: ожидаем роста на 3-4%.

Предпоследний месяц 2013 г. прошел на российском фондовом рынке под знаком коррекции. Масштабы снижения несколько превзошли наши ожидания: в течение ноября индекс ММВБ снизился на 2,4%, а индекс РТС – на 4,9%. Напомним, что в прошлом отчете мы рассматривали снижение рынка по индексу ММВБ на 1-2%, в качестве наиболее вероятного сценария. Из наиболее интересных новостей мы бы отметили ситуацию с бумагами Мечела. Проблемы с долгами и слухи о распродаже активов компании в конце концов вылились в масштабное падение котировок: на 40-45% в середине ноября.

По нашему мнению, в декабре российские индексы могут быть выше текущих уровней. Однако, на наш взгляд, при текущих высоких рисках, связанных с фондовым рынком РФ, потенциал его роста во время так называемого «рождественского ралли» имеет свои ограничения. Мы полагаем, что рынок может уйти чуть выше отметки в 1500 по ММВБ.

Прогноз на декабрь: ожидаем рост на 3-4% в течение месяца. По нашим оценкам, российский рынок акций во время возможного «рождественского ралли» может вырасти на 3-4% по индексу ММВБ и превысить 1450 пунктов. Мы рассматриваем вероятность ухода выше, в районе 1535-1550 пунктов как низкую, поскольку считаем, что риски, связанные со слабыми макроэкономическими данными, по-прежнему являются сдерживающим фактором для многих инвесторов, особенно зарубежных. Также напомним, что в середине декабря Президент РФ Владимир Путин будет выступать с ежегодным посланием Федеральному Собранию, а также проведет пресс-конференцию, где будет отвечать на вопросы населения.

В ноябре продолжаем покупать растущие акции. Мы оставляем в силе все наши текущие рекомендации. Напомним, что мы рекомендуем покупать акции Магнита, МТС, Новатэка, Mail.ru, Yandex и привилегированные акции Сургутнефтегаза. Кроме того, на растущем рынке мы рекомендуем сделать спекулятивную ставку на высокий коэффициент beta и обратить внимание на бумаги из сектора металлов и добычи. Здесь нам нравятся, прежде всего, акции Норильского никеля, а также Северстали.



	Index	%, m-o-m	%, y-o-y
Russia			
MICEX	1 465	-1,6	1,6
RTSI	1 411	-1,7	-4,1
Developed markets			
Dow Jones	16 027	1,7	21,8
S/P 500	1 805	1,9	27,3
FTSE 100	6 550	-2,4	10,8
DAX	9 208	1,4	22,5
NIKKEI	15 650	11,1	64,3
Emerging markets			
Shanghai	2 238	6,3	8,6
Bovespa	51 121	-2,2	-12,6
MEX IPC	41 926	5,2	-2,0
Tel Aviv 25	1 368	4,4	10,8
Commodities			
Energy			
Brent	111	5,5	9,0
WTI	98	3,1	9,4
Metals			
Gold	1 233	-4,1	-28,2
Silver	20	-7,8	-40,9
Copper	7 122	0,1	-11,0
Nickel	13 760	-2,5	-20,0
Aluminium	1 779	-2,4	-14,9
Zinc	1 905	-0,4	-5,9
Agriculture			
Corn	434	-1,1	-32,8
Wheat	652	-1,4	-27,3
Forex			
USD/RUR	32,7	0,4	-6,0
EUR/USD	0,7	-2,3	-5,7

	Пессимистичный сценарий	Базовый сценарий	Оптимистичный сценарий
Вероятность реализации	10%	60%	30%
Ориентиры по индексу РТС	1 325	1 450	1 500
изменение к закрытию в ноябре, %	-5,5%	+3-4%	+6,5%
Акции	-	МТС, Новатэк Mail.ru Магнит Yandex	Сбербанк Северсталь Новатэк ЛУКОЙЛ Сургутнефтегаз-п

Ежемесячный прогноз по рынку акций

Техническая картина указывает на возможный рост в районе 3-4%

В настоящее время индекс РТС «отскочил» от нижней границы восходящего канала. На наш взгляд, движение может продолжиться, однако потенциал его ограничен. Мы считаем, что в сложившейся ситуации наиболее реальным сценарием является рост до уровня 1500 пунктов по РТС с последующим уходом рынка в боковое движение.



Источник: Bloomberg

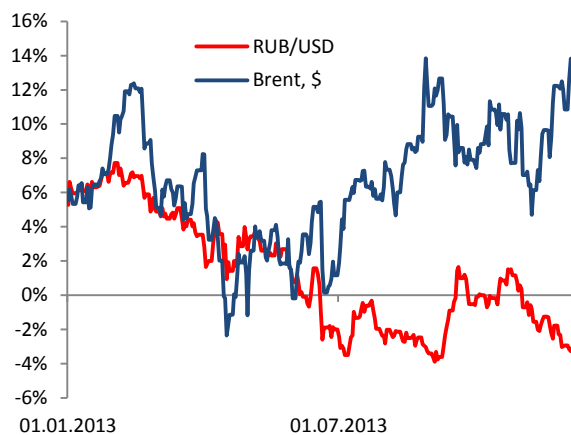
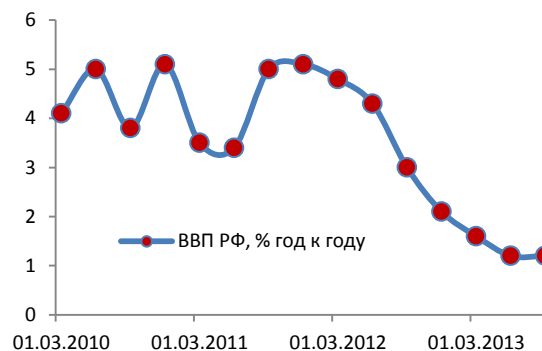
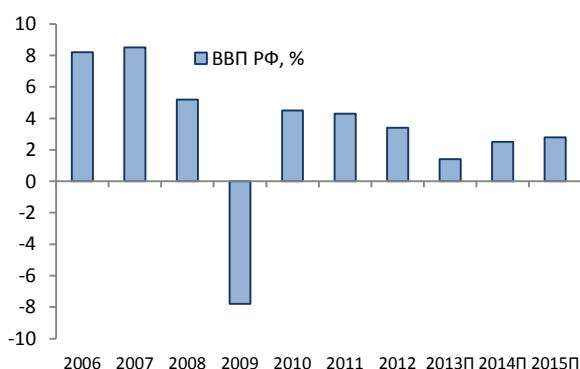
Ситуация в экономике продолжает ухудшаться

