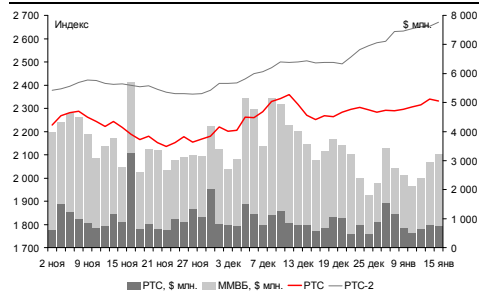


Рынок акций



Источник: PTC, MMBB, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

	Закрытие	Изм. %	YTD %
Российские			
PTC	2 330,87	-0,4 ↓	1,8 ↑
PTC-2	2 670,61	0,7 ↑	1,6 ↑
RTX	3 217,79	-0,7 ↓	1,9 ↑
MMBB	1 921,38	-0,5 ↓	1,7 ↑
FTSE Russia	712,82	-0,5 ↓	2,0 ↑
MSCI			
MSCI Russia	1 561,13	-1,1 ↓	1,6 ↑
MSCI GEM	1 196,16	-1,8 ↓	-4,0 ↓
EM Europe	800,47	-1,6 ↓	-1,6 ↓
EM Asia	491,14	-0,9 ↓	-4,4 ↓
EM Latin America	4 115,57	-4,3 ↓	-6,5 ↓
EM World	1 494,11	-2,4 ↓	-6,0 ↓
Мировые			
DJIA	12 501,11	-2,2 ↓	-5,8 ↓
S&P 500	1 380,95	-2,5 ↓	-6,0 ↓
FTSE 100	6 025,60	-3,1 ↓	-6,7 ↓
DAX 100	7 566,38	-2,1 ↓	-6,2 ↓
CAC 40	5 250,82	-2,8 ↓	-6,5 ↓
Hang Seng	24 815,61	-4,0 ↓	-10,8 ↓
Shanghai Comp	5 311,38	-2,4 ↓	0,9 ↑
NIKKEI 225	13 506,45	-3,3 ↓	-11,8 ↓
ISE 100	50 377,34	-2,1 ↓	-9,3 ↓
Bovespa	59 907,06	-3,7 ↓	-6,2 ↓
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБР)	24,2858	0,0 ↓	-1,1 ↓
Руб./Euro	36,1130	0,0 ↓	0,5 ↑
Euro/\$	1,4841	-0,2 ↓	0,8 ↑
Товарные рынки			
Brent, \$/барр	90,68	-0,2 ↓	-3,4 ↓
Urals, \$/барр	88,07	-2,2 ↓	-3,5 ↓
REBCO, \$/барр	86,83	-2,4 ↓	-0,5 ↓
Никель, \$/т*	28 450,00	-2,9 ↓	8,2 ↑
Медь, \$/т*	7 160,00	-3,2 ↓	7,3 ↑
Золото, \$/унция	889,56	0,2 ↑	6,7 ↑
Палладий, \$/унция	376,75	-0,8 ↓	2,2 ↑

* - 3 мес. фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

	09.январь	10.январь	11.январь	14.январь	15.январь
MMBB	1 831	1 611	1 755	2 146	2 488
PTC	667	498	657	800	734
АДР	1 668	1 167	1 212	1 758	1 762
ФОРТС	1 018	2 200	1 406	1 856	2 180
Всего	5 184	5 476	5 032	6 560	7 163

Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

Лидеры роста:	SILVP \$720	↑10,8%	SNOZ \$99.0	↑10,6%	SILV \$1000	↑7,5%
	SITR \$6.65	↑7,3%	PGHO \$570	↑6,9%	GRAZ \$7.75	↑4,7%
Лидеры падения:	VIP \$37.9	↓7,9%	MBT \$92.3	↓5,4%	MTL \$93.8	↓5,3%
	HGM \$4.41	↓4,8%	WBD \$128	↓4,7%	NVTK \$84.0	↓3,2%

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

Российскому рынку сегодня предстоит открыться в минусе вслед за распродажей на мировых рынках и снижением цен на нефть и металлы. Компании второго эшелона некоторое время будут противостоять общей тенденции, однако ликвидные компании с высокой капитализацией более уязвимы перед общим понижающим давлением, особенно это касается компаний в секторе нефтедобычи и Норильского никеля.

