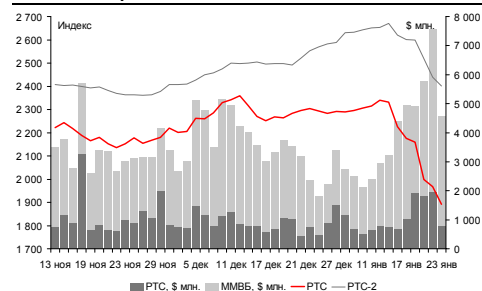


Desk Notes

Операционные показатели Х5 4кв07: снова отлично;
ВБД: повышение расчетных цен ADR и рейтинга – ПОКУПАТЬ

Рынок акций



Источник: PTC, MMBB, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

| | Заккрытие | Изм. % | YTD % |
|-----------------------|-----------|--------|---------|
| Российские | | | |
| PTC | 1 890,88 | -3,9 ↓ | -17,4 ↓ |
| PTC-2 | 2 400,25 | -1,6 ↓ | -8,7 ↓ |
| RTX | 2 551,12 | -4,1 ↓ | -19,2 ↓ |
| MMBB | 1 570,90 | -4,0 ↓ | -16,8 ↓ |
| FTSE Russia | 573,31 | -1,7 ↓ | -18,0 ↓ |
| MSCI | | | |
| MSCI Russia | 1 267,28 | -1,8 ↓ | -17,5 ↓ |
| MSCI GEM | 1 055,18 | 1,4 ↑ | -15,3 ↓ |
| EM Europe | 662,44 | -2,2 ↓ | -18,5 ↓ |
| EM Asia | 436,62 | 4,1 ↑ | -15,0 ↓ |
| EM Latin America | 3 698,86 | -1,9 ↓ | -15,9 ↓ |
| EM World | 1 397,17 | 0,4 ↑ | -12,1 ↓ |
| Мировые | | | |
| DJIA | 12 270,17 | 2,5 ↑ | -7,5 ↓ |
| S&P 500 | 1 338,60 | 2,1 ↑ | -8,8 ↓ |
| FTSE 100 | 5 609,30 | -2,3 ↓ | -13,1 ↓ |
| DAX 100 | 6 439,21 | -4,9 ↓ | -20,2 ↓ |
| CAC 40 | 4 636,76 | -4,2 ↓ | -17,4 ↓ |
| Hang Seng | 24 835,02 | 3,1 ↑ | -10,7 ↓ |
| Shanghai Comp | 4 735,33 | 0,7 ↑ | -10,0 ↓ |
| NIKKEI 225 | 13 092,78 | 2,1 ↑ | -14,5 ↓ |
| ISE 100 | 42 539,49 | -4,6 ↓ | -23,4 ↓ |
| Bovespa | 54 234,82 | -3,3 ↓ | -15,1 ↓ |
| Курсы валют | | | |
| Руб./\$ (ЦБР) | 24.6325 | -1,0 ↓ | 0,4 ↑ |
| Руб./Euro | 35,9832 | 0,4 ↑ | 0,1 ↑ |
| Euro/\$ | 1,4621 | -0,1 ↓ | 0,2 ↑ |
| Товарные рынки | | | |
| Brent, \$/барр | 87,46 | 0,9 ↑ | -6,9 ↓ |
| Urals, \$/барр | 84,63 | -1,5 ↓ | -7,3 ↓ |
| REBCO, \$/барр | 82,74 | -1,5 ↓ | -7,5 ↓ |
| Никель, \$/т* | 26 905,00 | -2,2 ↓ | 2,3 ↑ |
| Медь, \$/т* | 6 870,00 | -2,1 ↓ | 2,9 ↑ |
| Золото, \$/унция | 891,96 | 0,2 ↑ | 7,0 ↑ |
| Палладий, \$/унция | 368,00 | 1,1 ↑ | -0,2 ↓ |

* - 3 мес. фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

| | 17.январь | 18.январь | 21.январь | 22.январь | 23.январь |
|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| MMBB | 3 899 | 2 981 | 3 927 | 5 620 | 3 769 |
| PTC | 1 030 | 1 932 | 1 842 | 1 965 | 812 |
| ADR | 3 702 | 2 032 | 2 470 | 2 932 | 2 397 |
| ФОРТС | 3 584 | 2 736 | 3 052 | 2 685 | 2 878 |
| Всего | 12 215 | 9 681 | 11 290 | 13 202 | 9 857 |

Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

| | | | | | | |
|-----------------|--------------|--------|--------------|--------|-------------|--------|
| Лидеры роста: | CHE \$13,8 | ↑13,2% | TGKH \$0,001 | ↑5,3% | WBD \$113 | ↑4,6% |
| | SITR \$6,00 | ↑4,3% | SPTL \$1,47 | ↑3,5% | FIVE \$32,0 | ↑2,9% |
| Лидеры падения: | SBERP \$2,35 | ↓14,5% | TGKF \$0,001 | ↓12,3% | HGM \$3,76 | ↓11,4% |
| | RTKMP \$2,05 | ↓10,3% | TATNP \$2,80 | ↓9,7% | EVV \$62,0 | ↓9,1% |

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

Сегодня на российском рынке должен произойти сильный отскок при открытии, который продолжится некоторое время в течение дня. Причиной служит мощное вечернее ралли на Уолл-Стрит, а также информация о том, что компаниям, занимающимся страхованием облигаций в США, возможно, будет оказана поддержка. Торги во второй половине дня будут определяться котировками фьючерсов на акции США, а также характером торгов на европейских площадках; сохранится высокая волатильность.

Главные новости

Макроэкономика: Промышленное производство выросло в 2007 году на 6.3%, подтверждает прогноз роста ВВП на 7.6%; ПОЗИТИВНО

Обработывающие отрасли выросли на 9.3% год-к-году, в то время как в добыча полезных ископаемых продемонстрировала слабый рост в 1.9%. Производство регулируемых товаров снизилось на 0.2% год-к-году.

Банковский сектор: Возрождение ожидает роста чистой прибыли по РСБУ на 79% год-к-году; ПОЗИТИВНО

По предварительным данным, банк Возрождение зафиксировал чистую прибыль объемом 79 млн по РСБУ, что означает рост на 79% год-к-году и позитивную 19.8% ROE. Этот значительный рост прибыли соответствует нашим прогнозам чистой прибыли в \$69 млн по отчету МСФО, который будет опубликован в марте.

Нефть и газ: Газпром может заплатить ТНК-ВР за Ковыкту больше, чем планировалось; НЕЙТРАЛЬНО

Сегодняшний выпуск Ведомостей цитирует одного из главных акционеров ТНК-ВР Виктора Вексельберга, который сказал, что ТНК-ВР оценивает свои 62.9% в Ковыкинском проекте, которые являются объектом сделки купли-продажи с Газпромом, в \$1 млрд, что выше первоначально объявленного диапазона оценки в \$700-900 млн.

Нефть и газ: Результаты ConocoPhillips указывают на чистую прибыль Лукойла за 4кв07 в размере \$3.2 млрд

Вчера ConocoPhillips опубликовал предварительный финансовый отчет за 4кв07, который указывает на размер чистой прибыли Лукойла за этот период в \$3 150 млн, против \$1 888 млн в 3кв07 и \$1 466 млн в 4кв06 (исходя из 20.6% доли в ЛУКОЙле).