Недавно Минэкономразвития РФ в очередной раз понизило прогнозы экономического роста на 2013 г., а также на 2014-2015 гг. Министр экономразвития Алексей Улюкаев признал, что ожидает продолжения стагнации и в 2014 г.

Прогноз роста ВВП в 2013 г. понижен с 1,8 до 1,4%. Как следует из отчета Минэкономразвития, продолжение стагнации будет сопровождаться высокой инфляцией и дальнейшим ослаблением курса рубля. Прогноз роста на 2014 и 2015 гг. понижен с 3% до 2,5% и с 3,1% до 2,8%. «Это наше видение, которое мы сообщаем Минфину для большей ориентации. Формальное уточнение прогноза будет в апреле», — сообщил Улюкаев.

Ежемесячный прогноз по рынку акций

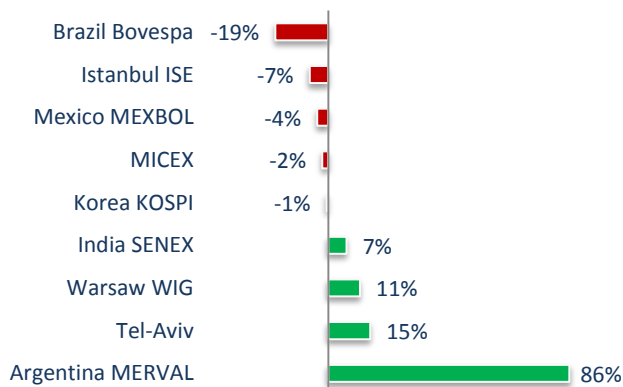
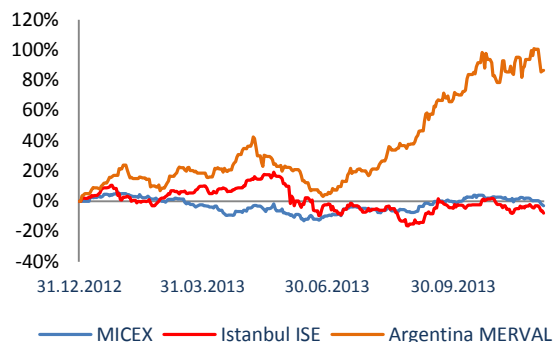
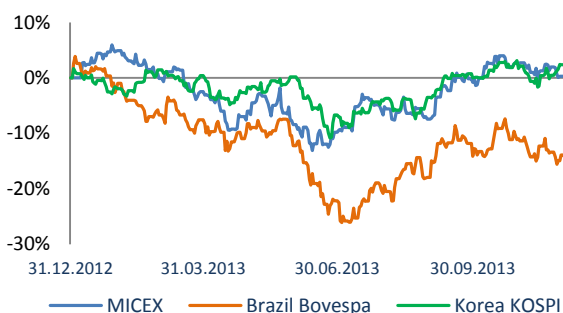
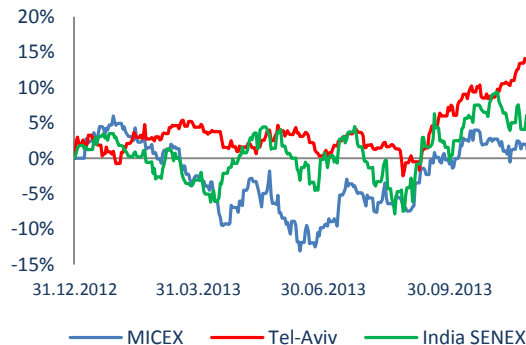
Таким образом, макроэкономические риски, по всей видимости, будут оказывать давление на рынки и в следующем году. Мы полагаем, что ослабление курса рубля, которое может произойти в течение ближайших месяцев, окажется лишь временной мерой, которая простимулирует, главным образом, экспортеров. Есть серьезные опасения, что стагнация в экономике продолжится и дальше, если власти не начнут реально, а не на словах, поддерживать малый и средний бизнес, реализовывать крупные инфраструктурные проекты и т.д. (подробнее об этом читайте в нашей полугодовой стратегии, которая выйдет в конце января 2014 г.).



Ежемесячный прогноз по рынку акций

EM: риски сохраняются

На других развивающихся рынках ситуация, по сути, остается прежней: сохраняется высокая волатильность, обусловленная повышенными рисками, связанными с развивающимися экономиками. Наиболее сильным сейчас выглядит рынок Аргентина (+87%). Также неплохо себя проявляют Израиль, Польша и Индия.