Главные новости

Нефть и газ: Газпром повторил «туркменский» ценовой сценарий в Узбекистане; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера агентство Интерфакс сообщило, что Газпром и нефтегазовая компания Узбекистана пришли к соглашению относительно цены покупки узбекского природного газа. С 1 января этого года Газпром покупает у Узбекистана природный газ по \$130/тыс куб м, а с 1 июля цена вырастет до \$160/тыс куб м.

Нефть и газ: Роснефть может снизить долговую нагрузку

Газета Ведомости сообщила сегодня, что Роснефть обратилась к российским властям с просьбой о реструктуризации долга ее дочернего предприятия Юганскнефтегаз. Его задолженность существенно выросла в результате ухода от налогов, когда компания была дочерним предприятием Юкоса.

Производство удобрений: Уралкалий: в 2007 г. объем производства поташа вырос на 23%

В 2007 г. Уралкалий произвел 5.1 млн тонн поташа, что на 23% больше, чем в предыдущем году и на 3% выше уровня, запланированного самой компанией. Этот уровень также близок к заложенным в нашу модель 5 млн тонн.

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

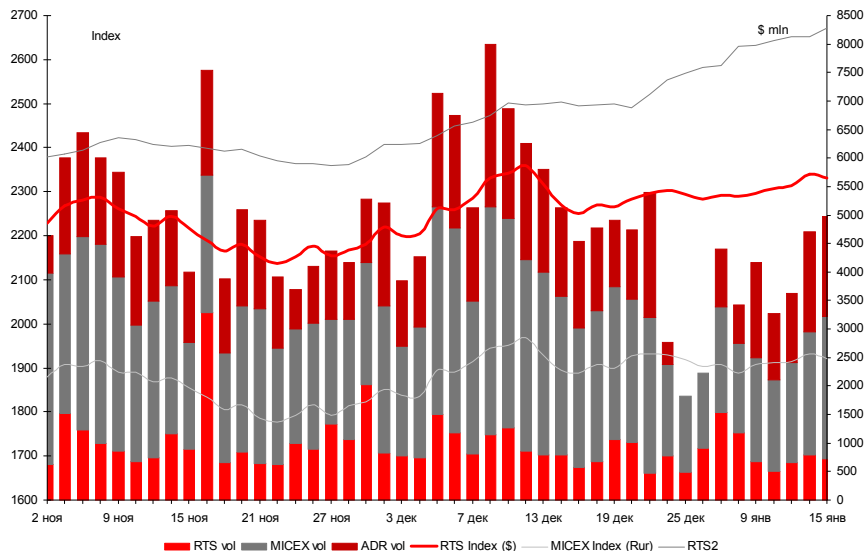
Акции	Тикер	Расчетная цена	Потенциал роста	Комментарии для инвесторов
РОССИЯ				
Газпром	GAZP	\$22,0	48%	Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский нефтегазовый сектор, поскольку, по нашему убеждению, эти акции серьезно недооценены. Газпром 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.
Интегра	INTE	\$21,5	41%	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 10x 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	19%	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), учащающиеся 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: РТС, ММВБ, Bloomberg

Отраслевые индексы РТС

Отрасль	Значение	Изм, %	Изм. с нач.года, %
Нефть и газ	291,39	-0,7	2
Металлы и добыча	376,05	-0,1	4
Промышленность	417,96	0,9	3
Телекоммуникации	328,72	0,2	1
Потребительские товары	386,37	0,9	5
Электроэнергетика	468,23	0,7	0
Банки и финансы	793,43	-0,3	0

Источник: РТС

Комментарии по рынку

Российские акции вчера, наконец, поддались внешнему понижающему тренду: основные индексы впервые в новом году закрылись в минусе (РТС -0.4%, ММВБ -0.5%). Инвесторам в Азии, Европе и США не удалось преодолеть общее снижение – рынки открылись резко вниз вслед за слабыми данными по розничным продажам и объявлением Citigroup об убытках свыше \$18 млрд. Индекс Dow Jones к закрытию упал на 2.7%, S&P 500 на 2.5%, Nasdaq на 2.5%. В Европе FTSE 100 снизился на 3.1%, DAX – на 2.1%.

Голубые фишки приняли весь удар на себя: Газпром нефть закрылась с -2.3%, Роснефть (-1.6%), ВТБ (-1.6%), СургутНГ (-1.0%) Норильский никель (-0.8%). Котировки Газпрома и ЛУКОЙла снизились на 0.5% в результате падения цен на нефть плюс к общему фону (WTI упала на \$2.30 до \$91.90/баррель). Из крупных компаний заметно выросли вчера только Северсталь (+2.1%), Ростелеком (+0.8%) и Сбербанк (+0.7%).

