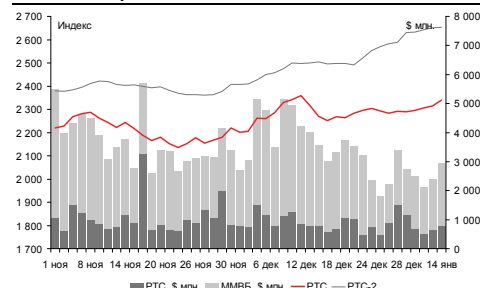


Desk Notes

Производители поташа: расчетные цены повышены

Рынок акций



Источник: PTC, MMBB, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

| | Закрывание | Изм. % | YTD % |
|-----------------------|------------|--------|--------|
| Российские | | | |
| PTC | 2 339,79 | 1,1 ↑ | 2,2 ↑ |
| PTC-2 | 2 652,71 | 0,0 ↑ | 0,9 ↑ |
| RTX | 3 239,35 | 1,4 ↑ | 2,6 ↑ |
| MMBB | 1 931,14 | 0,9 ↑ | 2,2 ↑ |
| FTSE Russia | 716,22 | 1,4 ↑ | 2,5 ↑ |
| MSCI | | | |
| MSCI Russia | 1 578,32 | 1,5 ↑ | 2,7 ↑ |
| MSCI GEM | 1 218,00 | 0,4 ↑ | -2,2 ↓ |
| EM Europe | 813,78 | 1,0 ↑ | 0,1 ↑ |
| EM Asia | 495,71 | -0,4 ↓ | -3,5 ↓ |
| EM Latin America | 4 298,71 | 1,1 ↑ | -2,3 ↓ |
| EM World | 1 530,29 | 0,9 ↑ | -3,7 ↓ |
| Мировые | | | |
| DJIA | 12 778,15 | 1,4 ↑ | -3,7 ↓ |
| S&P 500 | 1 416,25 | 1,1 ↑ | -3,5 ↓ |
| FTSE 100 | 6 215,70 | 0,2 ↑ | -3,7 ↓ |
| DAX 100 | 7 732,02 | 0,2 ↑ | -4,2 ↓ |
| CAC 40 | 5 403,51 | 0,6 ↑ | -3,8 ↓ |
| Hang Seng | 26 159,02 | -1,2 ↓ | -5,9 ↓ |
| Shanghai Comp | 5 422,05 | -1,4 ↓ | 3,1 ↑ |
| NIKKEI 225 | 13 948,54 | -1,2 ↓ | -8,9 ↓ |
| ISE 100 | 51 480,89 | -0,8 ↓ | -7,3 ↓ |
| Bovespa | 62 187,78 | 0,4 ↑ | -2,7 ↓ |
| Курсы валют | | | |
| Руб./\$ (ЦБР) | 24,2913 | -0,3 ↓ | -1,0 ↓ |
| Руб./Euro | 36,1212 | 0,2 ↑ | 0,5 ↑ |
| Euro/\$ | 1,4871 | 0,6 ↑ | 1,1 ↑ |
| Товарные рынки | | | |
| Brent, \$/барр | 92,57 | -0,1 ↓ | -1,4 ↓ |
| Urals, \$/барр | 90,05 | 2,1 ↑ | -1,4 ↓ |
| REBCO, \$/барр | 88,95 | 1,8 ↑ | -0,5 ↓ |
| Никель, \$/т* | 29 300,00 | 2,3 ↑ | 11,4 ↑ |
| Медь, \$/т* | 7 400,00 | 1,4 ↑ | 10,9 ↑ |
| Золото, \$/унция | 909,50 | 0,6 ↑ | 9,1 ↑ |
| Палладий, \$/унция | 381,50 | 0,8 ↑ | 3,5 ↑ |

* - 3 мес. фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

| | 28.дек | 09.январь | 10.январь | 11.январь | 14.январь |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| MMBB | 1 568 | 1 831 | 1 611 | 1 755 | 2 146 |
| PTC | 1 176 | 667 | 498 | 657 | 800 |
| АДР | 674 | 1 668 | 1 167 | 1 212 | 1 758 |
| ФОРТС | 838 | 1 018 | 2 200 | 1 406 | 1 856 |
| Всего | 4 255 | 5 184 | 5 476 | 5 032 | 6 560 |

Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

| | | | | | | |
|-----------------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|
| Лидеры роста: | PMTL \$9.34 | ↑9,4% | SITR \$6.20 | ↑5,1% | MTL \$99.1 | ↑5,0% |
| | NVTK \$86.8 | ↑4,7% | SVST \$24.5 | ↑4,4% | UFNC \$3.60 | ↑4,3% |
| Лидеры падения: | URKA \$7.00 | ↓-5,0% | OGKC \$0.15 | ↓-4,9% | HGM \$4.64 | ↓-4,5% |
| | RITK \$10.0 | ↓-3,2% | KRSG \$4.19 | ↓-2,5% | CHZN \$11.4 | ↓-2,4% |

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

Российские игроки постепенно возвращаются из новогодних отпусков, и с готовностью инвестируют в фондовый рынок. Инвесторы, переживавшие праздники в защитных бумагах, реструктурируют портфели, увеличивая в них долю быстрорастущих акций. На вчерашних торгах российские акции выросли в цене более чем на 1%, особой популярностью пользовались представители нефтегазодобывающего сектора и металлодобычи.

Главные новости

Телекоммуникации: Система вышла на индийский рынок; ПОЗИТИВНО

Как сообщила газета Коммерсант, частично принадлежащая Системе индийская телекоммуникационная компания Shyam Telelink получила лицензию на беспроводную связь на территории всей страны. В настоящее время у Системы 10% Shyam Telelink и опцион на увеличение доли до 74%.

Энергетика: ОГК-3 рассматривает возможность приобретения ТГК-4

Как сообщило агентство Reuters, процитировавшее управляющего директора холдинга Интеррос Андрея Бугрова, ОГК-3 рассматривает возможность приобретения ТГК-4. Это первый прецедент, когда российская генерирующая компания, образованная уже после реформы сектора, выразила интерес к консолидации другой генкомпани.

Энергетика: Доля Газпрома в ОГК-6 достигла 17.13%; НЕЙТРАЛЬНО

Агентство Интерфакс сообщило, что ОГК-6 завершила размещение допэмиссии, весь объем которой (17.13% капитала с учетом допэмиссии) купил Газпром по 3.8 рублей за акцию.