Ежемесячный прогноз по рынку акций

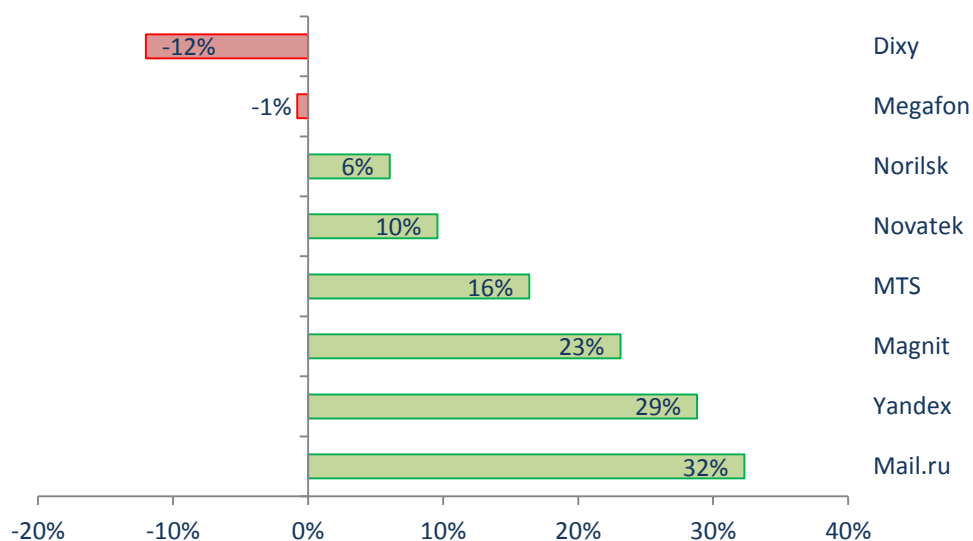
Top-picks: опережая рынок

Изменение котировок наших фаворитов в декабре, 2013 г.

Акция	% за месяц
Mail.ru	12%
Magnit	7%
Yandex	5%
Norilsk	1%
Dixy	1%
Novatek	-3%
MTS	-7%
Megafon	-8%

В течение ноября некоторые наши акции-фавориты показали отрицательную динамику на фоне общего падения рынка. Так, бумаги Мегафона упали на 8%, МТС – на 7%, Новатэка – на 3%. С другой стороны, отличной рост показали Mail.ru и Магнит. В среднем динамика портфеля, составленного из top-picks – гораздо лучше рынка, с момента начала ведения портфеля рост составил 13% (или 35% в годовом выражении).

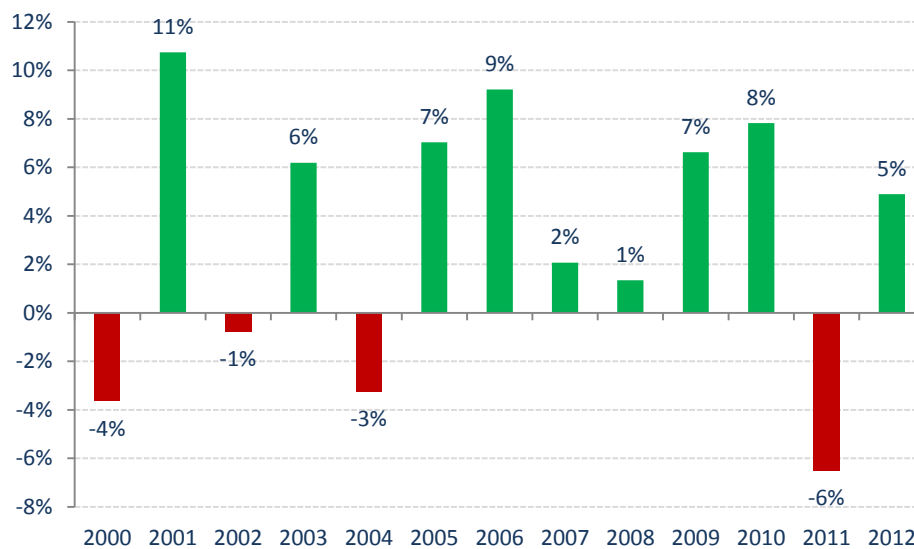
Изменение котировок фаворитов нашей стратегии, начиная с июля 2013 г.



Источник: Московские партнеры

Ежемесячный прогноз по рынку акций

Динамика фондового рынка РФ в декабре (2000-2012 гг.)