Компании со средней капитализацией, напротив, чувствовали себя неплохо: индекс РТС-2 вырос на 0.7%. Наилучшую динамику показал Южжубассуголь (+18.8%), за которым следовала Московская сбытовая компания (+15.0%), ТГК-5 (+8.0%), Сильвинит (+7.5%) и Приаргунское ПГХО (+6.9%). Котировки Разгуляя (+4.7%) по-прежнему растут за счет

ценовой конъюнктуры рынков земли и сельскохозяйственной продукции. Выросли также котировки Полиметалла (+3.6%), дающего доступ к рынкам золота и серебра. Стоит также упомянуть нашего фаворита среди авиакомпаний Аэрофлот (+2.5%), Дальсвязь (+2.7%) и Банк Санкт-Петербург (+2.6%).

Азиатские рынки резко упали сегодня утром: Hong Kong -4.0%, Nikkei -3.4%, Shanghai -2.5% и Shenzhen -2.5%. Главные основные мировые экономические показатели сегодня – Индекс потребительских цен США, коэффициент загрузки производственных мощностей и объемы промышленного производства.

Рональд П.Смит Начальник аналитического отдела (+7 495) 783-5005
Эрик ДеПой Стратег по компаниям средней капитализации (+7 495) 789-8518

Нефть и газ

GAZP ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$14.8
Расчетная цена: \$22.0
Потенциал роста: 49%

Газпром повторил «туркменский» ценовой сценарий в Узбекистане; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера агентство Интерфакс сообщило, что Газпром и нефтегазовая компания Узбекнефтегаз пришли к соглашению относительно цены покупки узбекского природного газа. С 1 января этого года Газпром покупает у Узбекистана природный газ по \$130/тыс куб м, а с 1 июля цена вырастет до \$160/тыс куб м. Ранее Газпром сообщил о пересмотре трехлетнего контракта с Туркменистаном и повышении с 1 января 2008 г. цены до \$130/тыс куб м газа и \$150/тыс куб м с 1 июля 2008 г.

Основным моментом в повторении «туркменского» ценового сценария в Узбекистане является то, что увеличение расходов Газпрома будет переложено на Украину: согласно предыдущим сообщениям, цена природного газа на границе с Украиной выросла с \$130/тыс куб м в 2007 г. до \$179.5/тыс куб м с 1 января 2008 г. (+38% год-к-году).

Поэтому мы считаем, что данное сообщение НЕЙТРАЛЬНО для Газпрома. Мы настоятельно рекомендуем ПОКУПАТЬ акции газовой монополии с расчетной ценой \$22.0 и 49% потенциалом роста текущих котировок.

ROSN ПЕРЕСМОТР
Цена закрытия: \$9.14
Расчетная цена: ПЕРЕСМОТР
Потенциал роста: Н/Д

Роснефть может снизить долговую нагрузку

Газета Ведомости сообщила сегодня, что Роснефть обратилась к российским властям с просьбой о реструктуризации долга ее дочернего предприятия Юганскнефтегаз. Его задолженность существенно выросла в результате ухода от налогов, когда компания была дочерним предприятием Юкоса. Однако Роснефти, купившей компанию, удалось значительно снизить этот долг в суде. По данным Ведомостей, в настоящее время размер долга составляет \$1.27 млрд плюс \$0.90 млрд штрафов и пеней. Условия налоговой реструктуризации в целом предполагают прощение задолженности по пени и штрафам при соблюдении условий, указанных в плане реструктуризации, и досрочном погашении реструктурированной задолженности по основной сумме налогов. Авторы статьи, однако, не конкретизируют возможной схемы реструктуризации накопленной задолженности Юганскнефтегаза.

Хотя окончательное решение о реструктуризации налоговой задолженности Юганскнефтегаза еще не принято, российские власти определенно найдут возможность решить вопрос в пользу Роснефти. Задолженность и штрафы Юганскнефтегаза составляют всего 8% от валового долга Роснефти (\$27.3 млрд по состоянию на 30 июня 2007 г.); поэтому мы считаем, что перспектива реструктуризации налоговой

задолженности Юганскнефтегаза может оказать лишь незначительное позитивное воздействие на динамику акций Роснефти.

В настоящее время мы пересматриваем нашу рекомендацию и расчетную цену по акциям Роснефти.