Потребительский сектор: Балтика завершила обратный выкуп акций; ПОЗИТИВНО

Балтика объявила о завершении программы обратного выкупа 6.3% акций. Компания выкупила 9.83 млн обыкновенных и 1.21 млн привилегированных акций за \$570 млн.

Потребительский сектор: Франчайзи X5 купит розничную сеть

По сообщению газеты Ведомости, Экспресс-ритейл (на 40% принадлежит X5 Retail Group) ведет переговоры о покупке розничной сети Дейли, которой принадлежит 31 магазин среднего размера в Москве, а оборот в 2006 г. составил \$35 млн.

Авиаперевозки: ЮТэйр прогнозирует увеличение выручки в 2008 г. на 42%

ЮТэйр разместил на своем Интернет-сайте результаты операционной деятельности за 2007 г. Количество перевезенных пассажиров подскочило на 21% год-к-году до 2.9 млн, а пассажирооборот (RPK) достиг 4.5 млрд, увеличившись на 23% год-к-году.

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

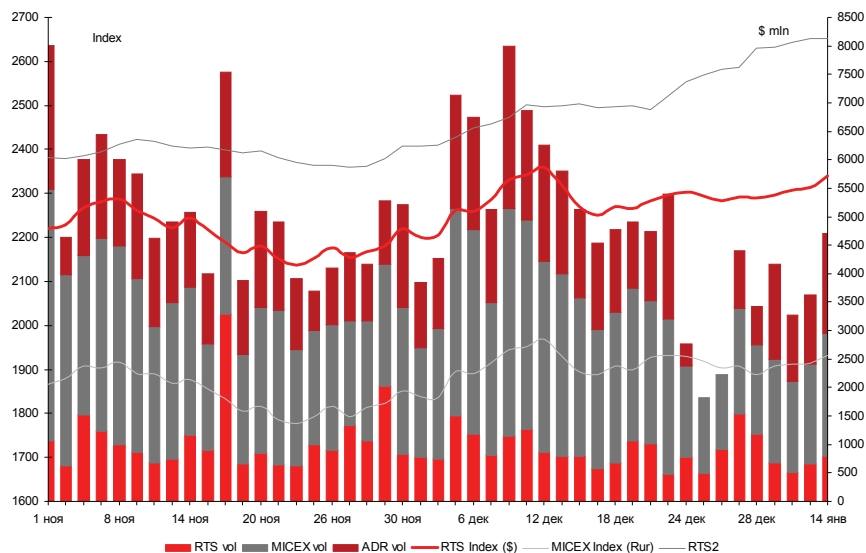
| Акции | Тикер | Расчетная цена | Потенциал роста | Комментарии для инвесторов |
|----------------|-------|----------------|-----------------|--|
| РОССИЯ | | | | |
| Газпром | GAZP | \$22,0 | 47% | Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский 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 | 43% | 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 | 37% | 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 | 22% | 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 | 22% | 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 | 16% | 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 | 293,30 | 1,4 | 2 |
| Металлы и добыча | 376,52 | 1,9 | 5 |
| Промышленность | 414,34 | 0,3 | 2 |
| Телекоммуникации | 328,12 | 1,2 | 1 |
| Потребительские товары | 382,76 | 0,6 | 4 |
| Электроэнергетика | 465,09 | 0,3 | 0 |
| Банки и финансы | 796,21 | 0,5 | 1 |

Источник: РТС

Комментарии по рынку

Поводами для роста цен добывающих эмитентов служат благоприятная конъюнктура мировых товарных рынков и внутренняя тарифная политика. Цены на нефть сегодня вновь превысили 94 долл./барр. смеси WTI на NYMEX, на фоне падения доллара на мировом валютном рынке и похолодания на северо-востоке США. Цены на никель, медь и золото повысились на 2,4, 1,4 и 0,6%; с начала года прирост составляет 10-12%. Акции «Газпрома» на торгах в понедельник повысились на 2,6%, до 14,98 долл. Капитализация эмитента достигла 350 млрд. долл. — исторического максимума и четвертого по величине показателя в мире. До исторического максимума подорожал «НОВАТЭК» (26,4 млрд. долл.). Акции достигли в котировках 9,88 долл. (+7,4% в РТС). Акции «Полюс Золото» на этом фоне выросли на 4,3%, «Норильского никеля» — на 1%.

Индекс РТС по итогам сессии достиг 2339,8 пункта, от исторического максимума его отделяет менее 1%. На фоне высокой рублевой ликвидности достижение исторического максимума на этой неделе выглядит вполне вероятно. Однако, в среднесрочной перспективе говорить о высоких перспективах роста рынка безосновательно, вследствие неурегулированности ситуации с ликвидностью у крупных западных инвесторов.

Накануне западные фондовые биржи продемонстрировали рост, на фоне предварительной финансовой отчетности компаний технологического сектора и ожиданиях резкого снижения базовой процентной ставки ФРС США. Согласно котировкам фьючерсов, почти с 50%-ной вероятностью рынок ожидает снижения ставки на 0,75 п.п. В принципе, это негативное обстоятельство, поскольку, по нашим оценкам, подобное сокращение уровня стоимости денег в экономике США единообразно вряд ли возможно. Оно сопряжено с риском ограничения дееспособность ФРС США в последующие месяцы года. Однако то, что подобное снижение ставки заложено в цены акций, может оказаться негативным обстоятельством в случае, если ожидания рынка не оправдаются. Американские индексы в понедельник повысились на 1,4 — 1,6%, европейские биржи — символически поднялись на 0,2%, азиатские рынки на торгах во вторник снижаются — в среднем на 1%, отыгрывая долгосрочные пессимистичные ожидания относительно кредитного кризиса за океаном. Развивающиеся рынки в начале недели в «плюсе» (0,4 — 1,5%).

На нынешней неделе среди анонсированных событий актуальна макростатистика (США) и финансовые отчетности за 4 квартал 3 крупных инвестиционных банка США. Инвесторы опасаются, что Citigroup, Merrill Lynch и Bank of America могут недосчитаться на троих \$35 млрд.

Ангелика Генкель Старший аналитик (7 495) 785-9678

Телекоммуникации

Система вышла на индийский рынок; ПОЗИТИВНО

SSA LI ДЕРЖАТЬ
Цена закрытия: \$43.50
Расчетная цена: \$35.00
Потенциал: - 20%

Как сообщила газета Коммерсант, частично принадлежащая Системе индийская телекоммуникационная компания Shyam Telelink получила лицензию на беспроводную связь на территории всей страны. В настоящее время у Системы 10% Shyam Telelink и опцион на увеличение доли до 74%.