Источник: Bloomberg, РТС-ММВБ

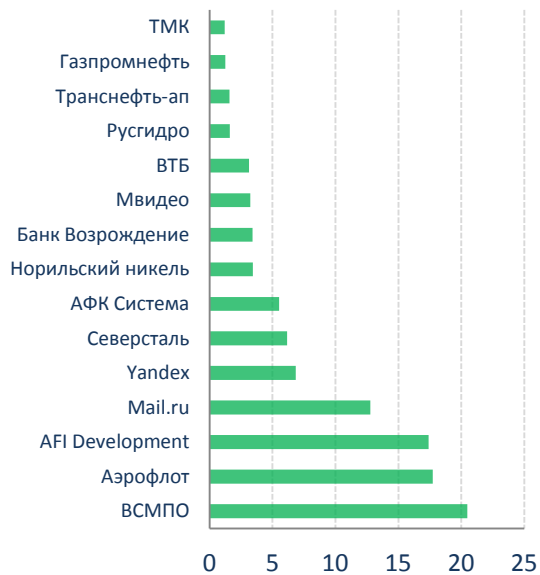
Ежемесячный прогноз по рынку акций

Наиболее важная статистика в декабре 2013

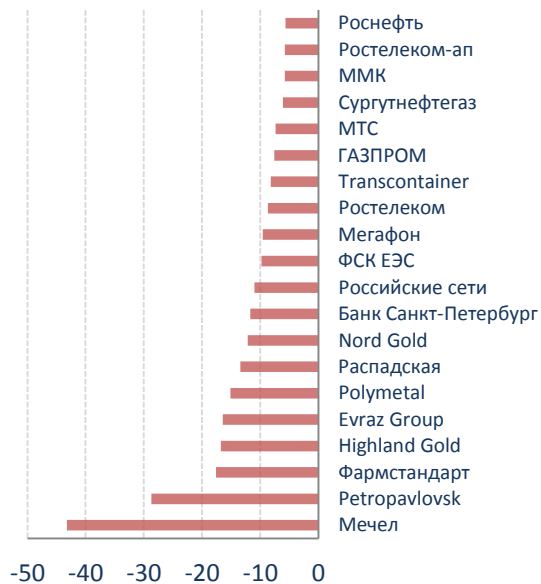
10 декабря	
Промышленное производство	Великобритания
Выступление М.Драги, президента ЕЦБ	Еврозона
11 декабря	
Индекс потребительских цен Германии	Еврозона
Запасы нефти и нефтепродуктов	США
Речь министра финансов	США
Продажи 10-летних облигаций	США
12 декабря	
Ежемесячный отчет ЕЦБ	Еврозона
Промышленное производство	Еврозона
Индекс розничных продаж	США
Данные по безработице	США
13 декабря	
Индекс цен производителей	США
16 декабря	
Индекс PMI Германии и Еврозоны	Еврозона
Производительность вне сельского хозяйства	США
Промышленное производство	США
17 декабря	
Индекс потребительских цен	Великобритания
Индекс экономических настроений в Германии	Еврозона
Индекс потребительских цен	Еврозона
Индекс потребительских цен	США
18 декабря	
Индекс делового климата Германии	Еврозона
Данные по безработице	Великобритания
Статистика с рынка недвижимости	США
19 декабря	
Розничные продажи	Великобритания
Продажи на вторичном рынке жилья	США
20 декабря	
Индекс потребительского климата Германии	Еврозона
ВВП (ежегодный и ежеквартальный)	Великобритания
ВВП ежеквартальный	США
21-27 декабря	
ПРАЗДНИКИ: СОЧЕЛЬНИК И РОЖДЕСТВО	Еврозона

Ежемесячный прогноз по рынку акций

Лидеры ноября 2013

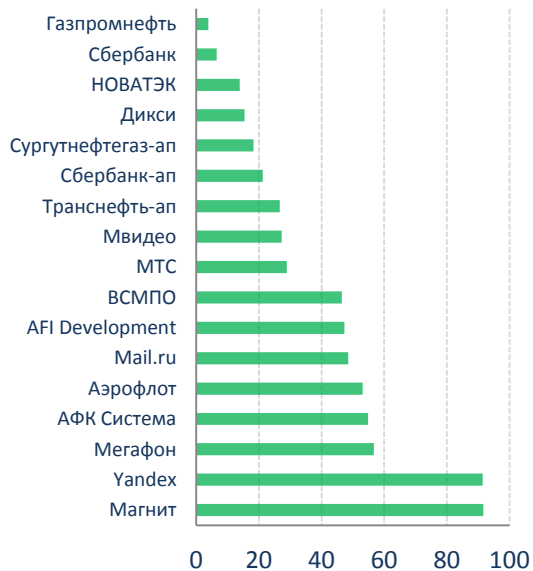


Аутсайдеры ноября 2013

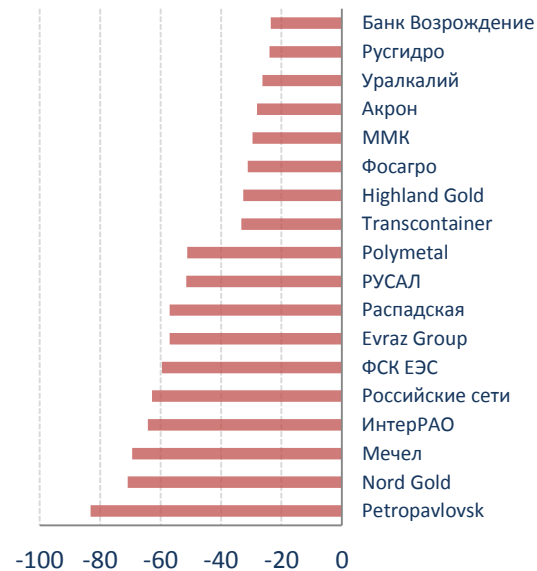


Источник: MICEX, расчеты компании «Московские партнеры»

Лидеры за 12 месяцев

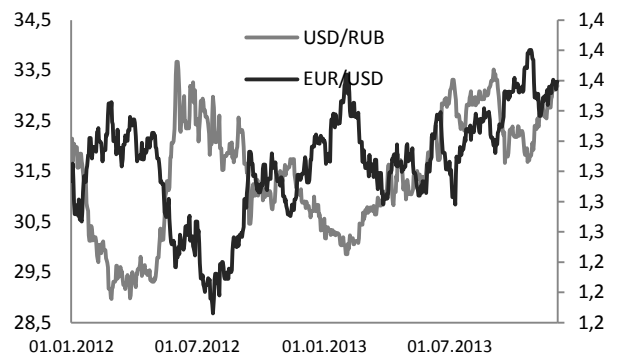


Аутсайдеры за 12 месяцев

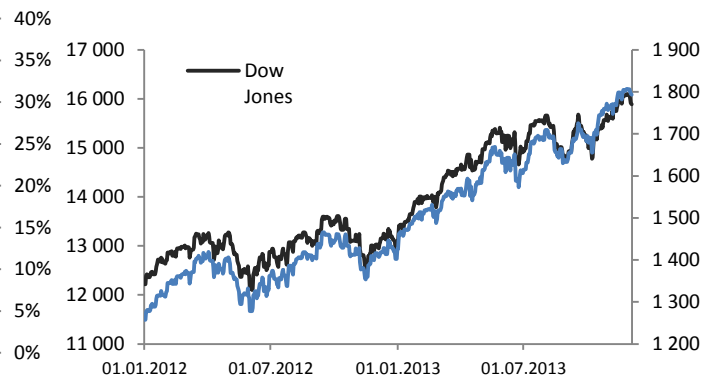
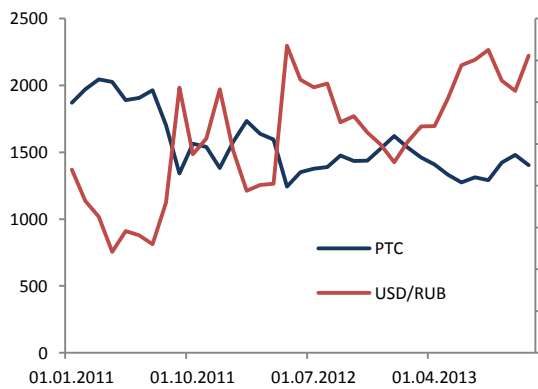