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

Производство удобрений

URKA ДЕРЖАТЬ

Цена закрытия: \$7.0

Расчетная цена: \$9.2

Потенциал роста: 30%

SILV ПОКУПАТЬ

Цена закрытия: \$1310

Расчетная цена: \$1000

Потенциал роста: 31%

SILVP ПОКУПАТЬ

Цена закрытия: \$904

Расчетная цена: \$720

Потенциал роста: 25%

Уралкалий: в 2007 г. объем производства поташа вырос на 23%

В 2007 г. Уралкалий произвел 5.1 млн тонн поташа, что на 23% больше, чем в предыдущем году и на 3% выше уровня, запланированного самой компанией. Этот уровень также близок к заложенным в нашу модель 5 млн тонн. В то же время, другой российский производитель хлористого калия Сильвинит произвел в 2007 г. 5.45 млн тонн поташа и все же торгуется с 45% дисконтом к Уралкалию. По нашему прогнозу обе компании продолжат продавать сопоставимые объемы продукции, как минимум, до 2015 г. Несмотря на более низкую ликвидность и прозрачность Сильвинит при текущем уровне цен нам представляется привлекательным объектом для инвестиций. Мы сохраняем нашу рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Уралкалия и ПОКУПАТЬ обыкновенные и привилегированные акции Сильвинита.

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

Рынок ценных бумаг с фиксированной доходностью

Внешний долг

Вчера продолжилось ралли на американском долговом рынке на фоне нескольких факторов.

Вышедшая статистика оставила двоякое впечатление. С одной стороны, индекс цен производителей не превысил прогнозные рамки. Это первый инфляционный показатель за декабрь и он увеличивает вероятность снижения ключевой ставки в конце января на 50 б.п. Однако следует еще получить подтверждение такой гипотезы. В этой связи интересным является публикация сегодня индекса цен потребителей. С другой стороны, уровень розничных продаж в декабре снизился на 0,4% при нулевом прогнозе и росте на 1% в прошлом периоде. Такие данные заставляют постепенно пересматривать вероятность рецессии в американской экономике, которая уже выше 50%. Тем не менее, влияние на КО США было оказано однозначное - в сторону роста цен.

Кроме того, Citigroup объявил о рекордном квартальном убытке, списав по обеспеченным долговым обязательствам \$18 млрд. И, скорее всего, это не последняя новость такого рода. Потери в банковском секторе будут продолжать давить на экономику – ведь ипотечный кризис далек от завершения. На таком фоне фондовые индексы упали более чем на 2% и привели к перетоку средств в менее рискованные активы. Доходность 10-летнего выпуска показала рекордно низкое значение в 3,68% годовых.

Россия-30 продолжила потихоньку подрастать, однако менее стремительно, нежели КО США, что привело к расширению спреда до 165 б.п. Наблюдалась покупка в 5-летнем CDS на фоне сложной экономической ситуации в США.

Сегодня будет насыщенный статистикой день – ключевые показатели это индекс цен потребителей и темпы роста промышленного производства. Аналитики ждут ускорения инфляции и ухудшение ситуации в промышленности.

Рублевые облигации

Внутренний долговой рынок успел частично отреагировать на вчерашние новости, приходившие во второй половине дня из США. Так, отчет Ситигрупп за IV квартал был опубликован до закрытия рынка, как и данные о розничных продажах в США в декабре. И те и другие данные оказались весьма разочаровывающими. Убыток Ситигрупп оказался более чем вдвое выше прогнозов аналитиков, а американская экономика продемонстрировала снижение продаж в предновогодний период. В результате на рублевом рынке наметились продажи облигаций 1-го эшелона. Снижение котировок также наблюдалось и в секторе ОФЗ, демонстрировавшем ценовой рост в предыдущие дни.