Мы считаем, что эта новость ПОЗИТИВНА для акций Системы, так как свидетельствует о выходе компании на быстрорастущий рынок Индии. Мы планируем пересмотр нашей модели и расчетной цены акций компании по получении информации об объеме инвестиций Системы в операции на индийском рынке.

*Иван Шувалов Старший аналитик (+7 495) 795-3655
Виталий Купеев Аналитик (7 495) 785-8266*

Энергетика

ОГКС ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$0.145
Расчетная цена: \$0.170
Потенциал роста: 17%

TGKD ДЕРЖАТЬ
Цена закрытия: \$0.0012
Расчетная цена: \$0.00127
Потенциал роста: 6%

ОГК-3 рассматривает возможность приобретения ТГК-4

Как сообщило агентство Reuters, процитировавшее управляющего директора холдинга Интеррос Андрея Бугрова, ОГК-3 рассматривает возможность приобретения ТГК-4. Бугров сказал, что компания рассматривает ряд потенциальных объектов и регионов, где ожидается высокий спрос, включая проекты «с нуля».

ТГК-4 намерена выпустить допэмиссию объемом 29.6% капитала после размещения, одновременно с продажей пакета акций, которым государство владеет через РАО ЕЭС (47.3% текущего капитала). Среди потенциальных покупателей, выразивших интерес к покупке — Транс-Нафта, Prosperity Capital Management (которой принадлежит 19.2% ТГК-4

и которая намерена купить акции допэмиссии вместе со стратегическим инвестором), корейская КЕРСО, чешская CEZ, а также Норильский никель. РАО ЕЭС будет принимать заявки на госпакет в ТГК-4 до 28 января.

Это первый прецедент, когда российская генерирующая компания, образованная уже после реформы сектора, выразила интерес к консолидации другой генкомпани. Учитывая объявление, сделанное Федеральной антимонопольной службой, о замораживании текущих конфигураций ОГК и ТГК на несколько лет, мы полагаем, что ОГК-3 столкнется с серьезными препятствиями, снижающими вероятность этой покупки. Между тем, мы не исключаем, что массовая консолидация, включая поглощения, станет следующим драйвером цены акций генкомпаний, однако начало этого процесса маловероятно до приватизации всех остальных генкомпаний. В любом случае, данное сообщение позитивно для акций ТГК-4, так как свидетельствует о растущем интересе различных инвесторов к компании.

ОГКФ **ПОКУПАТЬ**
Цена закрытия: \$0.126
Расчетная цена: \$0.170
Потенциал роста: 35%

Доля Газпрома в ОГК-6 достигла 17.13%; НЕЙТРАЛЬНО

Агентство Интерфакс сообщило, что ОГК-6 завершила размещение допэмиссии, весь объем которой (17.13% капитала с учетом допэмиссии) купил Газпром по 3.8 рублей за акцию. Более того, по итогам реструктуризации РАО Газпром должен получить 51.7% капитала ОГК-6. Как уже сообщалось ранее, общий объем средств, необходимый для реализации инвестпроектов ОГК-6 был оценен в районе 41.6 млрд руб (\$1.7 млрд). Размещение пройдет в два этапа. В рамках первого этапа компания уже привлекла 21 млрд руб (\$865 млн), что обеспечит компанию средствами на реализацию инвестпрограммы до 2009 г., а второй этап (в 2009 г.) принесет сумму для ее завершения.

Заплаченная Газпромом цена соответствует оценке компании \$493кВт, что на 22% выше текущей цены. Тем не менее, данное приобретение новых акций не приведет к обязательному предложению о выкупе, поскольку доля газового монополиста в этой компании ниже 30%. Поэтому мы считаем, что данное сообщение **НЕЙТРАЛЬНО** для акционеров ОГК-6 и оставляем нашу рекомендацию **ПОКУПАТЬ** с 12М расчетной ценой \$0.17 за акцию.

*Александр Корнилов Старший аналитик (7 495) 788-0334
Элина Кулиева Аналитик (7 495) 789-8509*

Потребительский сектор

РКВА **ПОКУПАТЬ**
Цена закрытия: \$48.8
Расчетная цена: \$60.0
Потенциал роста: 23%

Балтика завершила обратный выкуп акций; ПОЗИТИВНО

Балтика объявила о завершении программы обратного выкупа 6.3% акций. Компания выкупила 9.83 млн обыкновенных и 1.21 млн привилегированных акций за \$570 млн. Компания сообщила, что целью обратного выкупа является увеличение прибыли на акцию, а также предоставление инвесторам возможности продать акции без комиссии.

Цена обратного выкупа обыкновенной акции составляла 1 300 руб (\$53.6), т.е. с 7.7% премией к рублевой цене на ММВБ и 9.9% премией к последней известной сделке в РТС. Привилегированные акции были оценены в 880 руб за акцию.

Фактическое количество выкупленных акций немного меньше изначально запланированных 9.89 млн обыкновенных и 1.22 млн привилегированных акций. Компания также сообщила, что в обратном выкупе принял участие

мажоритарный акционер ВВН, доля которого слегка сократилась: с 85.58% (90.62% голосов) до 85.54% (90.54% голосов).

Данное сообщение мы рассматриваем как позитивное для акционеров Балтики, главным образом потому, что, по нашему мнению, августовское объявление о выкупе сдерживало динамику акций, которые выросли после объявления всего на 3%. Теперь, когда выкуп завершен, акции должны будут «догнать» рынок, отразив сильные операционные результаты компании за 2007 г.

FIVE LI **ПОКУПАТЬ**
 Цена закрытия: \$35.3
 Расчетная цена: \$42.0
 Потенциал роста: 19%

Франчайзи X5 купит розничную сеть

По сообщению газеты Ведомости, Экспресс-ритейл (франшиза X5 Retail Group, принадлежащая ей на 40%) ведет переговоры о покупке розничной сети Дейли. Этой компании принадлежит 31 магазин среднего размера в Москве, а ее оборот в 2006 г. составил \$35 млн.

Эта сделка не имеет прямого влияния на операционную деятельность X5, однако, в соответствии с опционным соглашением, X5 имеет право выкупить Экспресс-ритейл у миноритариев к 2013 г.

Мы считаем, что данное сообщение НЕЙТРАЛЬНО для акций X5, и сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ.