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

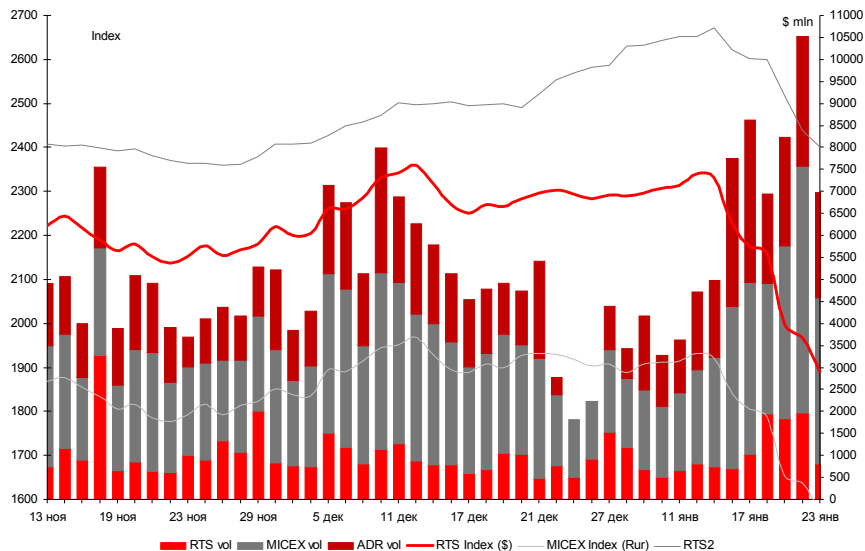
| Акции | Тикер | Расчетная цена | Потенциал роста | Комментарии для инвесторов |
|---------------------|-------|----------------|-----------------|--|
| РОССИЯ | | | | |
| Газпром | GAZP | \$22,0 | 85% | Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский 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. |
| Вымпелком | VIP | \$50 | 55% | На наш взгляд, Вымпелком – наиболее привлекательная акция российского телекоммуникационного сектора. Приобретение Голден Телекома, ведущего российского оператора фиксированной связи, прибавит Вымпелкому непосредственно \$1 млрд, так как мы оцениваем Голден Телеком в \$129 за акцию против предложенных \$105. Вымпелком также получит дополнительные \$3.4 млрд за счет синергетического эффекта и выхода на быстрорастущий рынок широкополосной связи. Последний фактор будет главным двигателем роста стоимости Вымпелкома в ближайшие месяцы. Рынок уже учел в ценах перспективы оптового сегмента, а также сегмента корпоративных услуг, однако недооценивает потенциал развития регионального рынка широкополосной связи, который может удивить инвесторов, увеличившись к 2010 г. по меньшей мере на 120%. Наши новые предположения дают совместную выручку в размере \$11.4 млрд и EBITDA в \$5.8 млрд, что на 10% и 18% больше текущего рыночного прогноза для Вымпелкома и Голден Телекома, взятых вместе. |
| Интегра | INTE | \$21,5 | 65% | 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 | 39% | 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 | 41% | 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 | 38% | 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 | 228,85 | -4,6 | -20 |
| Металлы и добыча | 316,40 | -3,9 | -12 |
| Промышленность | 397,36 | -0,8 | -2 |
| Телекоммуникации | 275,86 | -0,5 | -15 |
| Потребительские товары | 340,53 | -1,7 | -8 |
| Электроэнергетика | 419,68 | -2,6 | -10 |
| Банки и финансы | 694,61 | -2,6 | -12 |

Источник: РТС

Комментарии по рынку

Еще днем раньше казалось, что волнение на мировом рынке в ближайшее время не уляжется. Однако в среду рынок США вел себя так, как будто он поверил в стабильность американской экономики в целом и финансового сектора в частности. Впрочем, в его поведении были заметны признаки маниакальной депрессии. Индекс Dow Jones в середине дня снизился более чем на 300 пунктов. Казалось, что падение на мировом рынке продолжится. Однако во второй половине дня падение было отыграно, и к закрытию рынок прибавил 299 пунктов, т.е. 2.5%. Такое колебание в 630 пунктов было зафиксировано впервые за пять лет. S&P, разумеется, не изменил общему настрою, прибавив 2.1%, и сегодня утром ралли перешло на азиатский рынок – Япония выросла на 1.6%, а Гонконг на 2.4% (хотя индексы Китая показывают смешанную динамику).

Между тем, нью-йоркские трейдеры закладывают в цены 100%-ную вероятность снижения базовой ставки ФРС на 50 п.п. на следующей неделе, после чего итоговое снижение ставки за 10 дней составит 1.25%.

На товарных рынках цены на нефть находились ниже \$90, но близко к этому уровню: WTI и Brent в районе \$85.5/баррель. Недельные данные о

запасах в США будут опубликованы сегодня вечером (на день позже обычного из-за того, что США понедельник был выходным днем).

Российский рынок, который закрылся до начала ралли в США, после короткого утреннего ралли потерял к концу дня 3.9%. Привилегированные акции возглавляли список падающих котировок – префы Сбербанка потеряли 14.5%, Татнефти – 9.7%, Транснефти – 7.2%. Акции «народных» IPO также пострадали: Роснефть и ВТБ упали на 5.9%, а Татнефть – на 5.7%. Что касается других «голубых фишек», курс акций Газпрома снизился на 2.8%, СургутНГ – на 4.8%, а Норильский никель потерял 3.1%.

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

Макроэкономика

Промышленное производство выросло в 2007 году на 6.3%, подтверждает прогноз роста ВВП на 7.6%; ПОЗИТИВНО

По данным Росстата промышленное производство в России выросло в 2007 г. на 6.3%, что соответствует нашим прогнозам и подтверждает реалистичность ожиданий относительно роста ВВП на 7.6%. Обрабатывающие отрасли выросли на 9.3% год-к-году, в то время как в добыча полезных ископаемых продемонстрировала слабый рост в 1.9%. Производство регулируемых товаров снизилось на 0.2% год-к-году.