В ближайшие дни продолжат выходить цифры по экономике США, однако они не будут иметь столь решительного значения для российского долга. Общее направление рынка останется негативным в ближайшие дни. Инвесторы продолжат следить за динамикой фондовых индексов, отражающих настрой международных инвесторов.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ АКЦИЙ
Илл. 1: Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расч. цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	14,90	-0,5	5 739	5,7	14,8	-1,1	849 203	5	352 735	22,0	48	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	82,30	-0,5	3 444	-5	81,8	-0,9	255 349	-4	70 001	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	6,23	-3,1	375	-2	6,14	-2,6	13 440	-2	29 538	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	9,12	-1,6	913	-5	9,12	-1,1	110 372	-4	96 655	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	1,25	-1,2	125	1	1,24	-1,3	57 988	2	44 658	пересмотр	н/д	пересмотр
ТНК-БП	2,15	-0,2	22	-4	н/т	н/т	н/т	н/д	34 071	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	6,50	0,0	65	7	6,47	-0,2	36 258	6	14 161	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	8,70	н/т	н/т	16	8,57	-1,8	9 336	13	26 416	9,88	14	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	1,323	-0,2	2 442	1	1,317	-0,3	133 714	2	54 298	1,90	44	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	0,25	2,1	367	3	0,25	1,0	1 896	2	9 778	0,230	-7	ПОКУПАТЬ
Иркутскэнерго	1,19	н/т	н/т	0	1,18	-0,9	769	-2	5 673	1,14	-4	ДЕРЖАТЬ
ТГК-1	0,0013	н/т	н/т	1	0,0013	-0,3	1	-2	3 715	0,00141	11	ДЕРЖАТЬ
ОГК-1	0,123	н/т	н/т	0	0,160	н/т	16	н/д	5 491	0,117	-5	ДЕРЖАТЬ
ОГК-2	0,146	0,7	16	-5	н/т	н/т	н/т	н/д	3 866	0,171	17	ПОКУПАТЬ
ОГК-3	0,145	н/т	н/т	-5	0,149	-0,3	23	-2	6 886	0,170	17	ПОКУПАТЬ
ОГК-4	0,134	н/т	н/т	0	0,135	-0,1	69	1	6 559	0,101	-24	ПРОДАВАТЬ
ОГК-5	0,180	1,4	334	2	0,179	0,1	1 304	1	6 349	0,151	-16	ПРОДАВАТЬ
ОГК-6	0,124	н/т	29	-4	0,000	н/т	0	н/д	3 315	0,170	37	ПОКУПАТЬ
МТС	15,45	-0,8	2 417	1	15,4	-1,3	22 675	-1	30 797	20,40	32	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	12,4	0,8	740	6	12,4	0,7	27 843	4	9 036	2,39	-81	ПРОДАВАТЬ
Комстар-ОТС	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	12,1	н/д	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	36,2	2,9	1	4	2 714	36,5	7	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,93	н/т	н/т	0	0,9	-0,2	316	2	1 468	0,80	-14	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,70	-0,6	34	-1	1,7	1,4	1 479	-2	1 498	1,60	-6	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,202	2,5	40	3	0,197	-1,0	204	0	598	0,14	-31	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	5,9	н/т	н/т	1	5,9	-0,1	1 348	0	1 451	8,10	37	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,117	н/т	н/т	-3	0,118	0,8	2 499	1	1 405	0,15	26	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,063	-0,8	63	0	0,063	-1,2	7 473	1	2 035	0,08	19	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	5,70	2,7	170	7	5,60	-0,6	91	4	545	5,50	-4	ПОКУПАТЬ
Северсталь	24,70	2,1	3 739	9	24,9	1,9	15 789	8	22 990	пересмотр	н/д	пересмотр
НЛМК	4,29	н/т	н/т	7	4,27	-0,1	1 465	4	25 711	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	1,30	н/т	н/т	0	1,32	-0,4	2 528	1	15 175	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	266,0	-0,8	10 756	0	266,3	-0,9	354 131	0	48 705	303	14	ДЕРЖАТЬ
Полюс	51,40	-0,2	103	12	52,0	0,7	60 367	12	9 798	59	14	ПОКУПАТЬ
Полиметалл	8,75	3,6	89	24	9,3	-0,7	10 894	30	2 406	н/р	н/д	н/р
ТМК	10,95	н/т	н/т	0	11,20	-0,7	254	0	9 559	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	1,80	н/т	н/т	0	1,9	-1,6	435	-2	4 895	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	4,35	0,1	20 118	3	4,35	0,7	223 642	3	93 795	5,05	16	ПОКУПАТЬ
