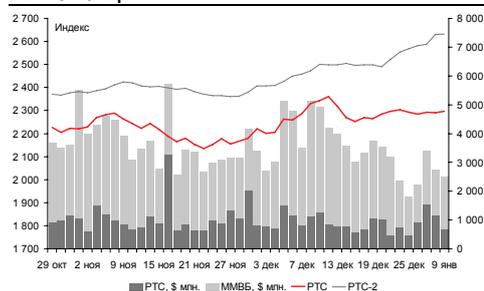


Desk Notes

Рынок акций



Источник: PTC, MMBB, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

	Закрытие	Изм. %	YTD %
Российские			
PTC	2 296,56	0,3 ↑	0,3 ↑
PTC-2	2 632,20	0,1 ↑	0,1 ↑
RTX	3 192,02	1,1 ↑	1,1 ↑
MMBB	1 906,86	1,0 ↑	1,0 ↑
FTSE Russia	702,05	0,4 ↑	0,4 ↑
MSCI			
MSCI Russia	1 544,36	0,4 ↑	0,5 ↑
MSCI GEM	1 227,00	0,5 ↑	-1,5 ↓
EM Europe	806,30	-0,2 ↓	-0,8 ↓
EM Asia	506,09	1,4 ↑	-1,5 ↓
EM Latin America	4 251,04	-0,5 ↓	-3,4 ↓
EM World	1 529,69	0,2 ↑	-3,7 ↓
Мировые			
DJIA	12 735,31	1,2 ↑	-4,0 ↓
S&P 500	1 409,13	1,4 ↑	-4,0 ↓
FTSE 100	6 272,70	-1,3 ↓	-2,9 ↓
DAX 100	7 782,71	-0,9 ↓	-3,5 ↓
CAC 40	5 435,42	-1,1 ↓	-3,2 ↓
Hang Seng	27 369,84	-0,9 ↓	-1,6 ↓
Shanghai Comp	5 465,21	0,5 ↑	3,9 ↑
NIKKEI 225	14 394,96	-1,4 ↓	-6,0 ↓
ISE 100	52 730,72	-0,9 ↓	-5,1 ↓
Vovespra	62 673,69	1,0 ↑	-1,9 ↓
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБР)	24,4387	-0,4 ↓	-0,4 ↓
Руб./Euro	35,9762	0,1 ↑	0,1 ↑
Euro/\$	1,4685	0,2 ↑	0,6 ↑
Товарные рынки			
Brent, \$/барр	94,00	0,0 ↓	0,1 ↑
Urals, \$/барр	91,28	0,1 ↑	0,0
REBCO, \$/барр	90,29	-1,4 ↓	1,0 ↑
Никель, \$/т*	29 500,00	-1,3 ↓	12,2 ↑
Медь, \$/т*	7 220,00	-0,1 ↓	8,2 ↑
Золото, \$/унция	876,93	-0,2 ↓	5,2 ↑
Палладий, \$/унция	375,50	0,0	1,8 ↑

* - 3 мес. фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

	25.дек	26.дек	27.дек	28.дек	09.январь
MMBB	1 324	1 305	1 859	1 568	1 831
PTC	496	913	1 538	1 176	667
АДР	N/T	N/T	999	674	1 668
ФОРТС	1 064	1 174	1 071	838	1 018
Всего	2 884	3 392	5 467	4 255	5 184

Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

Лидеры роста:	NUNZ \$1,57	↑10,6%	HGM \$4,09	↑8,3%	PMTL \$7,59	↑7,2%
	EVR \$85,6	↑5,7%	MMK \$17,4	↑5,5%	AMV \$2,90	↑5,5%
Лидеры падения:	SITR \$6,00	↓12,8%	RMG \$26,0	↓6,3%	AFID \$9,00	↓4,8%
	OGKA \$0,12	↓4,5%	FIVE \$35,5	↓4,0%	WBD \$136	↓3,6%

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

Российский фондовый рынок завершил первую в январе торговую сессию повышением. Незначительный прирост (+0,3%) фондовых индексов был обеспечен преимущественно действиями российских инвесторов, инвестировавших в акции нефтегазовых компаний, металлодобычи и потребительского сектора.

Главные новости

Макроэкономика: В 2007 г. инфляция достигла 11.9% (1.1% в декабре) – самый высокий показатель за 4 года

Стабилизационный фонд вырос за 2007 г. на \$68 млрд до \$157 млрд; ПОЗИТИВНО

Размер стабилизационного фонда достиг \$157 млрд, или, по нашим оценкам, примерно 12% от ВВП в 2007 г.

Нефть и газ: Статистика добычи нефти и газа в России за 2007 г.

Валовая российская добыча нефти выросла всего на 0.3% месяц-к-месяцу и составила 9 875 тыс. барр в сутки.

Структура собственности башкирских топливно-энергетических активов остается неопределенной; НЕГАТИВНО

Российские налоговые органы проиграли одно из судебных слушаний по восстановлению их права собственности на башкирские топливно-энергетические активы.