Темпы роста промпроизводства увеличились с 3.9% в 2006 г. до 6.3% в 2007 году, что следует признать хорошим показателем. Определяющим фактором этого роста продолжает оставаться обрабатывающая промышленность, где темпы расширения производства в 2007 г. достигли 9.3% по сравнению с 4.4% годом ранее. Мы объясняем это ускорение интенсивностью капиталовложений: в 2007 г. они должны вырасти более чем на 21% по сравнению с 17.5% в 2006 году.

Между тем, в 2008 году российские производители едва ли смогут в полной мере воспользоваться ростом потребления, которое продолжает оставаться на высоком уровне. С учетом того, что в 2007 г. цены выросли на 11.9%, а в текущем году ожидается инфляция в 10.5%, мы прогнозируем замедление темпов роста в обрабатывающих отраслях при одновременном расширении импорта не менее чем на 30%. Таким образом, в 2008 г. мы ждем роста промпроизводства на 5.8%.

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

Банковский сектор

Возрождение ожидает роста чистой прибыли по РСБУ на 79% год-к-году; ПОЗИТИВНО

VZRZ ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$67.8
Расчетная цена: \$83
Потенциал роста: 22%

По предварительным данным, банк Возрождение зафиксировал чистую прибыль объемом 79 млн по РСБУ, что означает рост на 79% год-к-году и позитивную 19.8% ROE. Этот значительный рост прибыли соответствует нашим прогнозам чистой прибыли в \$69 млн по отчету МСФО, который будет опубликован в марте. Активы банка по РСБУ увеличились на 63% год-к-году до \$4 656 млн, обогнав российский рынок. Эта цифра также очень близка к нашему прогнозу в \$4.6 млрд. Мы

рассматриваем результаты банка по РСБУ как позитивные и по-прежнему рекомендуем **ПОКУПАТЬ** его акции с расчетной ценой \$83.

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

Нефть и газ

GAZP **ПОКУПАТЬ**
Цена закрытия: \$12.1
Расчетная цена: \$22.0
Потенциал роста: 82%

tnbp **ПЕРЕСМОТР**
Цена закрытия: \$1.55
Расчетная цена: Н/Д
Потенциал роста: Н/Д

Газпром может заплатить ТНК-ВР за Ковыкту больше, чем планировалось; НЕЙТРАЛЬНО

Сегодняшний выпуск Ведомостей цитирует одного из главных акционеров ТНК-ВР Виктора Вексельберга, который сказал, что ТНК-ВР оценивает свои 62.9% в Ковыктинском проекте, которые являются объектом сделки купли-продажи с Газпромом, в \$1 млрд, что выше первоначально объявленного диапазона оценки в \$700-900 млн. По словам Вексельберга, увеличение цены в этой сделке стало результатом продолжающихся инвестиций ТНК-ВР в данный проект, размер которых за прошедшее полугодие составил \$200 млн. Мы полагаем, что Газпром может согласиться с объявленной ценой, и рассматриваем данное сообщение как **НЕЙТРАЛЬНОЕ** для обеих сторон сделки.

Что более важно, Ведомости сообщают, что полномасштабная разработка Ковыкты потребует целых \$30 млрд – на наш взгляд, это слишком большая сумма денег. Безусловно, ее большая часть приходится на расходы по строительству инфраструктуры и трубопроводов, и эти средства не должны быть напрямую связаны только с расходами по разработки Ковыкты.

Мы сохраняем нашу рекомендацию **ПОКУПАТЬ** акции Газпрома с расчетной ценой \$22.

В настоящее время мы пересматриваем нашу рекомендацию и расчетную цену акций ТНК-ВР Holding.

ЛКОН **ПЕРЕСМОТР**
Цена закрытия: \$64.40
Расчетная цена: Н/Д
Потенциал роста: Н/Д

Результаты ConocoPhillips указывают на чистую прибыль Лукойла за 4Кв07 в размере \$3.2 млрд

Вчера ConocoPhillips опубликовал предварительный финансовый отчет за 4Кв07, который указывает на размер чистой прибыли Лукойла за этот период в \$3 150 млн, против \$1 888 млн в 3Кв07 и \$1 466 млн в 4Кв06 (исходя из 20.6% доли в ЛУКойле).

Как обычно, опубликованные данные представляют собой оценку доли акционерного участия компании в прибыли ЛУКойла в 4Кв07 на основе рыночных показателей и результатов операционной деятельности ЛУКойла, находящиеся в свободном доступе. На основе предыдущего опыта, оценки ConocoPhillips редко соответствуют фактическим показателям, которые публикует ЛУКойл. Однако мы считаем, что на их основе можно определить тренд. Хотя мы еще не закончили наш прогноз результатов ЛУКойла за 4Кв07, увеличение прибыли ЛУКойла, в целом, совпадает с нашими предварительными оценками.