Брэди Мартин Старший аналитик (7 495) 795-3742

Авиаперевозки

ТМАТ **ПОКУПАТЬ**
 Цена закрытия: \$0.75
 Расчетная цена: \$0.97
 Потенциал роста: 30%

ЮТэйр прогнозирует увеличение выручки в 2008 г. на 42%

ЮТэйр разместил на своем Интернет-сайте результаты операционной деятельности за 2007 г. Количество перевезенных пассажиров подскочило на 21% год-к-году до 2.9 млн, а пассажирооборот (РПК) достиг 4.5 млрд, увеличившись на 23% год-к-году.

Кроме того, компания опубликовала свой прогноз выручки на 2008 г., согласно которому ожидается ее увеличение на 42% до 31.1 млрд руб (\$1.26 млрд). ЮТэйр планирует в этом году открыть 12 новых рейсов и перевезти 4 млн пассажиров.

Результаты операционной деятельности выглядят очень впечатляюще: они на 11% превышают наш прогноз на 2007 г. по РПК 4.0 млрд. ЮТэйр занимает выгодную позицию в условиях быстро растущего российского рынка авиалиний. Мы сохраняем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ с 12M расчетной ценой \$0.97 и 30% потенциалом роста.

Илл. 1: Результаты операционной деятельности ЮТэйра, 2007 г.

| | | 2006 | 2007 | год-к-году |
|------------------------------|----------|-----------|-----------|------------|
| Авиаперевозки | | | | |
| РПК | тыс п-км | 3 665 798 | 4 509 629 | 23% |
| Кол-во пассажиров | чел | 2 417 060 | 2 924 993 | 21% |
| Полчетное время | ч | 109 401 | 128 884 | 18% |
| Грузовые | тонны | 9 411 | 11 349 | 21% |
| Почтовые | тонны | 1 411 | 1 764 | 25% |
| Вертолетные перевозки | | | | |
| Полетное время | ч | 62 273 | 71 506 | 15% |
| Грузовые | тонны | 62 128 | 81 546 | 31% |

Источник: отчеты компании, Отдел исследований Альфа-Банка

Ройдел Стюарт Старший аналитик (7 495) 795-3713
Андрей Федоров Аналитик (7 495) 795-3735

Рынок ценных бумаг с фиксированной доходностью

Внешний долг

Американский долговой рынок остался вчера практически без изменений в преддверии сегодняшней статистики и публикации финансовых результатов за 4 квартал со стороны Citigroup.

Сегодня публикуется ряд важных макроэкономических отчетов США. В частности, будет опубликован индекс цен производителей за декабрь, который по прогнозам аналитиков по-прежнему будет расти достаточно быстрыми темпами. Важную роль сыграют и данные по розничным продажам, которые могут указать на рост сбережений со стороны населения и, соответственно, на перспективу замедления темпов роста экономики.

Крупнейший американский инвестиционный банк Citigroup отчитается сегодня за 4 квартал. Предполагается, что банк спишет \$24 млрд и сообщит о сокращении от 17 до 24 тыс сотрудников. Это станет очередным ударом кризиса по банковскому сектору.

Российский внешнедолговой рынок вчера также не продемонстрировал каких-либо существенных изменений.

Рублевые облигации

Характер торгов на внутреннем долговом рынке в понедельник не изменился. Продолжилось наращивание позиций в наиболее ликвидных выпусках с высоким кредитным качеством на фоне продолжающегося выхода из бумаг 3-го эшелона. Эта тенденция способствует дальнейшему расширению кредитных спредов между выпусками с разным уровнем риска. В ближайшем будущем это может создать серьезные проблемы при выходе эмитентов 3-го эшелона на первичный рынок.

Уровень ликвидности пока остается избыточным, однако инвесторы не спешат активно использовать свободные средства и рекордно низкие ставки денежного рынка для покупок, опасаясь роста напряженности на денежном рынке. Сегодня ситуация кардинально не изменится. Для рынка важна будет реакция международных инвесторов на выходящие сегодня вечером в США макроэкономические показатели и отчет Citigroup.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ АКЦИЙ
Илл. 2: Динамика наиболее ликвидных акций