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

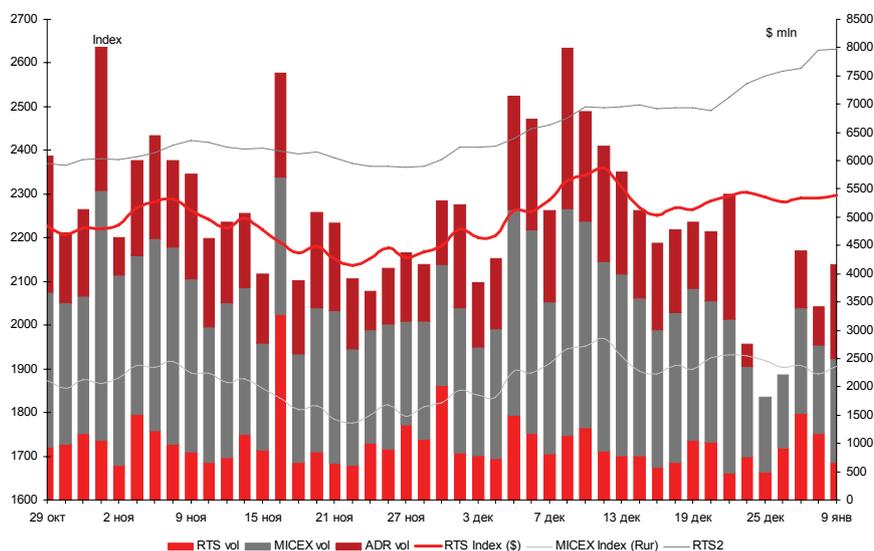
Акции	Тикер	Расчетная цена	Потенциал роста	Комментарии для инвесторов
РОССИЯ				
Газпром	GAZP	\$22,0	52%	Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский нефтегазовый сектор, поскольку, по нашему убеждению, эти акции серьезно недооценены. Газпром получит непропорционально большой выигрыш от роста мировых цен на нефть и предстоящих резких повышений внутренних цен на газ, которые крайне необходимы для сдерживания стремительно растущего спроса на газ в стране. Рынок недооценивает будущий рост цен на нефть, равно как и долгосрочные перспективы бизнеса Газпрома. Мы повысили расчетную цену по акциям «Газпрома» до \$22 за акцию и включили их в число наиболее привлекательных объектов в российской нефтегазовой отрасли.
РАО ЕЭС России	EESR	\$1,90	46%	Мы по-прежнему оптимистично настроены в отношении акций РАО ЕЭС и считаем, что это лучший вариант участия в секторе. РАО ЕЭС – одна из лучших инвестиционных возможностей на рынке, ее акции до сих пор торгуются с большим дисконтом к агрегированной стоимости ее активов. Это открывает уникальную возможность арбитража в преддверии предстоящей реорганизации компании в середине 2008 г. Более того, новая схема реорганизации РАО ЕЭС существенно сокращает риск размывания миноритарных долей, что делает покупку акций еще более выгодной. Несмотря на недавнее выделение ОГК-5 и ТГК-5, РАО ЕЭС сохраняет за собой статус лучшей «точки входа», обеспечивая самый ликвидный способ инвестиционного участия в прогрессирующей реформе российского энергетического сектора.
Интегра	INTE	\$21,5	36%	Российская сервисная отрасль вступает в фазу высокого и длительного роста, обусловленного рядом долгосрочных тенденций, специфичных для российской нефтяной промышленности. Интегра занимает чрезвычайно выгодную позицию для капитализации этих факторов, имея агрессивную и сбалансированную команду квалифицированных и энергичных менеджеров, крупную базу активов и опытный персонал, способный обеспечить компании дальнейший рост. Кроме того, в распоряжении менеджмента компании находятся относительно крупные финансовые ресурсы. Текущий мультипликатор '07 EV/EBITDA в 10х соответствует уровню международных аналогов, однако, учитывая бурный рост Интегры (EBITDA в 1П07 утроилась год-к-году), мы считаем, что акции компании сейчас очень привлекательны.
Аэрофлот	AFLT	\$4,88	28%	Будучи главным российским авиаперевозчиком, Аэрофлот выигрывает от двусторонних договоров с иностранными рынками и получает весь объем платы за авиатранзит, годовой размер которой оценивается в \$300 млн. Вхождение в Skyteam будет все в большей степени способствовать развитию бизнеса в результате оптимизации рейсов и стратегий бронирования, например, двусторонних соглашений о совместных рейсах между членами альянса (код-шеринг). В условиях ограниченного предложения самолетов и персонала Аэрофлот имеет преимущества перед менее крупными и престижными авиакомпаниями. Мы считаем, что компанией руководит профессиональная команда менеджеров, что также позволяет ей задавать пример в плане раскрытия финансовой информации: Аэрофлот публикует отчеты по МСФО уже более 5 лет.
Система-Галс	HALS	\$12,0	24%	Система-Галс смогла удвоить стоимость своего портфеля за первые двенадцать месяцев в качестве публично торгуемой компании, однако акции оказались под давлением, и сейчас их курс на рынке ниже цены ноябрьского IPO. Мы полагаем, что компания имеет сбалансированное присутствие во всех секторах рынка недвижимости, а также стабильный портфель будущих проектов. Кроме того, компании выгодны диверсифицированные интересы ее материнского холдинга АФК Система. В число факторов риска входит неопределенность со статусом ключевых проектов, связанных с материнской компанией (Детский Мир, МГТС), учащаются случаи переноса сроков исполнения проектов, излишняя зависимость от Московского рынка, уже учтенное независимым оценщиком резкое сжатие доходности и общий негативный настрой инвесторов относительно этих акций.
Сбербанк	SBER	\$5,05	21%	Сбербанк – самый ликвидный способ участия в быстром росте российской экономики и повышении уровня жизни. Он напрямую выигрывает от повышения суверенного рейтинга России. Банк показал рост за счет увеличения дохода от диверсифицированного корпоративного и розничного кредитования. Сбербанк сохраняет сильную позицию во всех сегментах банковского рынка. Он сохраняет 33% рынка розничного кредитования и 54% розничных вкладов. Весьма впечатляющие результаты за 2006 г. по МСФО основаны на значительном росте дохода.

Источник: Отдел исследований Альфа-Банка.

Более подробную информацию Вы можете получить в группе продаж Альфа-Банка по телефону +7-495-7953712.

РЫНОК АКЦИЙ

Российский рынок акций



Источник: PTC, ММВБ, Bloomberg

Отраслевые индексы РТС

Отрасль	Значение	Изм, %	Изм. с нач.года, %
Нефть и газ	267,80	-1,4	-6
Металлы и добыча	349,08	0,2	49
Промышленность	357,40	0,2	46
Телекоммуникации	305,64	-1,6	21
Потребительские товары	356,00	-0,5	25
Электроэнергетика	437,60	-1,0	13
Банки и финансы	744,15	-1,8	7

Источник: PTC

Комментарии по рынку

Российский фондовый рынок завершил первую в январе торговую сессию повышением. Незначительный прирост (+0,3%) фондовых индексов был обеспечен преимущественно действиями российских инвесторов, инвестировавших в акции нефтегазовых компаний, металлодобычи и потребительского сектора. Отсутствие проблем с рублевой ликвидностью (ставки на рынке МБК не повышались в среду более чем до 1-2%) позволило игрокам, зафиксировавшим прибыль в конце года, вновь войти в рынок, а игрокам, оставшимся в бумагах, реструктурировать свои портфели, в том числе выйти из «защитных» позиций. В начале сессии активность была более высокой, вознесся рынок выше 2300 пунктов по индексу РТС, однако, затем в игру вступили спекулятивные операторы, сыгравшие на снижении европейских бирж. Европейские биржи 10 января снизились на 0,5 — 1,5% на фоне данных о падении продаж компаний розничного сектора. По итогам сессии индекс РТС достиг 2297 пунктов (+0,3%), индекс ММВБ — до 1907 пунктов (+1,0%), РТС-2 — 2632 пункта (+0,1%).

На торгах на американских биржах акции преимущественно росли, на информации о намерении Berkshire Hathaway Inc. инвестировать в страховщиков муниципальных облигаций, в составе индекса S&P которые демонстрируют наихудшие показатели в году. Акции финансовых компаний повысились с четырехлетнего минимума, индексы

повысились в пределах 1,2 — 1,4%. Азиатские рынки на сегодняшних торгах не отреагировали на позитив из-за океана, понизившись в ходе торгов в четверг в среднем на 0,5%. Наблюдатели комментируют текущую ситуацию как рост опасений относительно опасений девелоперов и банков дальнейших потерь от кредитного кризиса в США. По состоянию на 10:00 мск индекс Japan Nikkei 225 упал на 1,5%, Hong Kong Hang Seng снизился почти на 2%, China Shanghai Comp. котируется на уровне открытия.

Мировые товарные рынки демонстрируют высокую волатильность на фоне политико-экономической неопределенности. Цены на нефть на сегодняшних торгах NYMEX незначительно выросли (+0,2 долл.) после падения накануне (до 95,85 долл./барр. WTI). В среду цены снизились на фоне данных о большем, чем ожидалось, росте товарных запасов нефти в США. Котировки металлов снижаются, до -1,3% в никелевых контрактах.

Важным событием четверга являются решения ЕЦБ и Банка Англии на тему процентных ставок. Рынки еврозоны находятся под меньшим инфляционным давлением, нежели экономика США, в связи с чем Центробанки могут проводить более мягкую денежно-кредитную политику. С наибольшей степенью вероятности, ЕЦБ оставит ставки на прежнем уровне (4% годовых), а Банк Англии снизит ставку второй раз за пять недель. Напомним, что 6 декабря, впервые за 2 года, Банк Англии понизил уровень базовой ставки на 0,25 п.п. Сведения о решениях Центробанков будут опубликованы в 15:00 (Банк Англии) и 15:45 мск (ЕЦБ) сегодня.

Мы ожидаем сохранения волатильной динамики цен российских акций сегодня-завтра. Вероятнее всего, индекс РТС будет колебаться вокруг уровня 2300 пунктов. Открытие торгов произойдет в слабо-отрицательной плоскости.

Ангелика Генкель Старший аналитик (7 495) 785-9678

Макроэкономика

В 2007 г. инфляция достигла 11.9% (1.1% в декабре) – самый высокий показатель за 4 года

Согласно отчетам, в 2007 г. российский ИПЦ составил 11.9%, причем в декабре этот показатель равен 1.1% – это выше, чем в декабре 2006 г., когда ИПЦ составил 0.8%.