Мы не ожидаем какого-либо значительного воздействия данного сообщения на динамику цены акций в краткосрочном периоде.

В настоящее время мы пересматриваем рекомендацию и расчетную цену акций ЛУКойла.

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

Рынок ценных бумаг с фиксированной доходностью**Внешний долг**

Американский долговой рынок продолжает оставаться волатильным – чувствуется нервозность инвесторов. Это отражается на динамике КО США.

Большую часть дня цены на менее рискованные активы двигались вверх, обеспечив рекордно низкий уровень доходности по 10-летнему выпуску в 3,3% годовых. Ралли было продолжено на фоне ожиданий дальнейшего снижения ключевой ставки 30 января и негативных прогнозов касательно выходящей статистики по рынку жилья.

Тем не менее рост фондовых индексов охладил спрос на КО США и мы могли наблюдать коррекцию цен в сторону снижения. Это вполне естественно, если учесть достаточную перекупленность американского долгового рынка.

Сегодня выходят данные по продажам домов на вторичном рынке – аналитики прогнозируют снижение показателя до рекордного уровня, что безусловно может стать причиной возобновления ралли.

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 | 11,90 | 0,8 | 13 813 | -15,5 | 12,0 | -2,8 | 1 683 977 | -13 | 281 715 | 22,0 | 85 | ПОКУПАТЬ |
| ЛУКОЙЛ | 64,40 | -2,9 | 14 172 | -26 | 65,2 | -3,4 | 312 612 | -22 | 54 776 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Газпромнефть | 5,00 | -4,8 | 1 255 | -21 | 4,96 | -1,3 | 13 204 | -19 | 23 706 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Роснефть | 7,15 | -5,9 | 841 | -25 | 7,22 | -5,0 | 129 324 | -23 | 75 777 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Сургутнефтегаз | 0,92 | -3,7 | 1 116 | -26 | 0,91 | -4,8 | 109 887 | -24 | 32 868 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ТНК-БП | 1,55 | -5,5 | 756 | -30 | н/т | н/т | н/т | н/д | 24 563 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Татнефть | 4,81 | -5,7 | 519 | -20 | 4,76 | -5,7 | 28 902 | -21 | 10 480 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Новатэк | 7,33 | н/т | н/т | -2 | 7,05 | -2,2 | 12 782 | -5 | 22 256 | 9,88 | 35 | ПОКУПАТЬ |
| ЕЭС | 1,040 | -5,0 | 27 050 | -21 | 1,038 | -6,0 | 215 166 | -19 | 42 683 | 1,90 | 83 | ПОКУПАТЬ |
| Мосэнерго | 0,23 | -5,1 | 194 | -5 | 0,22 | -3,3 | 1 313 | -10 | 8 944 | 0,230 | 2 | ДЕРЖАТЬ |
| Иркутскэнерго | 0,99 | -5,3 | 149 | -17 | 1,00 | -2,5 | 530 | -16 | 4 695 | 1,14 | 16 | ДЕРЖАТЬ |
| ТГК-1 | 0,0012 | н/т | н/т | -5 | 0,0012 | 0,0 | 30 | -9 | 3 510 | 0,00141 | 18 | ДЕРЖАТЬ |