ВТБ	0,0049	-1,8	98	-3	0,0049	-1,7	123 063	-5	32 948	0,0059	20	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 2: 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	7,6	294	8	0,11	3,1	165	13	3 192	0,155	36	ПОКУПАТЬ
МГЭСК	0,09	н/т	н/т	-2	0,09	1,0	1 332	7	2 486	0,130	45	ПОКУПАТЬ
ТПК-2	0,00098	н/т	н/т	-2	0,00098	-1,7	78	-1	1 086	0,00103	5	ДЕРЖАТЬ
ТПК-4	0,00124	н/т	н/т	0	0,00121	1,7	84	0	1 638	0,00127	5	ДЕРЖАТЬ
ТПК-5	0,00095	8,0	575	4	0,00092	3,2	1 976	1	1 169	0,00151	64	ПОКУПАТЬ
ТПК-6	0,00114	-0,9	24	0	0,00117	1,1	110	3	1 470	0,00133	14	ПОКУПАТЬ
ТПК-8	0,00140	н/т	н/т	0	0,00142	0,0	745	2	1 926	0,00130	-8	ДЕРЖАТЬ
ТПК-9	0,00032	н/т	н/т	0	0,00031	1,4	666	-4	1 823	0,00028	-10	ДЕРЖАТЬ
ТПК-10	4,09	н/т	н/т	0	3,9	0,0	8	-2	1 769	4,00	2	ДЕРЖАТЬ
Кузбассэнерго	2,81	н/т	н/т	2	2,8	-0,4	21	2	1 703	3,50	24	ПОКУПАТЬ
ТПК-13	н/т	н/т	н/т	н/д	238,6	0,0	н/д	н/д	1 350	280,50	18	ПОКУПАТЬ
ТПК-14	0,0003	н/т	н/т	0	0,0004	0,0	252	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	39,2	-1,7	16	1	3 979	58,16	45	ДЕРЖАТЬ
РИТЭК	10,20	н/т	н/т	0	10,0	-0,2	33	0	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	3,6	н/т	н/т	4	н/т	н/т	н/т	н/д	991	6,43	79	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	2,0	2,6	20	3	н/т	н/т	н/т	н/д	1 090	4,24	112	ПОКУПАТЬ
Новыйл	1,59	н/т	н/т	12	н/т	н/т	н/т	н/д	1 263	2,42	52	ПОКУПАТЬ
НижегородНОС	62,5	0,8	63	3	н/т	н/т	н/т	н/д	1 119	104,7	68	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	99,0	10,6	10	19	н/т	н/т	н/т	н/д	1 837	106,4	7	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	11,1	-1,8	1 212	5	1 300	пересмотр	н/д	пересмотр
ВСМПО	312,0	-0,6	250	3	315,3	0,4	23	-1	3 598	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	11,6	-2,1	267	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	629	18,0	55	ПОКУПАТЬ
Приаргунское ПГХО	570	6,9	114	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	971	1 000,0	75	ПОКУПАТЬ
Распадская	6,6	1,5	132	2	6,5	0,7	2 417	0	5 161	н/р	н/д	н/р
ЧТПЗ	4,35	1,2	13	3	н/т	н/т	н/т	н/д	2 055	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	н/т	н/т	-10	н/т	н/т	н/т	н/д	14 871	9,2	31	ДЕРЖАТЬ
Сильвинит	1 000	7,5	100	14	н/т	н/т	н/т	н/д	7 826	1 310,0	31	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	0,1	181	0	922	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	7,60	н/т	н/т	1	7,61	-0,9	10	-4	270	н/р	н/д	н/р
Силовые машины	0,21	н/т	н/т	1	н/т	н/т	н/т	н/д	1 479	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	4,10	2,5	82	10	4,05	1,8	3 825	6	4 554	4,88	19	ПОКУПАТЬ
ЮТэйр	0,75	н/т	н/т	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	49,9	0,6	186	1	7 875	60,00	23	ПОКУПАТЬ
Лебедянский	91,0	-1,1	454	-1	н/т	н/т	н/т	н/д	1 857	100	10	ПОКУПАТЬ
Сед. Континент	26,6	н/т	н/т	3	26,6	0,4	310	1	1 995	23,30	-12	ПРОДАВАТЬ
Калина	40,5	н/т	н/т	0	39,5	-1,6	141	-3	395	пересмотр	н/д	пересмотр
Аптеки 366	73,0	н/т	н/т	0	72,2	0,0	96	-1	584	пересмотр	н/д	пересмотр
Группа Разгуляй	7,75	4,7	154	14	7,7	1,6	727	15	822	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	93,0	2,2	278	3	92,7	0,6	122	3	4 092	110,00	18	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	52,5	0,6	53	-1	н/т	н/т	н/т	н/д	525	н/р	н/д	н/р
Магнит	56,5	0,9	263	12	56,0	-0,6	1 259	7	4 068	55,00	-3	ПОКУПАТЬ
Уралсиб	0,02	1,4	132	1	н/т	н/т	н/т	н/д	4 533	0,027	22	ПРОДАВАТЬ
Росбанк	7,40	н/т	н/т	0	7,3	-0,6	46	0	5 326	7,60	3	ДЕРЖАТЬ
Возрождение	68,0	н/т	н/т	0	71,7	3,2	1 158	4	1 615	83	22	ПОКУПАТЬ
Банк Москвы	52,6	н/т	н/т	0	56,2	-0,5	309	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. 3: Динамика привилегированных акций