ИПЦ в размере 11.9% стал самым высоким годовым показателем инфляции за последние 4 года: в 2006 г. инфляция составляла 9%, в 2005 г. – 10.9% и в 2004 г. – 11.7%. Однако Россия не единственная страна, испытывающая высокое инфляционное давление. В Казахстане в 2007 г. инфляция составила 18.8% – это самый высокий показатель за последние 12 лет, а на Украине этот показатель равен рекордным за 7 лет 16.6%. В 2007 г. в Китае инфляция достигла максимума за 11 лет. Но если в Китае сейчас активно обсуждается необходимость сдерживания экономического роста, в частности путем замедления кредитования банковского сектора, Россия и Казахстан, судя по всему, склоняются в пользу поддержки банков. Ожидается, что в ближайшем будущем правительство России разместит казначейские счета в российском банковском секторе, чем окажет позитивное воздействие на банки, но и увеличит инфляционное давление. Мы сохраняем свой расчетный уровень инфляции на 2008 г. – 10.5%.

Стабилизационный фонд вырос за 2007 г. на \$68 млрд до \$157 млрд; ПОЗИТИВНО

Размер стабилизационного фонда достиг \$157 млрд, или, по нашим оценкам, примерно 12% от ВВП в 2007 г. За 2007 г. стабфонд вырос на \$68 млрд, т.е., в среднем, он увеличивался на \$5.7 млрд в месяц.

Это более интенсивная динамика по сравнению с 2006 г., когда размер фонда увеличился всего на \$46 млрд. Это указывает на то, что стабилизационный фонд сохранил важную роль в нейтрализации избыточной ликвидности. В 2007 г. золотовалютные резервы ЦБ РФ выросли примерно на \$170 млрд, и около 40% этой суммы было «стерилизовано» Минфином. В 2006 г. в стабилизационный фонд была перечислена почти аналогичная (38%) доля годового увеличения золотовалютных резервов ЦБ. Тем не менее, в 2007 г. рост резервов ЦБ в значительной степени (на 53%) обеспечивался рекордно высоким притоком капитала в \$90 млрд, в то время как годом ранее его доля в росте резервов составляла всего 35%. В 2008 г. мы ожидаем увеличения роли доходов от внешней торговли в увеличении золотовалютных резервов ЦБ из-за неопределенности на мировых финансовых рынках. Поэтому стабилизационный фонд имеет все шансы стать еще более эффективным инструментом стерилизации излишней ликвидности, что позитивно с точки зрения контроля над инфляцией.

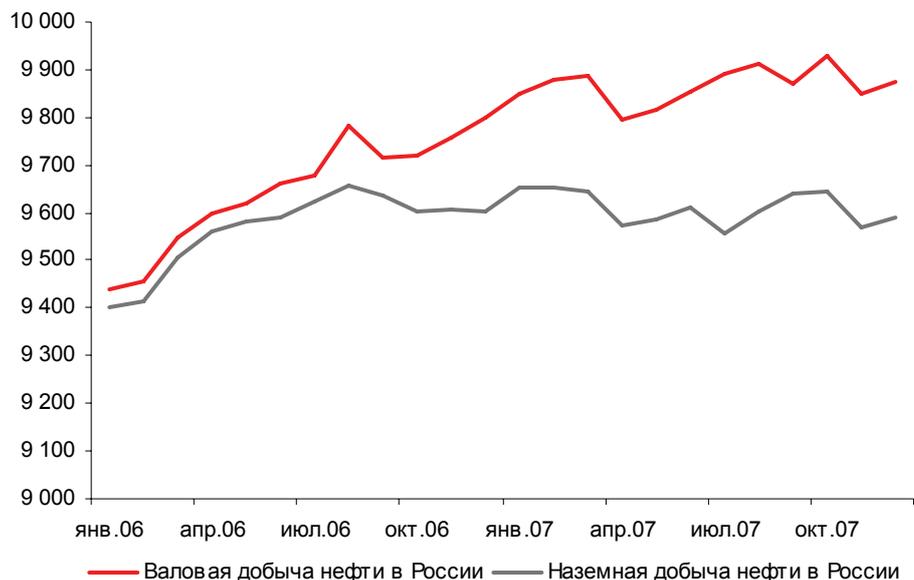
*Наталья Орлова Старший аналитик (7 495) 795-3677
Ольга Найденова Аналитик (7 495) 755-5931*

Нефть и газ**Статистика добычи нефти и газа в России за 2007 г.**

Валовая российская добыча нефти выросла всего на 0.3% месяц-к-месяцу и составила 9 875 тыс барр в сутки. Более того, этот рост был в основном обусловлен увеличением добычи на шельфовых проектах СРП – почти на 1.9% месяц-к-месяцу до 303 тыс барр в сутки (оценка). Таким образом, наземная добыча нефти в России увеличилась незначительно – до 9 589 тыс барр в сутки против 9 568 в ноябре.

Эти цифры еще больше убеждают нас в том, что, кроме Роснефти (демонстрирующей значительный органический рост добычи нефти в основном за счет разработки своего Приобского месторождения), российскому нефтяному сектору, испытывающему резкий рост капвложений, не удастся увеличить объем добычи нефти.

Илл. 1: Российская добыча нефти растет за счет шельфовых проектов, тыс барр в сутки



Источник: Интерфакс, ЦДУ ТЭК, Отдел исследований Альфа-Банка

Все крупные нефтяные компании сократили объемы добычи как месяц-к-месяцу, так и год-к-году, за исключением Татнефти, которая увеличила добычу в 2007 г. на 1.3% год-к-году (что представляется нам впечатляющим, учитывая очень зрелую минерально-сырьевую базу компании), а также Роснефти, результаты которой искажены влиянием приобретений. Скорректированный на вклад Самаранефтегаза и Томскнефти, а также добычи Удмуртнефти в 8М07 (так как прошлогодний показатель включает только добычу начиная с сентября 2006 г.), показатель Роснефти составил внушительные 6.0% год-к-году органического роста добычи.

Илл. 1: Добыча нефти, тыс барр в сутки

Нефть, барр в сутки, конверт. из расчета 7.33 барреля за тонну	12М07	12М06	год-к-году	Дек-07	Ноя-07	Дек-06	год-к-году	месяц-к-месяцу
Роснефть	2 042	1 641	24.4%	2 289	2 254	1 743	31.4%	1.6%
ЛУКойл	1 836	1 816	1.1%	1 801	1 809	1 838	-2.1%	-0.5%
ТНК-ВР	1 394	1 454	-4.1%	1 379	1 381	1 377	0.1%	-0.2%
Сургутнефтегаз	1 295	1 316	-1.6%	1 262	1 273	1 310	-3.6%	-0.8%
Газпром нефть	654	657	-0.5%	646	648	667	-3.2%	-0.3%
Татнефть	517	510	1.3%	503	502	500	0.7%	0.2%
Славнефть	420	468	-10.3%	409	411	441	-7.4%	-0.5%
Юкос	-----	432	-100.0%	-----	-----	433	-100.0%	0.0%
Прочие	1 447	1 253	15.5%	1 283	1 272	1 270	1.0%	0.8%
Промежуточный итог	9 606	9 548	0.6%	9 572	9 551	9 580	-0.1%	0.2%
СРП	264	102	159.6%	303	298	221	37.5%	1.9%
Итого, Россия	9 870	9 650	2.3%	9 875	9 848	9 800	0.8%	0.3%

Источник: ЦДУ ТЭК, Интерфакс, Отдел исследований Альфа-Банка

В секторе добычи газа ситуация улучшается (после неудачного начала года, когда объем добычи газа сократился из-за теплой зимы), причем наиболее крупные газовые компании закономерно увеличили объем добычи в декабре. Тем не менее, общий объем добычи год-к-году в 2007 г. снизился на 0.5%, хотя это несколько лучше, чем снижение на 0.8% год-к-году в конце ноября.

У Газпрома объем добычи вырос в декабре на 4.7% месяц-к-месяцу, показав однако за 2007 снижение на 0.1% год-к-году. Аналогичные

результаты продемонстрировал НОВАТЭК, объем добычи которого улучшается месяц-к-месяцу, оставаясь ниже год-к-году.