| ОГК-1 | 0,114 | н/т | н/т | -7 | 0,160 | н/т | 15 | н/д | 5 089 | 0,117 | 3 | ДЕРЖАТЬ |
| ОГК-2 | 0,130 | -6,1 | 87 | -16 | н/т | н/т | н/т | н/д | 3 443 | 0,171 | 32 | ПОКУПАТЬ |
| ОГК-3 | 0,137 | н/т | н/т | -10 | 0,130 | -1,5 | 171 | -13 | 6 506 | 0,170 | 24 | ПОКУПАТЬ |
| ОГК-4 | 0,132 | н/т | н/т | -1 | 0,132 | 0,0 | 198 | 0 | 6 461 | 0,101 | -23 | ПРОДАВАТЬ |
| ОГК-5 | 0,175 | н/т | н/т | 0 | 0,176 | 0,0 | 3 662 | 1 | 6 190 | 0,151 | -14 | ПРОДАВАТЬ |
| ОГК-6 | 0,110 | н/т | н/т | -14 | 0,000 | н/т | н/д | н/д | 2 940 | 0,170 | 55 | ПОКУПАТЬ |
| МТС | 12,15 | -2,8 | 5 870 | -21 | 12,2 | -4,0 | 37 512 | -20 | 24 219 | 20,40 | 68 | ПОКУПАТЬ |
| Ростелеком | 10,8 | 0,5 | 546 | -8 | 10,7 | -0,7 | 22 525 | -8 | 7 870 | 2,39 | -78 | 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 | -4 | н/т | н/т | н/т | н/д | 924 | н/р | н/д | н/р |
| МГТС | 34,60 | н/т | н/т | 2 | 32,9 | -4,4 | 2 | -4 | 2 762 | 36,5 | 5 | ПОКУПАТЬ |
| ЦентрТелеком | 0,84 | н/т | н/т | -10 | 0,8 | -2,5 | 266 | -6 | 1 326 | 0,80 | -5 | ДЕРЖАТЬ |
| Сев-Зап Телеком | 1,47 | 3,5 | 106 | -14 | 1,5 | -0,3 | 224 | -14 | 1 295 | 1,60 | 9 | ДЕРЖАТЬ |
| Юж Телеком | 0,170 | н/т | н/т | -14 | 0,169 | -1,6 | 61 | -13 | 503 | 0,14 | -18 | ПРОДАВАТЬ |
| ВолгаТелеком | 4,8 | -2,1 | 95 | -19 | 4,5 | -4,8 | 434 | -22 | 1 168 | 8,10 | 71 | ПОКУПАТЬ |
| СибирьТелеком | 0,098 | -0,5 | 199 | -19 | 0,096 | -3,1 | 1 605 | -17 | 1 171 | 0,15 | 52 | ПОКУПАТЬ |
| Уралсвязьинформ | 0,047 | -7,9 | 137 | -26 | 0,048 | -5,5 | 13 371 | -21 | 1 502 | 0,08 | 61 | ДЕРЖАТЬ |
| Дальсвязь | 5,00 | 0,0 | 50 | -6 | 4,91 | -3,1 | 63 | -7 | 478 | 5,50 | 10 | ПОКУПАТЬ |
| Северсталь | 21,10 | н/т | н/т | -7 | 20,6 | -3,8 | 9 188 | -9 | 19 640 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| НЛМК | 3,45 | -5,5 | 86 | -14 | 3,45 | -4,5 | 2 328 | -15 | 20 677 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ММК | 1,05 | -4,5 | 26 | -19 | 1,06 | -5,1 | 1 296 | -17 | 11 733 | н/р | н/д | н/р |
| Норильский Никель | 214,5 | -3,8 | 10 151 | -19 | 213,6 | -3,1 | 479 496 | -18 | 39 275 | 303 | 41 | ДЕРЖАТЬ |
| Полюс | 47,50 | -5,0 | 941 | 3 | 48,3 | -3,0 | 61 962 | 6 | 9 055 | 59 | 24 | ПОКУПАТЬ |
| Полиметалл | 7,80 | н/т | н/т | 11 | 7,9 | -3,7 | 3 969 | 13 | 2 145 | н/р | н/д | н/р |
| ТМК | 9,50 | н/т | н/т | -13 | 9,62 | -2,1 | 343 | -13 | 8 294 | н/р | н/д | н/р |
| АВТОВАЗ | 1,82 | н/т | н/т | 1 | 1,8 | -0,7 | 754 | -2 | 4 949 | н/р | н/д | н/р |
| Сбербанк | 3,66 | -1,1 | 6 193 | -13 | 3,64 | -3,1 | 277 724 | -12 | 79 008 | 5,05 | 38 | ПОКУПАТЬ |
| ВТБ | 0,0042 | -3,4 | 256 | -17 | 0,0040 | -4,2 | 2 855 | -21 | 28 241 | 0,0059 | 40 | ПОКУПАТЬ |