| | РТС | | | | ММВБ | | | | Мсар \$ млн. | Расч. цена \$ | Потенциал роста % | Рекомендация |
|-------------------|--------|------|---------|-----|--------|------|---------|-----|-----------------|------------------|-------------------------|--------------|
| | Закр. | Изм. | Объем | YTD | Закр. | Изм. | Объем | YTD | | | | |
| | \$ | % | \$/1000 | % | \$ | % | \$/1000 | % | | | | |
| Газпром | 14,98 | 2,6 | 10 919 | 6,3 | 15,0 | 2,1 | 915 149 | 6 | 354 629 | 22,0 | 47 | ПОКУПАТЬ |
| ЛУКОЙЛ | 82,70 | -1,3 | 12 808 | -5 | 82,6 | -1,6 | 271 496 | -3 | 70 342 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Газпромнефть | 6,43 | н/т | н/т | 1 | 6,31 | -0,2 | 11 198 | 1 | 30 487 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Роснефть | 9,27 | 1,0 | 833 | -3 | 9,23 | 0,3 | 103 596 | -3 | 98 245 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Сургутнефтегаз | 1,27 | 1,8 | 698 | 2 | 1,26 | 0,7 | 42 671 | 4 | 45 193 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ТНК-БП | 2,16 | -1,6 | 72 | -3 | н/т | н/т | н/т | н/д | 34 150 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Татнефть | 6,50 | 3,2 | 129 | 7 | 6,49 | 1,9 | 34 256 | 6 | 14 161 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Новатэк | 8,70 | 7,4 | 1 292 | 16 | 8,73 | 2,9 | 13 306 | 15 | 26 416 | 9,88 | 14 | ПОКУПАТЬ |
| ЕЭС | 1,325 | 2,1 | 8 304 | 1 | 1,323 | 1,4 | 139 457 | 2 | 54 380 | 1,90 | 43 | ПОКУПАТЬ |
| Мосэнерго | 0,24 | 1,3 | 324 | 1 | 0,24 | 0,0 | 1 979 | 1 | 9 580 | 0,230 | -5 | ПОКУПАТЬ |
| Иркутскэнерго | 1,19 | н/т | н/т | 0 | 1,20 | 0,4 | 505 | -1 | 5 673 | 1,14 | -4 | ДЕРЖАТЬ |
| ТГК-1 | 0,0013 | 0,8 | 107 | 1 | 0,0013 | 0,0 | 4 | -2 | 3 715 | 0,00141 | 11 | ДЕРЖАТЬ |
| ОГК-1 | 0,123 | н/т | н/т | 0 | 0,160 | н/т | 24 | н/д | 5 491 | 0,117 | -5 | ДЕРЖАТЬ |
| ОГК-2 | 0,145 | н/т | н/т | -6 | н/т | н/т | н/т | н/д | 3 840 | 0,171 | 18 | ПОКУПАТЬ |
| ОГК-3 | 0,145 | -4,9 | 73 | -5 | 0,149 | 0,9 | 25 | -1 | 6 886 | 0,170 | 17 | ПОКУПАТЬ |
| ОГК-4 | 0,134 | н/т | н/т | 0 | 0,136 | 0,4 | 226 | 1 | 6 559 | 0,101 | -24 | ПРОДАВАТЬ |
| ОГК-5 | 0,177 | -0,3 | 177 | 1 | 0,179 | 0,0 | 3 001 | 1 | 6 261 | 0,151 | -15 | ПРОДАВАТЬ |
| ОГК-6 | 0,123 | н/т | 61 | -5 | 0,000 | н/т | 0 | н/д | 3 275 | 0,170 | 39 | ПОКУПАТЬ |
| МТС | 15,57 | 1,8 | 1 386 | 1 | 15,6 | 1,1 | 16 615 | 0 | 31 036 | 20,40 | 31 | ПОКУПАТЬ |
| Ростелеком | 12,3 | 2,5 | 366 | 5 | 12,3 | 1,3 | 28 294 | 3 | 8 963 | 2,39 | -81 | 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 | 35,2 | -2,8 | 0 | 1 | 2 714 | 36,5 | 7 | ПОКУПАТЬ |
| ЦентрТелеком | 0,93 | н/т | н/т | 0 | 0,9 | -0,2 | 173 | 2 | 1 468 | 0,80 | -14 | ДЕРЖАТЬ |
| Сев-Зап Телеком | 1,71 | н/т | н/т | 0 | 1,7 | 1,5 | 1 004 | -3 | 1 507 | 1,60 | -6 | ДЕРЖАТЬ |
| Юж Телеком | 0,197 | н/т | н/т | 0 | 0,199 | -0,6 | 55 | -1 | 583 | 0,14 | -29 | ПРОДАВАТЬ |
| ВолгаТелеком | 5,9 | 0,9 | 118 | 1 | 5,9 | 0,6 | 854 | 0 | 1 451 | 8,10 | 37 | ПОКУПАТЬ |
| СибирьТелеком | 0,117 | н/т | н/т | -3 | 0,118 | 0,9 | 1 773 | 0 | 1 405 | 0,15 | 26 | ПОКУПАТЬ |
| Уралсвязьинформ | 0,064 | 0,8 | 121 | 1 | 0,063 | 0,9 | 4 661 | 2 | 2 051 | 0,08 | 18 | ДЕРЖАТЬ |
| Дальсвязь | 5,55 | 0,0 | 56 | 4 | 5,64 | 0,9 | 249 | 5 | 530 | 5,50 | -1 | ПОКУПАТЬ |
| Северсталь | 24,20 | 4,8 | 3 141 | 7 | 24,4 | 2,2 | 7 442 | 6 | 22 525 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| НЛМК | 4,29 | н/т | н/т | 7 | 4,28 | -0,8 | 1 368 | 4 | 25 711 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ММК | 1,30 | -0,8 | 104 | 0 | 1,33 | -0,4 | 1 256 | 2 | 15 175 | н/р | н/д | н/р |
| Норильский Никель | 268,2 | 0,8 | 9 170 | 1 | 269,1 | 1,0 | 211 769 | 1 | 49 107 | 303 | 13 | ДЕРЖАТЬ |
| Полюс | 51,50 | 4,3 | 936 | 12 | 51,7 | 4,0 | 80 719 | 11 | 9 817 | 59 | 14 | ПОКУПАТЬ |
| Полиметалл | 8,45 | 1,8 | 1 032 | 20 | 9,3 | 9,1 | 13 107 | 31 | 2 324 | н/р | н/д | н/р |
| ТМК | 10,95 | н/т | н/т | 0 | 11,30 | -0,3 | 106 | 1 | 9 559 | н/р | н/д | н/р |
| АВТОВАЗ | 1,80 | н/т | н/т | 0 | 1,9 | 0,0 | 576 | 0 | 4 895 | н/р | н/д | н/р |
| Сбербанк | 4,34 | 0,5 | 9 960 | 3 | 4,32 | 0,1 | 89 625 | 3 | 93 687 | 5,05 | 16 | ПОКУПАТЬ |
| ВТБ | 0,0050 | 0,0 | 145 | -1 | 0,0050 | -0,7 | 61 165 | -3 | 33 621 | 0,0059 | 18 | ПОКУПАТЬ |