В целом, мы считаем, что опубликованные результаты совпадают с прогнозами, и не ожидаем какой-либо реакции на рынке (кроме Роснефти, цену акций которой могут поддержать хорошие операционные результаты).

Илл. 2: Добыча газа, млрд куб м

Газ, млрд куб м	12M07	12M06	год-к-году	Дек-07	Ноя-07	Дек-06	год-к-году	месяц-к-месяцу
Газпром	549.6	550.3	-0.1%	51.6	49.2	50.5	2.1%	4.7%
Новатэк	28.5	28.8	-0.9%	2.6	2.5	2.6	-0.5%	3.4%
СургутНГ	14.1	14.6	-3.3%	1.2	1.1	1.2	-4.4%	5.5%
ЛУКОЙЛ	13.7	14.1	-2.7%	1.3	1.2	1.3	4.2%	5.0%
Роснефть	15.5	13.6	14.0%	1.3	1.3	1.2	7.6%	-2.6%
ТНК-ВР	8.6	8.7	-1.2%	0.7	0.7	0.8	-11.2%	6.1%
Прочие	23.1	26.1	-11.5%	3.0	2.1	2.6	15.6%	42.7%
Россия, всего	653.1	656.2	-0.5%	61.6	58.2	60.2	2.4%	5.9%

Источник: ЦДУ ТЭК, Интерфакс, Отдел исследований Альфа-Банка

Структура собственности башкирских топливно-энергетических активов остается неопределенной; НЕГАТИВНО

Вчера Интерфакс сообщил, что российские налоговые органы проиграли одно из судебных слушаний по восстановлению их права собственности на башкирские топливно-энергетические активы. Это было третье заседание подряд и первое, которое завершилось в пользу прежних владельцев (т.е. против региональной администрации). На предыдущих двух слушаниях суд принял решение в пользу властей Башкирии.

Мы сохраняем свою точку зрения о том, что возвращение активов башкирского ТЭК в госсобственность стало бы позитивным для их миноритариев. В дальнейшем это потенциально привело бы к проведению открытых аукционов по их продаже, что позволило бы раскрыть их истинную стоимость. Поэтому последнее решение суда не в пользу региональных властей может оказаться негативным для этих активов. Тем не менее, окончательного решения относительно прав собственности на эти башкирские компании еще не было принято, и мы считаем более вероятным, что в конечном итоге они будут возвращены в собственность государства.

Мы будем внимательно следить за ситуацией, в данный момент сохраняя нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ для всех башкирских нефтеперерабатывающих активов, ранее принадлежавших пресловутому Башкирскому капиталу (Уфимский НПЗ – uprz, Новоуфимский НПЗ (Новыйл) – nunz и Уфанефтехим – UNFC).

Константин Батунин Аналитик (7 495) 786-4876
Наталья Пушкина Аналитик (+7 495) 785-9568

Рынок ценных бумаг с фиксированной доходностью

Внешний долг

Вчерашний день прошел на американском долговом рынке достаточно спокойно. Конец этой недели ознаменован движением в узком боковом тренде, однако при более пристальном рассмотрении можно заметить определенную волатильность.

КО США вчера скорректировались вниз, что вполне естественно на фоне двух причин. Во-первых, фондовые индексы, наконец, показали положительную динамику – DJIA вырос на 1,2%. Это связано, в

частности, с планами инвестиционного фонда Berkshire Hathaway, хозяином которого является Warren Buffett, активно инвестировать в компании Monoline (они занимаются страхованием финансовых инструментов). Данный сегмент рынка испытывает серьезные трудности в связи с ипотечным кризисом и нуждается в финансировании. Ну и, во-вторых, доходность КО США близка к минимальному за последние три года уровню, что и обеспечивает временный интерес инвесторов к более рисковому активам. Однако не стоит ждать в сложной текущей ситуации слишком значительного перетока средств.

Россия-30 удерживает стабильно высокий уровень цены, но пока без особой торговой активности. Спред колеблется в районе 150 б.п. Такое широкое значение связано с резким ростом КО США в праздничные дни и отсутствием реакции со стороны российского внебюджетного рынка.

Конец недели обещает быть спокойным, однако совсем расслабляться не стоит - в любой момент негативная новость с финансового рынка может оказать серьезное давление на цены.

Рублевые облигации

Внутренний рынок, согласно ожиданиям, оставался крайне неактивным в первый торговый день. По ряду торговавшихся выпусков преобладало снижение котировок в рамках выхода инвесторов из позиций, сформированных на выходные дни. В секции госбумаг объем торгов был рекордно низким и не превысил 4 млн. руб.

Мы не ожидаем восстановления активности долгового рынка до середины месяца. Однако в целом ждем сохранения негативного ценового тренда.

Екатерина Леонова *Старший аналитик (7 495) 785-9678*
Павел Симоненко *Аналитик (7 495) 783-5029*

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ АКЦИЙ
Илл. 3: Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расч. цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	14,48	2,8	13 923	2,8	14,4	2,8	816 740	3	342 792	22,0	52	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	85,00	-2,3	9 089	-2	84,5	-0,2	133 236	0	72 298	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	6,43	1,3	514	1	6,35	2,5	14 880	2	30 487	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	9,40	-1,8	474	-2	9,29	-1,5	70 259	-2	99 623	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	1,24	0,0	248	0	1,24	2,5	71 310	2	44 300	пересмотр	н/д	пересмотр
ТНК-БП	2,19	-1,8	55	-2	н/т	н/т	н/т	н/д	34 705	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	6,30	4,1	140	4	6,30	3,8	42 475	4	13 726	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	7,50	н/т	н/т	0	7,96	5,7	4 573	6	22 772	9,88	32	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	1,303	-0,8	5 217	-1	1,296	0,7	72 773	1	53 477	1,90	46	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	0,24	н/т	н/т	0	0,24	0,0	341	0	9 460	0,230	-3	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	1,19	н/т	н/т	0	1,18	-1,8	219	-2	5 673	1,14	-4	ДЕРЖАТЬ
ТГК-1	0,0013	н/т	н/т	0	0,0013	-1,3	2	-1	3 686	0,00141	12	ДЕРЖАТЬ
ОГК-1	0,123	н/т	н/т	0	0,160	н/т	4	н/д	5 491	0,117	-5	ДЕРЖАТЬ
ОГК-2	0,150	-2,6	75	-3	н/т	н/т	н/т	н/д	3 972	0,171	14	ПОКУПАТЬ
ОГК-3	0,153	н/т	н/т	0	0,151	0,4	25	0	7 242	0,170	11	ПОКУПАТЬ
ОГК-4	0,133	н/т	н/т	0	0,133	0,0	227	0	6 534	0,101	-24	ПРОДАВАТЬ
ОГК-5	0,177	0,7	303	1	0,177	0,3	7 824	0	6 243	0,151	-14	ПРОДАВАТЬ
ОГК-6	0,129	н/т	н/т	0	0,000	н/т	0	н/д	3 435	0,170	32	ПОКУПАТЬ
МТС	15,25	-0,7	4 145	-1	15,3	-0,4	21 150	0	30 398	20,40	34	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	11,9	1,0	413	1	11,8	0,4	17 646	0	8 650	2,39	-80	ПРОДАВАТЬ
Комстар-ОТС	11,25	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	4 702	12,1	8	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	0,12	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	960	н/р	н/д	н/р
МГТС	34,00	н/т	н/т	0	34,6	0,0	н/д	0	2 714	36,5	7	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,93	0,0	47	0	0,9	3,4	274	3	1 471	0,80	-14	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,71	н/т	н/т	0	1,7	-1,8	414	-2	1 507	1,60	-6	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,197	н/т	н/т	0	0,199	1,7	6	2	583	0,14	-29	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	5,9	0,5	663	1	5,9	0,2	816	0	1 451	8,10	37	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,120	н/т	н/т	0	0,118	1,3	1 597	1	1 441	0,15	23	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,063	н/т	н/т	0	0,062	0,8	6 082	1	2 035	0,08	19	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	5,33	н/т	н/т	0	5,37	0,5	33	0	509	5,50	3	ПОКУПАТЬ
Северсталь	22,68	н/т	н/т	0	23,2	1,7	2 543	2	21 110	пересмотр	н/д	пересмотр
НЛМК	4,29	7,3	236	7	4,28	4,9	5 142	5	25 711	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	1,31	0,8	66	1	1,30	0,9	1 060	1	15 291	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	262,5	-0,9	2 549	-1	261,2	-1,1	136 959	-1	48 064	303	15	ДЕРЖАТЬ
Полюс	46,50	1,3	1 163	1	47,0	2,0	36 852	2	8 864	59	26	ПОКУПАТЬ
Полиметалл	7,10	0,7	71	1	7,6	7,4	2 290	7	1 953	н/р	н/д	н/р
ТМК	10,95	н/т	н/т	0	11,08	-0,2	36	0	9 559	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	1,80	н/т	н/т	0	1,9	1,7	1 135	2	4 895	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	4,17	-1,2	10 814	-1	4,14	-1,0	132 926	-1	90 018	5,05	21	ПОКУПАТЬ
ВТБ	0,0050	-1,2	251	-1	0,0050	-3,0	9 898	-3	33 621	0,0059	18	ПОКУПАТЬ