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

Илл. 2: Динамика акций второго и третьего эшелонов

| | РТС | | | | 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 | 4 | 0,10 | -1,1 | 373 | 0 | 3 079 | 0,155 | 55 | ПОКУПАТЬ |
| МГЭСК | 0,09 | н/т | н/т | -1 | 0,09 | -3,5 | 1 719 | 4 | 2 514 | 0,130 | 51 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-2 | 0,00094 | н/т | н/т | -6 | 0,00085 | -1,9 | 139 | -13 | 1 041 | 0,00103 | 21 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-4 | 0,00110 | н/т | н/т | -11 | 0,00106 | -7,1 | 267 | -10 | 1 453 | 0,00127 | 20 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-5 | 0,00084 | н/т | н/т | -8 | 0,00085 | -1,4 | 1 825 | -5 | 1 033 | 0,00151 | 78 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-6 | 0,00100 | -12,3 | 103 | -12 | 0,00098 | -11,0 | 158 | -12 | 1 290 | 0,00133 | 36 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-8 | 0,00138 | 5,3 | 50 | -1 | 0,00139 | 1,2 | 343 | 1 | 1 899 | 0,00130 | -6 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-9 | 0,00029 | н/т | н/т | -9 | 0,00029 | 0,0 | 623 | -8 | 1 652 | 0,00028 | -3 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-10 | 3,75 | н/т | н/т | -8 | 3,6 | -1,8 | 5 | -9 | 1 622 | 4,00 | 11 | ДЕРЖАТЬ |
| Кузбассэнерго | 2,52 | н/т | н/т | -8 | 2,4 | -4,4 | 36 | -11 | 1 528 | 3,50 | 44 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-13 | н/т | н/т | н/т | н/д | 234,6 | 0,0 | н/д | н/д | 1 328 | 280,50 | 20 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-14 | н/т | н/т | н/т | н/д | 0,0003 | -3,9 | 197 | -12 | 232 | 0,00037 | 23 | ДЕРЖАТЬ |
| Башкирэнерго | 2,06 | н/т | н/т | -4 | н/т | н/т | н/т | н/д | 2 143 | 2,90 | 41 | ПОКУПАТЬ |
| Новосибирскэнерго | 54,0 | 0,0 | 33 | 8 | н/т | н/т | н/т | н/д | 730 | 93,30 | 73 | ПОКУПАТЬ |
| Мегионнефтегаз | 35,0 | н/т | н/т | -13 | 32,0 | -2,5 | 22 | -16 | 3 482 | 58,16 | 66 | ДЕРЖАТЬ |
| РИТЭК | 9,85 | н/т | н/т | -3 | 9,0 | -6,3 | 35 | -9 | 983 | 9,17 | -7 | ДЕРЖАТЬ |
| Башнефть | 14,5 | н/т | н/т | -12 | н/т | н/т | н/т | н/д | 2 467 | 20,54 | 42 | ПОКУПАТЬ |
| Уфанефтехим | 3,6 | н/т | н/т | 3 | н/т | н/т | н/т | н/д | 977 | 6,43 | 81 | ПОКУПАТЬ |
| Уфимский НПЗ | 1,9 | -2,6 | 38 | -2 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 036 | 4,24 | 123 | ПОКУПАТЬ |
| Новыйл | 1,51 | н/т | н/т | 6 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 200 | 2,42 | 60 | 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 | 100,0 | -9,1 | 20 | -13 | н/т | н/т | н/т | н/д | 591 | 335,0 | 235 | ПОКУПАТЬ |
| СалаватНОС | 92,0 | 0,5 | 92 | 11 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 707 | 106,4 | 16 | ПОКУПАТЬ |
| ЯрославНОС | 1,0 | 0,0 | 21 | 0 | н/т | н/т | н/т | н/д | 933 | 1,89 | 89 | ДЕРЖАТЬ |
| РБК | 9,3 | н/т | н/т | -11 | 9,4 | -1,0 | 746 | -10 | 1 109 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ВСМПО | 257,0 | -2,3 | 169 | -15 | 264,8 | -4,6 | 206 | -16 | 2 963 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ЧЦЗ | 9,7 | -3,0 | 101 | н/д | н/т | н/т | н/т | н/д | 526 | 18,0 | 86 | ПОКУПАТЬ |
| Приаргунское ПГХО | 531 | н/т | н/т | н/д | н/т | н/т | н/т | н/д | 905 | 1 000,0 | 88 | ПОКУПАТЬ |
| Распадская | 5,4 | -5,6 | 83 | -17 | 5,4 | -6,9 | 492 | -16 | 4 223 | н/р | н/д | н/р |