Источник: MICEX, расчеты компании «Московские партнеры»

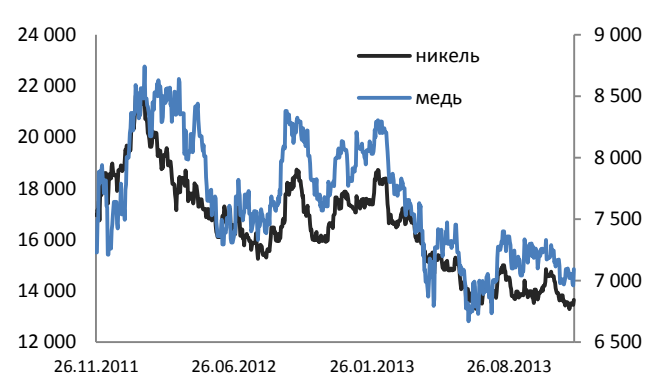
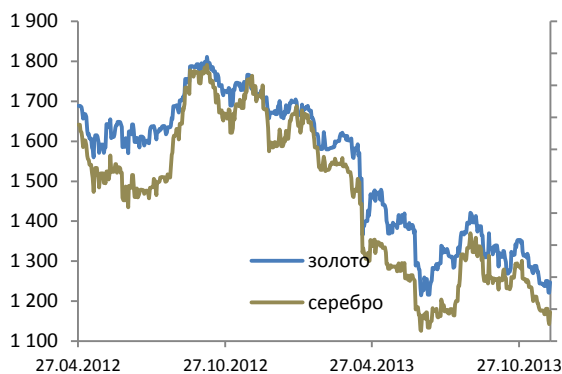
Ежемесячный прогноз по рынку акций



Источник: Bloomberg, расчеты компании «Московские партнеры»

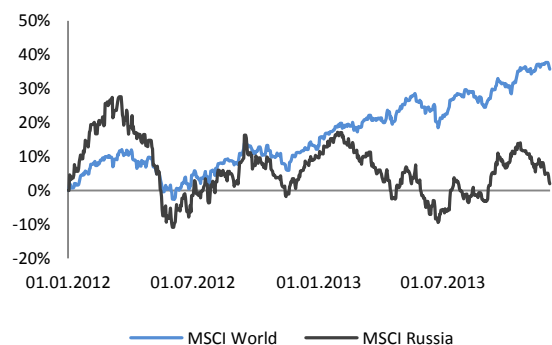
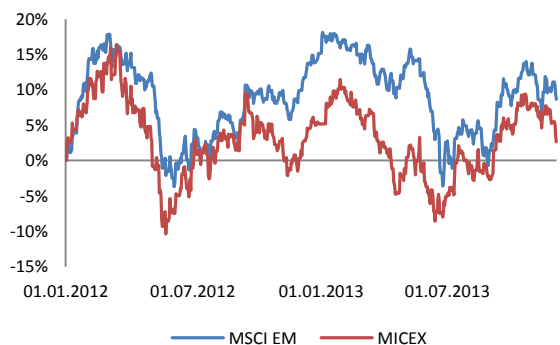


Источник: Bloomberg, расчеты компании «Московские партнеры»



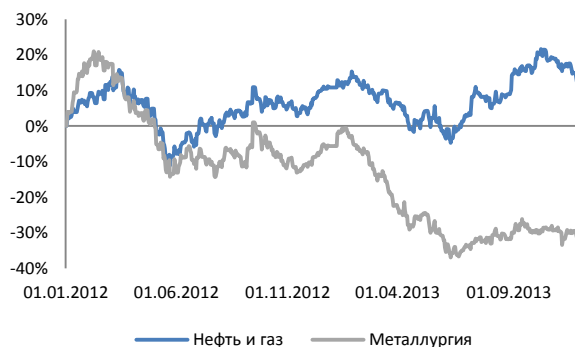
Источник: Bloomberg, расчеты компании «Московские партнеры»

Ежемесячный прогноз по рынку акций



Источник: Bloomberg, расчеты компании «Московские партнеры»

Отраслевые индексы ММВБ



Источник: Bloomberg, расчеты компании «Московские партнеры»



Источник: Bloomberg, расчеты компании «Московские партнеры»