Источник: РТС, ММВБ, Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Динамика акций второго и третьего эшелонов

	PTC				ММВБ				Мсар	Расч. цена	Потенц. роста	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%	\$ млн.	\$	%	
МОЭСК	0,11	н/т	н/т	0	0,10	2,0	342	2	2 966	0,155	51	ПОКУПАТЬ
МГЭСК	0,09	н/т	н/т	0	0,08	-0,1	50	0	2 542	0,130	56	ПОКУПАТЬ
ТПК-2	0,00100	н/т	н/т	0	0,00097	-1,3	13	-1	1 108	0,00103	6	ДЕРЖАТЬ
ТПК-4	0,00124	н/т	н/т	0	0,00119	-0,9	17	-1	1 638	0,00127	7	ДЕРЖАТЬ
ТПК-5	0,00089	-2,2	88	-2	0,00089	-1,4	702	-1	1 095	0,00151	70	ПОКУПАТЬ
ТПК-6	0,00114	н/т	н/т	0	0,00113	0,4	54	0	1 470	0,00133	18	ПОКУПАТЬ
ТПК-8	0,00140	н/т	н/т	0	0,00139	0,4	280	0	1 926	0,00130	-6	ДЕРЖАТЬ
ТПК-9	0,00032	0,0	32	0	0,00031	-1,4	117	-1	1 823	0,00028	-10	ДЕРЖАТЬ
ТПК-10	4,09	н/т	н/т	0	3,9	-2,2	0	-2	1 769	4,00	3	ДЕРЖАТЬ
Кузбассэнерго	2,75	н/т	н/т	0	2,8	0,3	13	0	1 667	3,50	26	ПОКУПАТЬ
ТПК-13	238,50	н/т	н/т	0	236,9	0,0	н/д	0	1 350	280,50	18	ПОКУПАТЬ
ТПК-14	0,0003	н/т	н/т	0	0,0004	1,5	123	1	232	0,00037	6	ДЕРЖАТЬ
Башкирэнерго	2,15	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	2 242	2,90	35	ПОКУПАТЬ
Новосибирскэнерго	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	93,30	н/д	ПОКУПАТЬ
Волжская ГЭС	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Жигулевская ГЭС	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Воткинская ГЭС	н/т	н/т	н/т	н/д	1,2	0,0	н/д	0	449	пересмотр	н/д	пересмотр
Саяно-Шушен. ГЭС	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Зейская ГЭС	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Красноярская ГЭС	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Загорская ГАЭС	0,045	н/т	н/т	0	0,047	0,0	н/д	0	1 271	пересмотр	н/д	пересмотр
Мегионнефтегаз	40,0	н/т	н/т	0	39,2	2,1	0	2	3 979	58,16	45	ДЕРЖАТЬ
РИТЭК	10,20	н/т	н/т	0	10,1	1,2	9	1	1 017	9,17	-10	ДЕРЖАТЬ
Башнефть	16,4	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	2 791	20,54	25	ПОКУПАТЬ
Уфанефтехим	3,5	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	950	6,43	86	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	1,9	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	1 057	4,24	119	ПОКУПАТЬ
Новыйл	1,57	10,6	4	11	н/т	н/т	н/т	н/д	1 247	2,42	54	ПОКУПАТЬ
НижегородНОС	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	104,7	н/д	ПОКУПАТЬ
Московский НПЗ	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	335,0	н/д	ПОКУПАТЬ
СалаватНОС	83,0	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	1 540	106,4	28	ПОКУПАТЬ
ЯрославНОС	1,0	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	933	1,89	89	ДЕРЖАТЬ
РБК	10,8	2,9	319	3	10,8	2,3	1 157	2	1 282	пересмотр	н/д	пересмотр
ВСМПО	314,0	4,0	249	4	311,3	-1,9	261	-2	3 621	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	11,3	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	610	18,0	60	ПОКУПАТЬ
Приаргунское ПГХО	533	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	908	1 000,0	88	ПОКУПАТЬ
Распадская	6,4	-1,5	101	-2	6,5	0,4	195	0	5 005	н/р	н/д	н/р
ЧТПЗ	4,21	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	1 989	пересмотр	н/д	пересмотр
ВМЗ	2 080	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	3 915	пересмотр	н/д	пересмотр
Уралкалий	7,8	0,4	н/д	0	н/т	н/т	н/т	н/д	16 634	5,4	-31	ДЕРЖАТЬ
Сильвинит	880	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	6 887	723,0	-18	ПОКУПАТЬ
Ленгазспецстрой	5 600	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	283	6 800	21	ПОКУПАТЬ
Иркут	0,95	н/т	н/т	0	0,93	-0,6	55	-1	928	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	7,60	1,3	76	1	7,64	-3,1	25	-3	270	н/р	н/д	н/р
Силловые машины	0,20	0,0	132	0	н/т	н/т	н/т	н/д	1 465	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	3,80	1,9	14	2	3,86	1,7	1 326	2	4 220	4,88	28	ПОКУПАТЬ
ЮТэйр	0,73	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	422	0,97	33	ПОКУПАТЬ
S7	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	5 537	н/д	ПОКУПАТЬ
КрасЭйр	290	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	136	381	31	ПОКУПАТЬ
Балтика	48,8	-2,5	227	-3	49,2	0,0	95	0	7 875	60,00	23	ПОКУПАТЬ
Лебедянский	92,0	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	1 878	100	9	ПОКУПАТЬ
Сед. Континент	26,5	2,1	210	2	26,4	1,1	165	1	1 984	23,30	-12	ПРОДАВАТЬ
Калина	40,5	н/т	н/т	0	40,5	-0,3	7	0	395	пересмотр	н/д	пересмотр
Аптеки 366	73,0	н/т	н/т	0	72,7	0,6	14	1	584	пересмотр	н/д	пересмотр
Группа Разгуляй	6,80	0,0	34	0	7,0	5,2	509	5	721	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	90,0	н/т	н/т	0	90,6	1,3	162	1	3 960	110,00	22	ДЕРЖАТЬ
Открытые инвестиции	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	355,00	н/д	ПОКУПАТЬ
Верофарм	53,0	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	530	н/р	н/д	н/р
Магнит	53,0	5,0	53	5	53,7	3,5	901	3	3 816	55,00	4	ПОКУПАТЬ
Уралсиб	0,02	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	4 472	0,027	23	ПРОДАВАТЬ
Росбанк	7,40	н/т	н/т	0	7,2	-0,5	76	0	5 326	7,60	3	ДЕРЖАТЬ
Возрождение	68,0	н/т	н/т	0	67,8	-0,9	158	-1	1 615	83	22	ПОКУПАТЬ
Банк Москвы	52,6	н/т	н/т	0	55,7	3,5	317	3	6 838	57	2	ПРОДАВАТЬ