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

Илл. 3: 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 | 0,11 | 1,2 | 572 | 9 | 2 966 | 0,155 | 40 | ПОКУПАТЬ |
| МГЭС | 0,09 | н/т | н/т | -2 | 0,09 | -0,8 | 354 | 6 | 2 486 | 0,130 | 46 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-2 | 0,00098 | -2,0 | 20 | -2 | 0,00100 | 2,1 | 173 | 0 | 1 086 | 0,00103 | 3 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-4 | 0,00124 | н/т | н/т | 0 | 0,00119 | -1,4 | 135 | -1 | 1 638 | 0,00127 | 7 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-5 | 0,00088 | 1,1 | 70 | -3 | 0,00089 | 0,0 | 1 557 | -2 | 1 083 | 0,00151 | 70 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-6 | 0,00115 | 0,9 | 8 | 1 | 0,00116 | 0,0 | 245 | 2 | 1 483 | 0,00133 | 15 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-8 | 0,00140 | н/т | н/т | 0 | 0,00142 | 0,3 | 151 | 2 | 1 926 | 0,00130 | -8 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-9 | 0,00032 | н/т | н/т | 0 | 0,00030 | -1,3 | 254 | -5 | 1 823 | 0,00028 | -7 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-10 | 4,09 | н/т | н/т | 0 | 3,9 | -1,5 | 49 | -2 | 1 769 | 4,00 | 2 | ДЕРЖАТЬ |
| Кузбассэнерго | 2,81 | н/т | н/т | 2 | 2,8 | -1,2 | 29 | 2 | 1 703 | 3,50 | 23 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-13 | н/т | н/т | н/т | н/д | 238,8 | 0,0 | н/д | 0 | 1 352 | 280,50 | 17 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-14 | 0,0003 | н/т | н/т | 0 | 0,0004 | 1,2 | 184 | 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 | н/т | н/т | 0 | 452 | 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 | н/т | н/т | н/т | н/д | 0,047 | н/т | н/т | 0 | 1 334 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Мегионнефтегаз | 40,0 | н/т | н/т | 0 | 39,9 | 2,8 | 11 | 3 | 3 979 | 58,16 | 45 | ДЕРЖАТЬ |
| РИТЭК | 10,20 | н/т | н/т | 0 | 10,0 | -3,5 | 16 | 0 | 1 017 | 9,17 | -10 | ДЕРЖАТЬ |
| Башнефть | 16,4 | 0,0 | 16 | 0 | н/т | н/т | н/т | н/д | 2 791 | 20,54 | 25 | ПОКУПАТЬ |
| Уфанефтехим | 3,6 | 4,3 | 50 | 4 | н/т | н/т | н/т | н/д | 991 | 6,43 | 79 | ПОКУПАТЬ |
| Уфимский НПЗ | 2,0 | н/т | н/т | 1 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 063 | 4,24 | 117 | ПОКУПАТЬ |
| Новыйл | 1,59 | н/т | н/т | 12 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 263 | 2,42 | 52 | ПОКУПАТЬ |
| НижегородНОС | 62,0 | н/т | н/т | 2 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 110 | 104,7 | 69 | 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 | 89,5 | н/т | н/т | 8 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 660 | 106,4 | 19 | ПОКУПАТЬ |
| ЯрославНОС | 1,0 | н/т | н/т | 0 | н/т | н/т | н/т | н/д | 933 | 1,89 | 89 | ДЕРЖАТЬ |
| РБК | 10,9 | н/т | н/т | 4 | 11,4 | -0,6 | 1 034 | 7 | 1 300 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ВСМПО | 314,0 | 0,3 | 538 | 4 | 314,4 | 0,0 | 286 | -2 | 3 621 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ЧЦЗ | 11,9 | н/т | н/т | н/д | н/т | н/т | н/т | н/д | 642 | 18,0 | 52 | 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 | 6,5 | н/т | н/т | 0 | 6,5 | -0,4 | 412 | 0 | 5 083 | н/р | н/д | н/р |
| ЧТПЗ | 4,30 | н/т | н/т | 2 | н/т | н/т | н/т | н/д | 2 031 | 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 | 7,0 | -5,0 | 70 | -10 | н/т | н/т | н/т | н/д | 14 871 | 9,2 | 31 | ДЕРЖАТЬ |
| Сильвинит | 930 | н/т | н/т | 6 | н/т | н/т | н/т | н/д | 7 278 | 1 310 | 41 | ПОКУПАТЬ |
| Ленгазспецстрой | 5 600 | н/т | н/т | 0 | н/т | н/т | н/т | н/д | 283 | 6 800 | 21 | ПОКУПАТЬ |
| Иркут | 0,94 | н/т | н/т | -1 | 0,94 | -0,4 | 255 | 0 | 922 | н/р | н/д | н/р |
| ОМЗ | 7,60 | н/т | н/т | 1 | 7,69 | 0,0 | 6 | -3 | 270 | н/р | н/д | н/р |
| Силловые машины | 0,21 | 1,0 | 103 | 1 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 479 | н/р | н/д | н/р |
| Аэрофлот | 4,00 | 2,6 | 240 | 7 | 3,99 | 1,1 | 1 986 | 4 | 4 442 | 4,88 | 22 | ПОКУПАТЬ |
| ЮТэйр | 0,75 | 2,0 | 113 | 3 | н/т | н/т | н/т | н/д | 433 | 0,97 | 29 | 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 | н/т | н/т | -3 | 49,7 | 0,0 | 30 | 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 | 26,6 | 0,8 | 67 | 3 | 26,6 | -0,3 | 268 | 1 | 1 995 | 23,30 | -12 | ПРОДАВАТЬ |
| Калина | 40,5 | н/т | н/т | 0 | 40,2 | -0,4 | 56 | -2 | 395 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Аптеки 366 | 73,0 | н/т | н/т | 0 | 72,3 | -0,8 | 72 | -1 | 584 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Группа Разгуляй | 7,40 | 3,5 | 827 | 9 | 7,6 | 4,5 | 468 | 13 | 784 | н/р | н/д | н/р |
| Вимм-Билль-Данн | 91,0 | н/т | н/т | 1 | 92,2 | -1,0 | 197 | 2 | 4 004 | 110,00 | 21 | 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 | 52,2 | -1,5 | 104 | -2 | н/т | н/т | н/т | н/д | 522 | н/р | н/д | н/р |
| Магнит | 56,0 | 0,9 | 690 | 11 | 56,4 | 1,0 | 680 | 8 | 4 032 | 55,00 | -2 | 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 | 7,3 | 0,2 | 58 | 0 | 5 326 | 7,60 | 3 | ДЕРЖАТЬ |
| Возрождение | 68,0 | н/т | н/т | 0 | 69,6 | 1,0 | 682 | 1 | 1 615 | 83 | 22 | ПОКУПАТЬ |
| Банк Москвы | 52,6 | н/т | н/т | 0 | 56,5 | 0,7 | 102 | 4 | 6 838 | 57 | 1 | ПРОДАВАТЬ |