	PTC				ММВБ				Mcap	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	21,6	-0,2	39	-1	694	50,75	142	ПОКУПАТЬ
СургутНГ прив	0,64	0,8	192	-1	0,6	-0,9	8 436	0	4 929	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	3,50	н/т	н/т	-5	3,5	-0,6	230	-2	509	2,21	-37	ПРОДАВАТЬ
ЕЭС прив	1,17	-2,9	234	-3	1,2	-0,6	3 885	2	2 418	1,73	48	ПОКУПАТЬ
Ростелеком прив	2,81	н/т	н/т	-9	3,0	-1,8	36 456	4	682	2,02	-28	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	2 007	н/т	н/т	0	1 999	-0,7	8 634	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	1,0	59	-2	2,92	0,9	36 182	2	2 930	4,29	46	ПОКУПАТЬ
Балтика прив	н/т	н/т	н/т	н/д	33,7	0,7	5	-2	457	48,0	н/д	ПОКУПАТЬ
Приаргунск. ПГХО пр	330	0,0	15	0	н/т	н/т	н/т	н/д	137	750	127	ПОКУПАТЬ
Сильвинит прив	720	10,8	230	11	н/т	н/т	н/т	н/д	1 878	904	26	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 4: Динамика АДР/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	59,20	-1,2	602 820	4	58,60	-2,3	23 134	4	88,0	49	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	81,50	-0,6	402 606	-6	81,15	-1,2	25 985	-6	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5 in 1	30,00	-5,7	3 403	11	29,75	-6,6	86	-8	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	1 in 1	9,09	-1,3	121 374	-6	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	50 in 1	62,50	-1,3	46 638	2	61,75	-2,4	333	2	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	20 in 1	128,75	-1,9	37 578	6	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	84,00	-3,2	81 300	9	н/т	н/т	н/д	н/д	98,8	18	ПОКУПАТЬ
Интегра	1 in 20	15,25	-2,6	436	-10	н/т	н/т	н/д	н/д	21,5	41	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	100 in 1	131,25	-0,8	39 726	1	131,98	0,0	н/д	2	190,0	45	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	100 in 1	24,30	1,3	120	4	23,47	0,0	н/д	0	23,0	-5	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	50 in 1	58,62	-0,3	н/д	-1	н/т	н/т	н/д	н/д	57,0	-3	ДЕРЖАТЬ
МТС	5 in 1	н/т	н/т	2 638	н/д	92,33	-5,4	204 317	-9	102,0	10	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	38,66	-5,6	772	-14	37,91	-7,9	149 087	-9	50,0	29	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	102,06	0,2	н/д	3	101,90	0,0	29 333	1	пересмотр	н/д	пересмотр
Комстар ОТС	1 in 1	12,19	0,7	3 979	-3	н/т	н/т	н/д	н/д	12,1	-1	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	50 in 1	6,65	7,3	н/д	16	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	44,00	1,1	50 175	5	н/т	н/т	н/д	н/д	35,0	-20	ДЕРЖАТЬ
Ростелеком	6 in 1	73,20	-0,1	5 700	-4	73,03	-0,1	9 202	5	14,3	-80	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	32,65	0,0	н/д	-6	н/т	н/т	н/д	н/д	36,5	12	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	91,33	0,0	н/д	0	95,25	0,0	н/д	8	80,0	-12	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	81,01	0,0	н/д	-7	н/т	н/т	н/д	н/д	80,0	-1	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	10,09	0,0	н/д	0	н/т	н/т	н/д	н/д	7,0	-31	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	11,50	0,6	н/д	1	14,00	0,0	18	16	16,2	41	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	91,33	0,0	н/д	-5	94,75	0,0	н/д	3	118,4	30	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	12,66	2,8	2	-1	н/т	н/т	н/д	н/д	15,0	18	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	162,03	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	30,78	1,6	21 342	2	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	27,50	0,9	н/д	-8	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	1 in 1	271,75	-1,0	141 495	0	н/т	н/т	н/д	н/д	303,0	11	ДЕРЖАТЬ
НЛМК	10 in 1	43,00	2,4	12 962	5	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Северсталь	1 in 1	24,00	-2,0	45 188	3	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	13 in 1	17,00	0,0	6 707	1	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полиметалл	1 in 1	8,43	-3,9	9 024	18	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ТМК	4 in 1	43,89	-0,3	6 272	-2	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полюс	1 in 1	52,00	0,4	14 340	8	51,80	-0,5	1 102	10	58,8	13	ПОКУПАТЬ
ОМЗ	1 in 1	7,69	3,6	0	-4	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Celtic Resources	-	5,67	0,0	н/д	1	н/т	н/т	н/д	н/д	5,1	-10	ДЕРЖАТЬ
Highland Gold Mining	-	4,39	-5,3	1 760	41	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	28,95	-2,2	24 572	21	н/т	н/т	н/д	н/д	25,4	-12	ДЕРЖАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	0,46	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	93,84	-5,3	67 356	-3	пересмотр	н/д	пересмотр
Евраз	1 in 3	87,30	1,5	53 939	13	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	1 in 1	11,60	2,2	749	1	н/т	н/т	н/д	н/д	18,0	55	ПОКУПАТЬ
ПИК Группа	1 in 1	30,60	-0,5	8 467	0	н/т	н/т	н/д	н/д	35,6	16	ПОКУПАТЬ
AFI Development	1 in 1	9,13	0,0	3 253	-4	н/т	н/т	н/д	н/д	11,1	22	ДЕРЖАТЬ
Система-Галс	1 in 20	9,80	0,0	4 067	1	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	22	ПОКУПАТЬ
RGI International	-	9,25	0,0	н/д	-3	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	30	ПОКУПАТЬ
Мирлэнд	-	9,77	0,0	63	-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	127,89	-4,7	31 282	-2	110,0	-14	ДЕРЖАТЬ
X5 Retail Group	1 in 4	35,20	-0,3	10 075	-4	н/т	н/т	н/д	н/д	42,0	19	ПОКУПАТЬ
Amtel-Vredestein	1 in 1	2,80	1,8	н/д	4	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	н/р
Efes Breweries	5 in 1	31,70	-2,5	н/д	-6	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р