Источник: PTC, ММВБ, Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка Примечание: н/т – не было торгов, цена закрытия предыдущего дня;

Илл. 5: Динамика привилегированных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расч. цена	Потенц. роста	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Башнефть прив	11,0	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	381	12,32	12	ДЕРЖАТЬ
МегионНГ прив	21,0	-2,3	21	-2	21,6	-0,6	4	-1	694	50,75	142	ПОКУПАТЬ
СургутНГ прив	0,64	-2,0	1 509	-2	0,6	0,1	21 889	0	4 891	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	3,70	н/т	н/т	0	3,4	-2,5	397	-3	538	2,21	-40	ПРОДАВАТЬ
ЕЭС прив	1,20	н/т	н/т	0	1,1	0,9	2 346	1	2 490	1,73	44	ПОКУПАТЬ
Ростелеком прив	2,81	-9,4	156	-9	2,8	-1,8	18 159	-2	682	2,02	-28	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	2 009	н/т	н/т	0	1 996	0,2	16 728	0	9 371	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфанефтехим прив	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	4,80	н/д	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ прив	1,0	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	76	3,20	214	ПОКУПАТЬ
Новоил прив	0,80	1,9	8	2	н/т	н/т	н/т	н/д	63	1,82	128	ПОКУПАТЬ
Сбербанк прив	3,0	н/т	н/т	0	2,84	-0,3	15 070	0	3 000	4,29	43	ПОКУПАТЬ
Балтика прив	34,0	н/т	н/т	0	33,3	-2,5	50	-3	460	48,0	41	ПОКУПАТЬ
Приаргунск. ПГХО пр	330	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	137	750	127	ПОКУПАТЬ
Сильвинит прив	650	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	1 696	499	-23	ПОКУПАТЬ

Источник: РТС, ММВБ, Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка Примечание: н/т – не было торгов, цена закрытия предыдущего дня;

Илл. 6: Динамика АDR/ГДР

	Кол-во акций в АДР	Европа				США				Расч. цена	Потенц. роста	Рекомендация
		Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD			
		\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%	\$	%	
Газпром	4 in 1	58,00	-1,4	736 608	2	58,15	-0,6	27 329	3	88,0	52	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	84,60	-1,9	154 172	-2	85,00	0,8	14 171	-2	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5 in 1	31,70	-1,0	20 828	17	31,60	-0,5	236	-3	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	1 in 1	9,50	-1,0	93 243	-2	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	50 in 1	62,00	-3,7	72 327	1	62,00	-2,4	1 339	3	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	20 in 1	125,75	-1,9	11 686	4	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Юкос	4 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	приостанов	н/д	приостанов
Новатэк	10 in 1	80,30	-0,6	70 285	4	н/т	н/т	н/д	н/д	98,8	23	ПОКУПАТЬ
Интегра	1 in 20	15,85	0,3	1 283	-6	н/т	н/т	н/д	н/д	21,5	36	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	100 in 1	130,25	-1,0	43 787	0	130,25	-1,0	130	1	190,0	46	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	100 in 1	23,75	0,2	н/д	2	23,25	1,1	4	-1	23,0	-3	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	50 in 1	58,02	0,0	67	-1	н/т	н/т	н/д	н/д	57,0	-2	ДЕРЖАТЬ
МТС	5 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	96,45	1,2	141 223	-5	102,0	68	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	40,25	-4,4	381	-9	41,25	0,0	142 148	-1	43,0	7	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	102,13	-0,1	26	4	102,24	0,1	49 518	1	пересмотр	н/д	пересмотр
Комстар ОТС	1 in 1	12,25	-0,8	5 337	-3	н/т	н/т	н/д	н/д	12,1	-1	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	50 in 1	6,00	-12,8	14	4	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Moscow CableCom	-	н/т	н/т	н/д	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Система	1 in 50	42,00	-1,5	26 565	1	н/т	н/т	н/д	н/д	35,0	-17	ДЕРЖАТЬ
Ростелеком	6 in 1	71,00	9,2	7 248	-7	71,92	10,8	9 722	3	14,3	-80	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	33,77	0,0	н/д	-2	н/т	н/т	н/д	н/д	36,5	8	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	90,37	0,0	н/д	0	95,25	н/т	65	8	80,0	-11	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	85,99	0,0	н/д	0	н/т	н/т	н/д	н/д	80,0	-7	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	9,99	0,0	н/д	0	н/т	н/т	н/д	н/д	7,0	-30	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	11,38	0,0	н/д	1	12,25	-12,5	475	1	16,2	42	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	94,74	0,0	н/д	0	94,75	н/т	13	3	118,4	25	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	12,34	-2,9	н/д	-2	н/т	н/т	н/д	н/д	15,0	22	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	160,33	0,0	н/д	0	н/т	н/т	н/д	н/д	165,0	3	ПОКУПАТЬ
СТС Медиа	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	31,00	0,1	23 838	3	н/р	н/д	н/р
РБК	4 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	45,00	н/т	35	17	пересмотр	н/д	пересмотр
Рамблер	1 in 1	26,00	-6,3	464	-13	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	1 in 1	270,25	1,8	195 836	0	н/т	н/т	н/д	н/д	303,0	12	ДЕРЖАТЬ
НЛМК	10 in 1	43,30	-2,7	33 614	6	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Северсталь	1 in 1	23,19	-0,7	9 556	0	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	13 in 1	17,40	5,5	1 664	4	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полиметалл	1 in 1	7,60	2,8	7 887	6	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ТМК	4 in 1	45,20	0,4	2 022	0	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полюс	1 in 1	47,00	1,7	6 237	-2	46,90	3,1	222	-1	58,8	25	ПОКУПАТЬ
ОМЗ	1 in 1	7,42	-1,0	н/д	-6	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Celtic Resources	-	5,68	0,0	33	1	н/т	н/т	н/д	н/д	5,1	-10	ДЕРЖАТЬ
Highland Gold Mining	-	4,09	9,3	1 775	31	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	26,44	5,1	27 255	10	н/т	н/т	н/д	н/д	25,4	-4	ДЕРЖАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	0,47	0,0	0	-2	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Мечел	3 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	91,25	-0,3	85 153	-6	пересмотр	н/д	пересмотр
Евраз	1 in 3	85,60	5,7	32 671	10	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	1 in 1	11,66	-0,8	1 602	1	н/т	н/т	н/д	н/д	18,0	54	ПОКУПАТЬ
ГМК Группа	1 in 1	30,50	-0,2	7 446	0	н/т	н/т	н/д	н/д	35,6	17	ПОКУПАТЬ
AFI Development	1 in 1	9,00	-4,8	3 154	-5	н/т	н/т	н/д	н/д	11,1	23	ДЕРЖАТЬ
Система-Галс	1 in 20	9,70	-3,0	82	-1	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	24	ПОКУПАТЬ
RGI International	-	9,65	1,3	н/д	1	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	24	ПОКУПАТЬ
Мирлэнд	-	9,89	-1,0	464	-2	н/т	н/т	н/д	н/д	14,5	47	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	136,00	-3,6	29 845	4	110,0	-19	ДЕРЖАТЬ
X5 Retail Group	1 in 4	35,50	-4,0	20 051	-3	н/т	н/т	н/д	н/д	42,0	18	ПОКУПАТЬ
Amtel-Vredestein	1 in 1	2,90	5,5	60	7	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	н/р
Efes Breweries	5 in 1	32,00	0,9	н/д	-5	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р

Черкизово	1 in 150	14,50	0,7	1 477	1	н/т	н/т	н/д	н/д	12,6	-13	ПРОДАВАТЬ
ВТБ	2000 in 1	10,10	0,0	74 741	-1	н/т	н/т	н/д	н/д	11,8	17	ПОКУПАТЬ

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка; Примечание: н/т – не было торгов, цены предыдущей торговой сессии