Ежемесячный прогноз по рынку акций

Russian stocks	Цена, \$	Mcap, \$ mn	EV, \$	Консенсус-цена, \$	Потенциал роста, %	P/E		EV/EBITDA	
						2012E	2013E	2012E	2013E
Нефть и газ									
ГАЗПРОМ	4,2	100 343	136 640	6,2	46%	2,9	3,2	2,5	2,7
Роснефть	7,2	76 696	153 825	8,5	17%	5,2	5,9	5,3	5,0
Сургутнефтегаз	0,8	29 810	20 844	1,1	36%	4,5	5,3	2,4	2,6
ЛУКОЙЛ	61,0	51 901	58 520	80,3	32%	4,8	5,1	3,1	2,9
Газпромнефть	4,5	21 389	862 647	5,4	21%	0,1	0,1	3,0	3,0
НОВАТЭК	12,5	37 861	41 884	28,5	129%	14,1	12,4	10,7	9,5
Транснефть-ап	2579,5	18 319	27 319	2 247,1	-13%	3,2	3,3	2,5	2,5
Металлы и добыча									
Норильский никель	155,7	24 638	29 835	176,5	13%	12,1	10,5	6,8	6,8
РУСАЛ	1,0	15 230	14 590	1,3	32%		75,1	18,3	17,7
НЛМК	1,6	9 635	12 415	1,8	12%	22,0	17,9	7,7	7,1
Северсталь	9,3	7 752	11 689	11,0	19%	18,1	11,0	6,5	5,8
ММК	0,2	2 591	5 605	0,3	46%			5,3	4,9
Мечел	1,9	779	10 781	3,0	59%			10,0	8,8
Распадская	0,8	584	1 041	1,4	72%			11,4	5,6
Evraz Group	0,9	1 377	9 734	1,4	46%		34,8	5,7	5,2
ТМК	2,8	2 604	6 396	7,1	156%	9,7	7,3	6,3	5,7
Polymetal	4,5	1 757	4 460	5,9	30%	11,1	6,2	7,0	6,8
Polys Gold int.	1,7	5 216	9 643	1,7	-2%	12,3	13,2	10,0	10,6
Банки									
Сбербанк	3,1	66 593		4,0	30%	6,0	5,5	1,3	1,1
ВТБ	0,0014	18 384		0,0018	27%	7,3	5,9	0,8	0,7
Энергетика									
ФСК ЭС	0,003	3 254	8 990	0,004	37%	4,3	4,1	3,4	3,1
РусГидро	0,017	5 445	9 739	0,021	20%	5,2	5,0	4,3	4,2
ИНТЕР РАО ЭС	0,000	2 855	3 503	0,001	357%	8,9	6,1	3,3	2,7
МРСК Холдинг	0,022	3 600	24 152	0,036	61%	3,1	2,7	4,0	3,6
Телекоммуникации									
МТС	9,9	20 531	25 897	11,5	16%	10,3	10,2	4,9	4,8
Ростелеком	3,3	8 678	15 075	4,0	22%	9,8	9,1	4,2	4,0
АФК Система	1,2	11 682	26 254	1,7	42%	6,3	6,5	3,0	2,9
Потребительский сектор									
Магнит	274,7	25 988	27 571	319,5	16%	25,5	20,7	14,2	11,7
М.Видео	8,9	1 600	1 498	10,8	22%	10,5	9,5	5,4	4,9
ДИКСИ Групп	12,9	1 604	2 429	16,6	29%	23,7	14,4	6,7	5,2
X5 Retail Group	16,7	4 554	8 187	20,2	21%	17,5	15,1	6,9	6,3
Удобрения									
Уралкалий	5,1	14 978	17 766	4,8	-6%	14,1	17,8	9,5	10,7
Акрон	29,5	1 197	2 182	38,5	30%	4,4	4,7	4,2	4,6
ФосАгро	9,7	3 777	5 992	12,5	28%	10,4	9,4	7,8	7,5
Недвижимость									
ЛСР	17,2	1 767	96 674			0,3	0,2	6,3	4,9
ПИК	1,9	1 238	1 981	3,0	60%	7,3	5,5	4,9	4,5
Мостотрест	4,2	1 184	1 767	6,1	46%	8,6	7,0	5,4	4,6
Транспорт									
Аэрофлот	2,2	2 445	4 206	2,4	9%	6,1	5,7	4,1	3,9
Глобалтранс	15,25	2 720	3 973	20,7	36%	11,6	10,6	5,9	5,6
Трансконтейнер	9	1 251	1 251	11,1	23%	7,6	6,5	3,8	3,3

Ежемесячный прогноз по рынку акций

Сравнительные коэффициенты (\$ млн)

	Мcap	EV	EV/EBITDA		P/E	
			2013E	2014E	2013E	2014E
ГАЗПРОМ	100 182	136 478	2,5	2,7	2,9	3,2
Роснефть	76 675	153 803	5,3	5,0	5,2	5,9
Сургутнефтегаз	29 790	28 490	3,3	3,6	4,5	5,3
ЛУКОЙЛ	51 892	58 514	3,1	2,9	4,8	5,1
Газпромнефть	21 364	861 841	3,0	3,0	0,1	0,1
НОВАТЭК	37 867	41 890	10,7	9,5	14,1	12,4
Median			3,2	3,3	4,7	5,2
BP	145 706	166 944	4,3	4,2	10,2	8,9
ConocoPhillips	86 700	104 909	4,6	4,5	11,7	11,1
Chevron	235 185	237 788	4,5	4,2	10,7	10,4
ExxonMobil	417 848	440 064	5,7	5,5	12,8	12,4
Statoil	73 195	82 458	2,2	2,1	9,6	9,1
Eni	85 480	112 873	3,4	3,1	12,7	10,4
Median			4,4	4,2	11,2	10,4

	Мcap	EV	EV/EBITDA		P/E	
			2013E	2014E	2013E	2014E
НЛМК	9 650	12 430	7,7	7,1	22,1	18,0
Северсталь	7 754	11 692	6,5	5,8	18,1	11,1
ММК	2 587	5 601	5,3	4,9		-1 172,7
Мечел	899	10 901	10,2	8,9	-2,2	-12,6
Распадская	583	1 041	11,4	5,6		-147,7
Evrax Group	2 481	9 734	5,7	5,2		62,7
ТМК	2 391	5 991	5,9	5,3	8,9	6,7
Median			6,5	5,6	13,5	6,7
Developed markets						
Nucor	16 614	19 519	12,8	8,2	37,2	17,2
US Steel	3 809	7 109	9,1	6,3		24,8
Mittal Steel	28 191	49 296	7,4	6,2		17,1
Voestalpine	8 076	12 073	6,0	5,6	12,3	10,4
Thyssen Krupp	13 494	20 111	6,5	5,3		13,9
Nippon Steel	30 601	58 415	9,2	8,2	13,9	11,4
Median			8,2	6,2	13,9	15,5
Emerging markets						
POSCO	27 788	44 270	7,7	6,9	15,5	10,7
China Steel	13 265	20 272	12,0	10,4	25,0	22,5
Baoshan	12 042	21 128	6,8	6,2	11,0	9,5
Erdemir	4 570	5 692	7,4	6,6	10,9	9,7
Gerdau	12 618	16 656	8,3	6,6	19,9	12,8
Tata Steel	6 720	15 660	6,2	5,5	12,0	9,9
Median			7,6	6,6	13,7	10,3