Черкизово	1 in 150	14,13	-0,8	н/д	-2	н/т	н/т	н/д	н/д	12,6	-11	ПРОДАВАТЬ
ВТБ	2000 in 1	9,81	-2,5	38 163	-4	н/т	н/т	н/д	н/д	11,8	20	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 5: Фьючерсы на Индекс РТС

	Закр. \$	Изм. %	Дата погашения
VEN8	2353,80	-0,64	мар 08
VEM8	2370,05	-0,42	июн 08

Источник: Bloomberg

Илл. 6: Фьючерсные контракты на срочном рынке

	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	Дата исполнения
GAZR-03.08	1 497,9	-1,227	240 238	14.03.2008
LKOH-03.08	827,6	-0,966	44 505	14.03.2008
EERU-03.08	1 334,3	-0,031	8 803	14.03.2008
RTKM-03.08	1 239,4	0,939	1 446	14.03.2008

Источник: Bloomberg

Илл. 7: 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./\$	24,2858	-1,1
Инфляция, м-к-м	%	1,1	11,9

Источник: Reuters

Илл. 8: 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	90,7	90,9	-0,2	-3,4	Золото, \$/унц	889,6	888,1	0,2	6,7
1-мес	90,8	91,0	-0,2	-3,3	Платина, \$/унц	1 572,3	1 570,5	0,1	3,0
3-мес	90,5	90,6	-0,2	-3,2	Палладий, \$/унц	376,8	379,8	-0,8	2,2
Urals	88,1	90,1	-2,2	-3,5	Никель, \$/тонну	28 450	29 300	-2,9	8,2
WTI	91,9	94,2	-2,4	-4,3	Медь, \$/тонну	7 160	7 400	-3,2	7,3
REBCO	86,8	89,0	-2,4	-0,5	Цинк, \$/тонну	2 283	2 381	-4,1	-3,0

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

Илл. 9: 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	104,2	0,01	4,6	7,9	1,2	209,0	1 537,5	USD
Евро-18	07/24/18	01/24/08	11,0	144,5	0,05	5,4	7,6	6,9	203,1	3 466,7	USD
Евро-28	06/24/28	06/24/08	12,8	183,6	0,17	5,7	6,9	10,5	197,8	2 500,0	USD
Евро-30	03/31/30	03/31/08	7,5	115,1	0,17	5,3	6,5	6,9	157,5	2 010,7	USD
ОВВЗ											
Минфин 8	05/14/08	05/14/08	3,0	99,4	0,09	4,8	3,0	0,3	229,8	2 837,0	USD
Минфин 11	05/14/11	05/14/08	3,0	93,8	0,39	5,1	3,2	3,2	254,3	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.