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

Илл. 4: 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 | н/т | н/т | -2 | 21,7 | -3,0 | 71 | -1 | 694 | 50,75 | 142 | ПОКУПАТЬ |
| СургутНГ прив | 0,64 | н/т | н/т | -2 | 0,6 | 0,8 | 15 631 | 1 | 4 891 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Татнефть прив | 3,50 | н/т | н/т | -5 | 3,5 | 0,6 | 156 | -1 | 509 | 2,21 | -37 | ПРОДАВАТЬ |
| ЕЭС прив | н/т | н/т | н/т | н/д | 1,2 | 1,0 | 8 859 | 2 | 2 429 | 1,73 | н/д | ПОКУПАТЬ |
| Ростелеком прив | 2,81 | н/т | н/т | -9 | 3,1 | 2,9 | 32 495 | 6 | 682 | 2,02 | -28 | ПРОДАВАТЬ |
| Транснефть прив | 2 007 | 0,4 | 301 | 0 | 2 014 | н/т | н/т | 0 | 9 362 | 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 | 1 | н/т | н/т | н/т | н/д | 76 | 3,20 | 211 | ПОКУПАТЬ |
| Новоил прив | 0,80 | н/т | н/т | 2 | н/т | н/т | н/т | н/д | 63 | 1,82 | 128 | ПОКУПАТЬ |
| Сбербанк прив | 2,9 | н/т | н/т | -3 | 2,90 | 0,0 | 9 054 | 1 | 2 900 | 4,29 | 48 | ПОКУПАТЬ |
| Балтика прив | н/т | н/т | н/т | н/д | 33,5 | 0,6 | 5 | -3 | 454 | 48,0 | н/д | 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 | 904 | 39 | ПОКУПАТЬ |

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

Илл. 5: 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 | 59,90 | 2,4 | 759 564 | 6 | 60,00 | 3,2 | 14 782 | 7 | 88,0 | 47 | ПОКУПАТЬ |
| ЛУКОЙЛ | 1 in 1 | 82,00 | -1,6 | 340 015 | -5 | 82,10 | -1,0 | 14 766 | -5 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Газпромнефть | 5 in 1 | 31,80 | 0,3 | 2 542 | 18 | 31,85 | 1,3 | 134 | -2 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Роснефть | 1 in 1 | 9,21 | 0,4 | 100 116 | -5 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Сургутнефтегаз | 50 in 1 | 63,30 | 1,9 | 40 609 | 3 | 63,30 | 2,4 | 188 | 5 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Татнефть | 20 in 1 | 131,25 | 1,2 | 9 340 | 8 | 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 | 86,80 | 4,7 | 67 842 | 13 | н/т | н/т | н/д | н/д | 98,8 | 14 | ПОКУПАТЬ |
| Интегра | 1 in 20 | 15,65 | 1,0 | 3 470 | -8 | н/т | н/т | н/д | н/д | 21,5 | 37 | ПОКУПАТЬ |
| ЕЭС | 100 in 1 | 132,25 | 2,1 | 57 953 | 2 | 131,98 | 0,7 | 370 | 2 | 190,0 | 44 | ПОКУПАТЬ |
| Мосэнерго | 100 in 1 | 24,00 | 2,1 | 24 | 3 | 23,47 | 0,0 | н/д | 0 | 23,0 | -4 | ДЕРЖАТЬ |
| Иркутскэнерго | 50 in 1 | 58,89 | -0,6 | 4 | -1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 57,0 | -3 | ДЕРЖАТЬ |
| МТС | 5 in 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 97,63 | 1,1 | 91 426 | -4 | 102,0 | 4 | ПОКУПАТЬ |
| Вымпелком | 1 in 4 | 41,04 | -0,1 | 270 | -9 | 41,16 | 0,7 | 125 747 | -1 | 43,0 | 5 | ПОКУПАТЬ |
| Голден Телеком | 1 in 1 | 102,07 | -0,5 | 13 | 2 | 101,89 | -0,1 | 38 951 | 1 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Комстар ОТС | 1 in 1 | 12,10 | 1,4 | 15 529 | -4 | н/т | н/т | н/д | н/д | 12,1 | 0 | ДЕРЖАТЬ |
| Ситроникс | 50 in 1 | 6,20 | 5,1 | н/д | 8 | 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 | 43,50 | 4,1 | 17 128 | 4 | н/т | н/т | н/д | н/д | 35,0 | -20 | ДЕРЖАТЬ |
| Ростелеком | 6 in 1 | 73,30 | 1,5 | 2 169 | -4 | 73,07 | 2,2 | 11 954 | 5 | 14,3 | -80 | ПРОДАВАТЬ |
| МГТС | 1 in 1 | 32,72 | 0,0 | н/д | -6 | н/т | н/т | н/д | н/д | 36,5 | 12 | ПОКУПАТЬ |
| ЦентрТелеком | 100 in 1 | 91,52 | 0,0 | н/д | 0 | 95,25 | 0,0 | н/д | 8 | 80,0 | -13 | ДЕРЖАТЬ |
| Сев-Зап Телеком | 50 in 1 | 81,18 | -6,8 | н/д | -7 | н/т | н/т | н/д | н/д | 80,0 | -1 | ДЕРЖАТЬ |
| Юж Телеком | 50 in 1 | 10,11 | 0,0 | н/д | 0 | н/т | н/т | н/д | н/д | 7,0 | -31 | ПРОДАВАТЬ |
| ВолгаТелеком | 2 in 1 | 11,45 | 0,0 | н/д | 0 | 14,00 | 14,3 | 7 | 16 | 16,2 | 41 | ПОКУПАТЬ |
| СибирьТелеком | 800 in 1 | 91,52 | -4,6 | н/д | -5 | 94,75 | 0,0 | н/д | 3 | 118,4 | 29 | ПОКУПАТЬ |
| Уралсвязьинформ | 200 in 1 | 12,34 | -1,8 | 15 | -3 | н/т | н/т | н/д | н/д | 15,0 | 22 | ДЕРЖАТЬ |
| Дальсвязь | 30 in 1 | 162,36 | 0,0 | н/д | 0 | н/т | н/т | н/д | н/д | 165,0 | 2 | ПОКУПАТЬ |
| СТС Медиа | 1 in 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 30,29 | 1,2 | 11 143 | 0 | н/р | н/д | н/р |
| РБК | 4 in 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 45,00 | 0,0 | н/д | 17 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Рамблер | 1 in 1 | 27,25 | -1,8 | 30 | -9 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Норильский Никель | 1 in 1 | 274,50 | 2,4 | 98 940 | 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 303,0 | 10 | ДЕРЖАТЬ |
| НЛМК | 10 in 1 | 42,00 | -1,9 | 5 282 | 3 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Северсталь | 1 in 1 | 24,49 | 4,4 | 30 476 | 6 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ММК | 13 in 1 | 17,00 | 1,5 | 6 555 | 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Полиметалл | 1 in 1 | 8,77 | 4,4 | 24 595 | 23 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| ТМК | 4 in 1 | 44,00 | 0,0 | 16 799 | -2 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Полюс | 1 in 1 | 51,80 | 4,0 | 31 428 | 8 | 52,05 | 5,4 | 2 262 | 10 | 58,8 | 14 | ПОКУПАТЬ |
| ОМЗ | 1 in 1 | 7,44 | -3,8 | н/д | -7 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Celtic Resources | - | 5,68 | 0,0 | 248 | 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 5,1 | -10 | ДЕРЖАТЬ |
| Highland Gold Mining | - | 4,64 | -4,4 | 5 365 | 49 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Peter Hambro Mining | - | 29,63 | 2,9 | 21 946 | 24 | н/т | н/т | н/д | н/д | 25,4 | -14 | ДЕРЖАТЬ |
| Trans-Siberian Gold | - | 0,47 | 0,0 | 4 | -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 | 99,09 | 5,0 | 65 371 | 2 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Евраз | 1 in 3 | 86,00 | -0,6 | 32 067 | 11 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ЦЦЗ | 1 in 1 | 11,35 | -2,4 | 597 | -1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 18,0 | 59 | ПОКУПАТЬ |
| ГМК Группа | 1 in 1 | 30,75 | 0,0 | 2 989 | 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 35,6 | 16 | ПОКУПАТЬ |
| AFI Development | 1 in 1 | 9,13 | 1,4 | 592 | -4 | н/т | н/т | н/д | н/д | 11,1 | 22 | ДЕРЖАТЬ |
| Система-Галс | 1 in 20 | 9,80 | 2,0 | 2 374 | 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 12,0 | 22 | ПОКУПАТЬ |
| RGI International | - | 9,25 | 0,3 | 17 | -3 | н/т | н/т | н/д | н/д | 12,0 | 30 | ПОКУПАТЬ |
| Мирлэнд | - | 9,78 | 4,0 | 257 | -3 | н/т | н/т | н/д | н/д | 14,5 | 48 | ПОКУПАТЬ |
| Вимм-Билль-Данн | 1 in 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 134,22 | -0,8 | 12 268 | 2 | 110,0 | -18 | ДЕРЖАТЬ |
| X5 Retail Group | 1 in 4 | 35,30 | -1,4 | 10 163 | -3 | н/т | н/т | н/д | н/д | 42,0 | 19 | ПОКУПАТЬ |
| Amtel-Vredestein | 1 in 1 | 2,75 | 1,9 | 13 | 2 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | н/р |
| Efes Breweries | 5 in 1 | 32,50 | -0,8 | н/д | -4 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |

| | | | | | | | | | | | | |
|-----------|-----------|-------|------|--------|----|-----|-----|-----|-----|------|-----|-----------------------|
| Черкизово | 1 in 150 | 14,25 | -1,7 | 4 372 | -1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 12,6 | -12 | ПРОДАВАТЬ ПОКУПАТЬ |
| ВТБ | 2000 in 1 | 10,06 | 0,7 | 47 970 | -1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 11,8 | 17 | |

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

Илл. 6: Фьючерсы на Индекс РТС

| | Закр. \$ | Изм. % | Дата погашения |
|------|-------------|-----------|----------------|
| VEN8 | 2368,90 | 1,50 | мар 08 |
| VEM8 | 2380,15 | 1,00 | июн 08 |

Источник: Bloomberg

Илл. 7: Фьючерсные контракты на срочном рынке

| | Закр. \$ | Изм. % | Объем \$/1000 | Дата исполнения |
|------------|-------------|-----------|------------------|-----------------|
| GAZR-03.08 | 1 516,1 | 2,218 | 285 689 | 14.03.2008 |
| LKOH-03.08 | 835,5 | -1,284 | 45 568 | 14.03.2008 |
| EERU-03.08 | 1 334,4 | 1,455 | 31 936 | 14.03.2008 |
| RTKM-03.08 | 1 227,6 | 0,811 | 425 | 14.03.2008 |

Источник: Bloomberg

Илл. 8: Макроэкономические индикаторы

| | Един. Измерения | Текущее знач. | YTD, % |
|------------------------|-----------------|---------------|--------|
| Золотовалютные резервы | \$ млрд | 474,0 | 56,1 |
| Денежная база | Руб. млрд | 4 650,4 | 12,8 |
| Курс Руб./\$ | Руб./\$ | 24,2913 | -1,0 |
| Инфляция, м-к-м | % | 1,1 | 11,9 |

Источник: Reuters

Илл. 9: 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 | 92,6 | 92,7 | -0,1 | -1,4 | Золото, \$/унц | 909,5 | 904,1 | 0,6 | 9,1 |
| 1-мес | 92,9 | 92,9 | -0,1 | -1,1 | Платина, \$/унц | 1 574,8 | 1 577,5 | -0,2 | 3,2 |
| 3-мес | 92,3 | 92,4 | -0,1 | -1,3 | Палладий, \$/унц | 381,5 | 378,5 | 0,8 | 3,5 |
| Urals | 90,1 | 88,2 | 2,1 | -1,4 | Никель, \$/тонну | 29 300 | 28 650 | 2,3 | 11,4 |
| WTI | 94,2 | 92,7 | 1,6 | -1,9 | Медь, \$/тонну | 7 400 | 7 300 | 1,4 | 10,9 |
| REBCO | 89,0 | 87,4 | 1,8 | -0,5 | Цинк, \$/тонну | 2 381 | 2 382 | 0,0 | 1,2 |

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

Илл. 10: 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 | 4,6 | 7,9 | 1,2 | 208,3 | 1 537,5 | USD |
| Евро-18 | 07/24/18 | 01/24/08 | 11,0 | 144,4 | 0,08 | 5,4 | 7,6 | 6,9 | 201,1 | 3 466,7 | USD |
| Евро-28 | 06/24/28 | 06/24/08 | 12,8 | 183,3 | -0,05 | 5,8 | 7,0 | 10,5 | 197,8 | 2 500,0 | USD |
| Евро-30 | 03/31/30 | 03/31/08 | 7,5 | 114,9 | -0,05 | 5,4 | 6,5 | 6,9 | 158,2 | 2 010,7 | USD |
| ОВВЗ | | | | | | | | | | | |
| Минфин 8 | 05/14/08 | 05/14/08 | 3,0 | 99,3 | -0,01 | 5,1 | 3,0 | 0,3 | 253,2 | 2 837,0 | USD |
| Минфин 11 | 05/14/11 | 05/14/08 | 3,0 | 93,4 | 0,02 | 5,2 | 3,2 | 3,2 | 263,9 | 1 750,0 | USD |

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

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 Макаатави
Александр Насонов, Константин Шапшаров,
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, 2007 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, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.