Илл. 7: Фьючерсы на Индекс РТС

	Закр. \$	Изм. %	Дата погашения
VEN8	2 315,00	0,22	Дек 07
VEM8	233 355	0,07	Мар 08

Источник: Bloomberg

Илл. 8: Фьючерсные контракты на срочном рынке

	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	Дата исполнения
GAZR-03.08	1 460,1	2,836	119 662	14.03.2008
LKOH-03.08	860,5	0,048	9 893	14.03.2008
EERU-03.08	1 311,6	0,792	6 109	14.03.2008
RTKM-03.08	1 186,7	0,349	909	14.03.2008

Источник: Bloomberg

Илл. 9: Макроэкономические индикаторы

	Един. Измерения	Текущее знач.	YTD, %
Золотовалютные резервы	\$ млрд	467,7	54,0
Денежная база	Руб. млрд	4 650,4	12,8
Курс Руб./\$	Руб./\$	24,4387	-0,4
Инфляция, м-к-м	%	1,6	9,3

Источник: Reuters

Илл. 10: Динамика цен на сырьевые товары

Нефть, \$/баррель (IPE цены СИФ)	Нефть				Металлы				
	Закр. \$	Пред. \$	Изм. %	С нач.года %	Закр. \$	Пред. \$	Изм. %	С нач.года %	
Brent, спот	94,0	94,0	0,0	0,1	Золото, \$/унц	876,9	878,8	-0,2	5,2
1-мес	94,4	94,4	0,1	0,6	Платина, \$/унц	1 540,5	1 554,0	-0,9	1,0
3-мес	93,7	93,6	0,1	0,2	Палладий, \$/унц	375,5	375,5	0,0	1,8
Urals	91,3	91,2	0,1	0,0	Никель, \$/тонну	29 500	29 895	-1,3	12,2
WTI	95,7	96,3	-0,7	-0,3	Медь, \$/тонну	7 220	7 230	-0,1	8,2
REBCO	90,3	91,6	-1,4	1,0	Цинк, \$/тонну	2 489	2 575	-3,4	5,7

Источник: Bloomberg, NYMEX; Примечание: н/д – нет данных

Илл. 11: Российский рынок долговых инструментов

	Дата погашения	След. купон	Ставка купона %	Цена закрытия %	Измен ение %	Доходность к погашению %	Текущая доходность %	Дюрация кол-во лет	Спред по дюрации б.п	Объем выпуска млн	Валюта
Суверенные											
Евро-10	03/31/10	03/31/08	8,3	104,1	0,04	4,7	7,9	1,2	197,9	1 537,5	USD
Евро-18	07/24/18	01/24/08	11,0	144,3	0,20	5,4	7,6	7,0	196,6	3 466,7	USD
Евро-28	06/24/28	06/24/08	12,8	183,5	0,09	5,8	6,9	10,5	193,6	2 500,0	USD
Евро-30	03/31/30	03/31/08	7,5	115,0	0,05	5,4	6,5	7,0	153,7	2 010,7	USD
ОВВЗ											
Минфин 8	05/14/08	05/14/08	3,0	99,3	0,04	5,0	3,0	0,3	230,3	2 837,0	USD
Минфин 11	05/14/11	05/14/08	3,0	93,3	0,17	5,2	3,2	3,2	252,1	1 750,0	USD

Источник: Reuters; Примечание: н/д – нет данных

Илл. 12: Сравнительная оценка компаний, \$ млн.