Ежемесячный прогноз по рынку акций

	Мсap	EV	EV/EBITDA		P/E	
			2013E	2014E	2013E	2014E
Норильский никель	24 633	29 831	6,8	6,8	12,1	10,5
РУСАЛ	4 448	14 590	18,3	17,7	-30,0	21,9
Median			12,6	12,2	-8,9	16,2
Developed markets						
BHP Billiton	170 695	201 129	6,4	6,1	12,0	11,4
VALE	80 012	102 842	4,8	5,0	7,1	7,3
RIO Tinto	101 955	134 869	6,9	6,2	10,8	9,7
Xstrata	51 647	70 000	8,0	6,9	14,0	11,9
Anglo American	30 271	44 618	5,2	4,9	13,6	11,7
Median			6,4	6,1	12,0	11,4
Emerging markets						
Freeport-McMoran	35 557	59 330	7,2	5,5	13,4	10,8
Antofagasta	12 261	12 593	4,9	5,1	14,9	14,6
Southern Copper Corp	21 008	23 086	7,7	7,4	13,3	13,3
Jiangxi Copper	7 816	7 408	8,5	7,5	15,7	14,3
KGHM	7 511	7 916	4,2	4,7	7,7	8,9
Anglo Platinum	9 944	11 239	14,1	10,4	154,7	24,8
Impala Platinum	7 100	7 563	11,4	8,2	24,4	15,4
Northam	1 534	1 632	14,3	8,1	29,3	13,4
Aquarius Platinum	325	529	7,3	5,2	33,0	9,4
Median			7,7	7,4	15,7	13,4

	Мсap	EV	EV/EBITDA		P/E	
			2013E	2014E	2013E	2014E
Polymetal Int.	3 170	4 465	7,0	6,8	20,0	11,2
PolyusGold Int.	9 397	9 645	10,0	10,6	22,2	23,8
Nord Gold	564	1 416	3,5	3,4	8,1	6,2
Median			7,0	6,8	20,0	11,2
Newmont	11 497	19 476	7,4	6,9	12,4	13,0
AngloGold	4 917	7 952	5,0	4,3	12,7	9,9
GoldFields	2 738	4 512	4,3	4,3	21,7	17,0
Barrick Gold	17 936	33 474	5,4	6,1	20,1	8,1
Harmony Gold	1 106	1 190	3,9	3,4	23,8	15,2
Kinross Gold	5 522	6 441	4,6	5,2	-652,2	18,9
Goldcorp	17 106	18 630	11,2	9,1	57,9	20,4
Median			5,0	5,2	20,1	15,2

Ежемесячный прогноз по рынку акций

	Мсap	EV	EV/EBITDA		P/E	
			2013E	2014E	2013E	2014E
ФСК ЕЭС	3 250	8 986	3,4	3,1	4,3	4,1
Русгидро	5 447	9 741	4,3	4,2	5,2	5,0
ИнтерРАО	2 842	3 490	3,3	2,7	8,9	6,1
Российские сети	3 590	24 141	4,0	3,6	3,1	2,7
E.On Russia	4 626	3 377	3,8	4,0	8,5	9,3
Median			3,8	3,6	5,2	5,0
Terna	9 566	19 257	9,6	9,6	14,0	13,9
SNAM Rete	17 523	35 195	9,2	9,1	13,9	12,9
Redes Energeticas	1 631	5 159	7,4	7,5	10,1	9,7
SP Ausnet	3 434	10 793	11,3	11,5	14,2	14,0
National Grid	45 660	81 957	9,5	9,0	14,6	13,5
Median			9,5	9,1	14,0	13,5

	Мсap	EV	P/Book		P/E	
			2013E	2014E	2013E	2014E
Сбербанк	66 519		1,1	0,9	6,0	5,4
ВТБ	18 388		0,6	0,6	7,3	5,9
Банк Санкт-Петербург	558		0,4	0,3	4,3	3,3
Банк Возрождение	328		0,4	0,4	6,3	3,9
Median			0,5	0,5	6,2	4,7
Koмерcни Banka	7 948		1,4	1,3	12,8	12,5
OTP Bank	5 351		0,8	0,8	8,9	7,9
Bank Pekao	15 944		1,6	1,5	18,0	16,7
Standard Bank	19 377		1,4	1,3	12,0	10,6
Akbank	14 073		1,1	1,0	8,9	8,5
Itau Unibanco	66 295		1,6	1,5	10,4	9,0
ICBC	227 744		1,0	0,9	5,4	5,0
Median			1,4	1,3	10,4	9,0

	Мсap	EV	EV/EBITDA		P/E	
			2013E	2014E	2013E	2014E
Уралкалий	14 984	17 774	9,5	10,7	14,1	17,8
Акрон	1 197	2 182	4,2	4,6	4,4	4,7
Фосагро	3 777	6 062	7,5	7,9	10,4	9,4
Median			7,5	7,9	10,4	9,4
PotashCorp	27 204	30 227	8,9	9,7	14,8	15,8
Mosaic	19 932	17 638	8,5	8,3	15,6	17,0
K+S AG	5 530	5 981	5,0	6,7	9,9	17,7
Interpid Potash	1 155	1 254	12,0	12,0	35,7	52,7
Yara	12 310	13 224	6,0	6,5	10,3	10,9
Agrium	13 098	15 661	7,8	7,4	12,6	12,3
Pivot	3 505	4 764	7,1	5,9	12,1	9,2
Median			7,8	7,4	12,6	15,8