	EV		Выручка		ЕБИТДА		Чистая прибыль		EV/Выручка			EV/ЕБИТДА			P/E			Выручка, CAGR 2007-09П
	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	
Газпром	377	947	79 151	94 067	35 147	40 975	22 558	24 274	4,8	4,0	3,4	10,8	9,2	7,5	15,2	14,1	11,1	19%
ЛУКОЙЛ	78	176	68 109	66 914	12 328	10 304	7 484	5 674	1,1	1,2	1,2	6,3	7,6	7,1	9,7	12,7	12,3	-2%
Роснефть	124	061	33 099	40 435	7 242	9 605	3 533	4 132	3,7	3,1	3,0	17,1	12,9	11,0	28,2	24,1	18,4	13%
ТНК-ВР	37	232	32 114	30 143	7 161	6 105	6 409	3 871	1,2	1,2	1,3	5,2	6,1	7,1	5,4	9,0	11,2	-5%
Газпромнефть	30	023	20 172	18 670	5 168	4 245	3 661	2 660	1,5	1,6	1,7	5,8	7,1	8,9	8,3	11,5	16,9	-6%
Сургутнефтегаз	41	009	18 408	17 339	7 161	6 105	2 836	2 963	2,2	2,4	2,5	5,7	6,7	7,8	15,6	15,0	17,4	-5%
Новатэк	22	668	1 795	2 340	823	1 112	501	725	12,6	9,7	6,6	27,5	20,4	12,8	45,5	31,4	19,4	38%
Среднее по сектору									3,9	3,3	2,8	11,2	10,0	8,9	18,3	16,8	15,2	
РАО ЕЭС	59	554	32 510	37 861	5 708	8 636	1 245	2 823	1,8	1,6	1,3	10,4	6,9	6,8	45,1	19,9	25,0	17%
Иркутскэнерго	5	738	782	865	125	145	37	50	7,3	6,6	6,1	46,0	39,5	31,3	119	119	59,5	10%
Башкирэнерго	2	354	1 118	1 300	167	203	44	51	2,1	1,8	1,5	14,1	11,6	9,2	53,8	43,0	30,7	17%
Новосибирскэнерго	900		636	726	111	132	70	84	1,4	1,2	1,1	8,1	6,8	5,0	11,4	9,6	6,7	13%
ОГК-5	5	043	921	1 139	136	207	162	80	5,5	4,4	4,0	37,1	24,4	21,7	38,4	78,4	71,8	17%
ТГК-5	367		401	460	59	53	n/a	n/a	0,9	0,8	0,7	6,2	7,0	6,2	n/a	n/a	n/a	15%
МОЭСК	3	268	896	1 536	309	824	150	484	3,6	2,1	1,5	10,6	4,0	2,5	19,7	6,1	4,2	55%
МГЭСК	1	802	373	661	202	461	105	301	4,8	2,7	2,1	8,9	3,9	2,9	17,5	6,1	4,5	51%
Среднее по сектору									3,4	2,7	2,3	17,7	13,0	10,7	43,6	40,3	28,9	
Система	25	689	9 703	11 745	3 931	4 583	630	769	2,6	2,2	1,9	6,5	5,6	5,0	32,2	26,3	23,3	19%
МТС	41	117	6 384	8 446	3 230	4 381	1 076	2 347	6,4	4,9	3,9	12,7	9,4	7,6	35,7	16,4	12,7	29%
Комстар-ОТС	5	758	1 120	1 435	429	634	82	276	5,1	4,0	3,8	13,4	9,1	9,0	62,4	18,5	18,8	16%
ВымпелКом	44	061	4 868	7 110	2 452	3 677	811	1 538	9,1	6,2	4,7	18,0	12,0	9,0	52,2	27,5	17,0	39%
Голден Телеком	4	335	855	882	227	281	86	120	5,1	4,9	4,2	19,1	15,4	13,0	43,3	31,1	26,2	9%
Ростелеком	8	272	2 263	2 270	380	460	54	148	3,7	3,6	3,9	21,8	18,0	17,6	162	58,4	48,3	-3%
МГТС	3	105	802	993	356	451	125	229	3,9	3,1	2,9	8,7	6,9	6,3	20,1	11,0	9,7	16%
РБК	1	252	200	244	54	74	35	47	6,3	5,1	4,0	23,2	16,9	12,5	36,6	27,3	19,4	24%
Центр Телеком	2	613	1 084	1 286	396	442	68	90	2,4	2,0	2,0	6,6	5,9	5,8	21,6	16,3	18,9	9%
Сев-Зап Телеком	2	251	759	853	245	308	47	110	3,0	2,6	2,5	9,2	7,3	6,7	32,3	13,7	12,7	9%
Юж Телеком	1	661	660	728	229	215	13	3	2,5	2,3	2,2	7,2	7,7	7,3	45,7	19,4	27,8	6%
Волга Телеком	2	364	914	1 180	321	442	79	165	2,6	2,0	1,9	7,4	5,3	5,0	18,4	8,8	7,9	16%
Сибирь Телеком	2	236	1 110	1 369	271	513	43	210	2,0	1,6	1,6	8,3	4,4	4,0	33,5	6,9	6,3	14%
Уралсвязьинформ	3	474	1 248	1 477	344	551	30	191	2,8	2,4	2,2	10,1	6,3	5,7	67,8	10,7	8,5	12%
Дальсвязь	938		400	485	100	161	12	62	2,3	1,9	1,9	9,4	5,8	5,3	42,5	8,2	7,1	12%
Среднее по сектору									4,0	3,3	2,9	12,1	9,1	8,0	47,1	31,7	17,6	
Нор Никель	48	548	11 550	17 174	7 611	12 396	5 965	8 325	4,2	2,8	3,0	6,4	3,9	4,5	8,4	6,0	7,1	18%
Северсталь	22	800	12 423	12 588	2 987	2 921	1 231	1 203	1,8	1,8	1,8	7,6	7,8	8,4	17,1	17,5	21,2	0%
НЛМК	24	368	6 046	6 574	2 631	2 758	2 066	1 785	4,0	3,7	3,9	9,3	8,8	9,5	12,4	14,4	15,6	2%
ЧЗ	625		553	599	178	177	96	111	1,1	1,0	1,1	3,5	3,5	2,9	6,4	5,5	4,4	2%
Евраз	32	321	8 385	9 121	2 395	2 395	1 366	1 079	3,9	3,5	3,7	13,5	13,5	14,4	22,0	27,8	31,2	3%
Полюс Золото	7	413	724	775	355	396	1 203	260	10,2	9,6	9,9	20,9	18,7	20,6	7,4	34,1	39,7	2%
Приаргунское ПГХО	941		212	288	29	70	8	42	4,4	3,3	1,7	32,4	13,4	2,9	107	20,4	3,7	62%
Highland Gold Mining	1	167	102	120	-87	23	-96	5	11,4	9,7	11,0	nm	50,7	130	neg	159	neg	2%
Peter Hambro Mining	2	260	177	187	64	97	31	47	12,8	12,1	6,3	35,3	23,3	10,6	69,2	45,6	16,8	43%
Среднее по сектору									6,0	5,3	4,7	16,1	16,0	22,6	31,2	36,8	17,5	
Вимм-Билль-Данн	6	446	1 762	2 416	218	320	95	148	3,7	2,7	2,2	29,6	20,1	15,0	63,0	40,4	28,9	30%
Лебедянский	2	083	710	983	139	182	86	102	2,9	2,1	1,7	15,0	11,4	9,0	21,8	18,4	14,7	32%
Балтика	8	077	2 183	2 442	694	807	415	518	3,7	3,3	3,0	11,6	10,0	8,8	18,7	15,0	12,5	12%
Алтеки 36'6	1	125	424	784	0	22	37	143	2,7	1,4	0,9	nm	52,3	23,5	15,8	4,1	neg	71%
Пятерочка	8	678	3 551	5 183	295	485	103	181	2,4	1,7	1,2	29,4	17,9	13,1	74,7	42,4	30,0	40%
Седьмой Континент	2	050	958	1 298	104	126	68	81	2,1	1,6	1,2	19,7	16,3	13,0	29,3	24,5	27,2	33%
Магнит	4	189	2 505	3 697	122	197	57	92	1,7	1,1	0,8	34,2	21,3	14,2	67,1	41,5	31,5	46%
Черкизово	1	113	630	842	74	113	30	45	1,8	1,3	1,1	15,0	9,8	7,2	28,5	19,0	12,4	29%
АмТел	787		817	1 019	-77	80	-5	-28	1,0	0,8	0,7	10,2	9,8	5,9	neg	neg	21,4	20%
Среднее по сектору									2,4	1,8	1,4	20,6	18,8	12,2	39,9	25,7	22,3	
Группа ПИК	15	913	1 546	2 681	474	827	298	461	10,3	5,9	4,0	nm	19,2	11,1	50,5	32,6	15,3	60%
AFI Development	4	070	4	47	118	45	112	45	nm	86,6	14,8	34,5	90,4	16,5	42,3	105	3,8	729%
Открытые Инвестиции	4	145	86	173	24	12	58	80	48,2	24,0	9,9	173	345	46,1	71,5	51,8	7,2	120%
Система-ГАЛС	2	127	283	453	15	90	56	37	7,5	4,7	3,4	147	24	14,5	39,1	58,2	14,1	48%
RGI International	1	473	0,4	3	-5	-1	55	700	nm	nm	31,7	nm	nm	41,8	22,3	1,7	49,8	977%
МирЛэнд	988		4	45	-6	22	30	95	nm	21,8	1,4	nm	44,9	-2,6	33,1	10,4	6,4	1209%
Среднее по сектору									10,4	16,4	6,9	62,0	64,8	17,2	43,8	38,5	18,4	
Уралкалий	16	968	820	1 132	311	557	129	355	20,7	15,0	11,1	54,6	30,5	19,9	129	46,9	29,2	37%
Сильвинит	8	638	674	1 025	279	550	180	396	12,8	8,4	6,9	31,0	15,7	12,6	38,3	17,4	13,8	36%
Среднее по сектору									16,8	11,7	9,0	42,8	23,1	16,2	83,6	32,1	21,5	

	Доход		ЕБИТДА		Чистая прибыль		Чистая % маржа			P/BV			P/E			Доход, CAGR 2007-09П
	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Начальник управления рынков и акций
Телефон/Факс

Доминик Гуалтиери
(7 495) 795-3649/(7 495) 745-7897

Аналитический отдел

Телефон/Факс
Начальник аналитического отдела
Стратегия
Нефтяная и газовая промышленность
Макроэкономика, банковский сектор
Телекоммуникации/ИТ/Интернет
Энергетика
Металлургия, машиностроение
Потребительские товары
Транспорт, удобрения и машиностроение
Стратегия на рынке казахстанских акций
Государственные ценные бумаги
Технический анализ
Аналитическая поддержка российских клиентов
Редакторы
Перевод
Публикация

(7 495) 795-3676/(7 495) 745-7897
Рональд Смит
Рональд Смит, Эрик ДеПой
Константин Батунин, Наталья Пушкина
Наталия Орлова, Ольга Найденова
Иван Шувалов, Виталий Купеев
Александр Корнилов, Элина Кулиева
Максим Семёновых
Брэди Мартин
Ройдел Стюарт, Андрей Федоров
Ринат Гайнуллин
Екатерина Леонова, Павел Симоненко
Владимир Кравчук, к.ф.-м. н.
Ангелика Генкель, к.э.н.,
Владимир Дорогов
Дэвид Спенсер, Коул Эйксон,
Анна Шоломицкая, Дмитрий Долгин
Алексей Балашов

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам

Продажи российским клиентам

Адрес

(7 495) 795-3672, (7 495) 795-3673
Кирилл Суриков, Михаил Шипицин, Шани Коган,
Дэвид Джонсон, Майкл Макавати
Александр Насонов, Константин Шапсаров,
Всеволод Тополянский
Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс
Продажи, торговые операции
Продажи
Адрес

(44 20) 7588-8500/(44 20) 7382-4170
Росс Хассетт, Дуглас Бабики
Максим Шашенков, Марк Коулей
City Tower, 40 Basinghall Street
London, EC2V 5DE

Alfa Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс
Продажи
Продажи, торговые операции
Адрес

(212) 421-8563/1-866-999-ALFA/(212) 421-7500
Роберт Каплан, Роман Коган
Роман Коган
540 Madison Avenue, 30th Floor
New York, NY 10022

© Альфа-Банк, 2008 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-груп, постольку, постольку 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.