Ежемесячный прогноз по рынку акций

	Мсap	EV	EV/EBITDA		P/E	
			2013E	2014E	2013E	2014E
МТС	20 508	25 878	5	5	10	10
Ростелеком	8 679	15 076	4,2	4,0	9,8	9,1
АФК Система	11 652	26 223	3,0	2,9	6,3	6,5
Мегафон	20 263	24 089	5,9	5,7	12,4	11,6
Median			4,5	4,4	10,0	9,6
Developed markets						
Vodafone	185 464	226 044	10,8	10,5	18,2	24,4
Tele2	5 139	6 422	6,9	6,4	22,3	17,3
Telenor	35 209	42 981	7,4	6,8	13,9	12,3
AT&T	182 318	257 585	6,2	6,0	13,6	13,1
NTT DOCOMO	69 982	66 951	4,3	4,3	13,8	13,5
Median			6,9	6,4	13,9	13,5
Emerging markets						
Turkcell	13 009	10 681	6,1	5,6	11,7	10,8
Telecomunicacoes	21 008	21 264	4,4	4,2	12,7	11,8
Globe Telecom	4 810	6 304	7,4	6,9	18,8	16,8
China Unicom	36 779	43 688	4,0	3,6	26,2	19,1
America Movil	79 671	114 670	5,7	5,7	12,0	11,2
Median			5,7	5,6	12,7	11,8

	Мсap	EV	EV/EBITDA		P/E	
			2013E	2014E	2013E	2014E
Магнит	25 950	27 536	14,2	11,7	25,5	20,6
М.Видео	1 600	1 498	5,4	4,9	10,5	9,5
ДИКСИ Групп	1 606	2 430	6,7	5,2	23,7	14,4
Фармстандарт	1 704	1 463	3,4	3,0	5,2	4,7
X5 Retail Group	4 557	8 190	6,9	6,3	17,5	15,1
Median			6,7	5,2	17,5	14,4
Developed markets						
Wal-Mart	258 668	316 883	8,5	8,2	15,2	14,5
Tesco	44 143	57 727	7,2	6,9	10,7	10,3
Carrefour	26 418	26 530	5,2	4,9	19,8	17,4
Koninklijke	13 625	26 921	5,1	5,2	17,7	15,1
Delhaize Group	5 773	8 156	4,4	4,3	10,0	9,5
Median			5,2	5,2	15,2	14,5
Emerging markets						
Jeronimo Martins	12 487	13 298	12,0	10,6	22,6	19,4
Walmart de Mexico	47 714	47 535	14,1	12,7	24,7	22,1
Shoprite	9 177	8 992	12,1	10,5	23,1	19,7
Dairy Farm	13 467	13 151	17,3	15,5	26,8	23,9
Bim	6 777	6 529	22,4	18,9	34,2	28,8
Median			14,1	12,7	24,7	22,1

Ежемесячный прогноз по рынку акций

	Мсap	EV	EV/EBITDA		P/E	
			2013E	2014E	2013E	2014E
ЛСР	1 767	96 674	6,3	4,9	0,3	0,2
ПИК	1 238	1 981	4,9	4,5	7,3	5,5
AFI Development	875	1 266	11,9	12,9	21,4	22,0
Мостотрест	1 182	1 766	5,4	4,6	8,6	6,9
Median			5,8	4,8	7,9	6,2
Developed markets						
Hochtief	6 304	9 401	4,0	4,0	20,9	18,4
Strabag	3 276	4 509	5,0	4,7	21,3	17,6
Skanska	7 930	9 271	9,5	9,2	14,7	13,7
Vinci	37 571	57 752	7,6	7,2	14,6	13,6
Granite Construction	1 242	1 238	17,2	6,4	-182,8	15,3
Redrow	1 715	1 864	10,1	7,7	12,9	9,3
Median			8,5	6,8	14,7	14,5
Emerging markets						
China Communications	12 096	28 076	5,9	5,3	5,5	5,0
China State Construction	385	405	5,0	4,3	7,6	6,5
Murray & Roberts	1 180	923	4,2	3,8	12,6	10,4
MRV Engenharia	1 845	2 727	9,3	8,4	9,2	8,0
Budimex	1 129	819	11,2	11,1	21,6	21,9
Median			5,9	5,3	9,2	8,0

	Мсap	EV	EV/EBITDA		P/E	
			2013E	2014E	2013E	2014E
Аэрофлот	2 442	4 204	4,1	3,9	6,1	5,7
Globaltrans	2 726	3 978	5,9	5,6	11,6	10,6
Трансконтейнер	1 267	1 461	4,4	3,8	7,7	6,6
НМТП	1 690	3 552	6,6	6,1	6,6	5,5
Median			5,1	4,7	7,2	6,1
IAG	12 157	14 034	5,7	4,3	35,8	11,7
Finnair	494	630	3,9	2,6	47,4	16,2
Deutsche Lufthansa	9 712	11 436	3,2	2,7	18,8	9,7
Asciario	4 933	7 708	7,9	7,3	15,0	13,6
China Merchants	9 384	13 225	21,1	19,5	18,1	15,9
CSX	28 129	36 481	8,0	7,6	15,2	14,4
Canadian National Railway	47 197	54 057	11,7	10,7	19,1	17,5
Daqing Railway	18 972	19 715	6,1	5,7	8,9	8,1
Union Pacific	75 690	83 779	9,1	8,3	17,3	15,6
Median			7,9	7,3	18,1	14,4

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и компания «Московские партнеры» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Компания «Московские партнеры» не обязана обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако компания имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения компании «Московские партнеры». Компания «Московские партнеры» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки (прямые или косвенные), причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.