| ЧТПЗ | 3,85 | -3,8 | 155 | -9 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 819 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ВМЗ | н/т | н/т | н/т | н/д | н/т | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Уралкалий | 6,2 | -1,6 | 80 | -21 | н/т | н/т | н/т | н/д | 13 171 | 9,2 | 48 | ПОКУПАТЬ |
| Сильвинит | 915 | 1,7 | 80 | 4 | н/т | н/т | н/т | н/д | 7 161 | 1 310,0 | 43 | ПОКУПАТЬ |
| Ленгазспецстрой | 4 000 | н/т | н/т | -29 | н/т | н/т | н/т | н/д | 202 | 6 800 | 70 | ПОКУПАТЬ |
| Иркут | 0,88 | н/т | н/т | -8 | 0,81 | -0,4 | 664 | -13 | 856 | н/р | н/д | н/р |
| ОМЗ | 7,00 | н/т | н/т | -7 | 6,87 | 0,0 | 4 | -12 | 248 | н/р | н/д | н/р |
| Силловые машины | 0,20 | -0,5 | 299 | 0 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 458 | н/р | н/д | н/р |
| Аэрофлот | 3,52 | 0,6 | 53 | -6 | 3,48 | -2,2 | 952 | -7 | 3 909 | 4,88 | 39 | ПОКУПАТЬ |
| ЮТэйр | 0,73 | н/т | н/т | -1 | н/т | н/т | н/т | н/д | 418 | 0,97 | 34 | ПОКУПАТЬ |
| S7 | 4 100 | -0,2 | 103 | 4 | н/т | н/т | н/т | н/д | 420 | 5 537 | 35 | ПОКУПАТЬ |
| КрасЭйр | 290 | н/т | н/т | н/д | н/т | н/т | н/т | н/д | 136 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Балтика | н/т | н/т | н/т | н/д | 45,8 | -1,9 | 51 | -6 | 7 403 | 60,00 | 31 | ПОКУПАТЬ |
| Лебедянский | 82,6 | -0,5 | 124 | -10 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 686 | 100 | 21 | ПОКУПАТЬ |
| Сед. Континент | 26,1 | -1,7 | 365 | 1 | 26,5 | -0,6 | 2 491 | 3 | 1 954 | 23,30 | -11 | ПРОДАВАТЬ |
| Калина | 34,8 | 0,0 | 35 | -14 | 33,4 | -1,6 | 176 | -17 | 339 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Аптеки 366 | 61,3 | -9,9 | 12 | -16 | 61,7 | -1,8 | 205 | -14 | 490 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Группа Разгуляй | 7,20 | 2,9 | 144 | 6 | 7,4 | -1,0 | 595 | 12 | 763 | н/р | н/д | н/р |
| Вимм-Билль-Данн | 83,0 | н/т | н/т | -8 | 82,5 | -0,9 | 160 | -7 | 3 652 | 98,00 | 18 | ПОКУПАТЬ |
| Открытые инвестиции | 280,0 | -2,1 | 609 | -10 | н/т | н/т | н/т | н/д | 3 234 | 355,00 | 27 | ПОКУПАТЬ |
| Верофарм | 46,0 | -6,1 | 93 | -13 | н/т | н/т | н/т | н/д | 460 | н/р | н/д | н/р |
| Магнит | 45,3 | -0,4 | 723 | -10 | 46,2 | 0,0 | 1 204 | -10 | 3 262 | 55,00 | 21 | ПОКУПАТЬ |
| Уралсиб | 0,02 | н/т | н/т | -13 | н/т | н/т | н/т | н/д | 3 879 | 0,027 | 42 | ПРОДАВАТЬ |
| Росбанк | 6,90 | -6,8 | 124 | -7 | 7,0 | -1,5 | 217 | -3 | 4 967 | 7,60 | 10 | ДЕРЖАТЬ |
| Возрождение | 67,8 | -0,3 | 75 | 0 | 68,4 | -0,2 | 303 | 1 | 1 610 | 83 | 22 | ПОКУПАТЬ |
| Банк Москвы | 50,1 | н/т | н/т | -5 | 42,5 | -3,0 | 289 | -20 | 6 507 | 57 | 34 | ПРОДАВАТЬ |

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

Илл. 3: Динамика привилегированных акций

| | РТС | | | | ММВБ | | | | Мсар | Расч. цена | Потенц. роста | Рекомендация |
|---------------------|-------|-------|---------|-----|-------|-------|---------|-----|-------|------------|---------------|--------------|
| | Закр. | Изм. | Объем | YTD | Закр. | Изм. | Объем | YTD | | | | |
| | \$ | % | \$/1000 | % | \$ | % | \$/1000 | % | | | | |
| Башнефть прив | 10,6 | н/т | н/т | -4 | н/т | н/т | н/т | н/д | 367 | 12,32 | 16 | ДЕРЖАТЬ |
| МегионНГ прив | 19,9 | н/т | н/т | -7 | 19,4 | -1,3 | 151 | -10 | 658 | 50,75 | 155 | ПОКУПАТЬ |
| СургутНГ прив | 0,51 | -4,7 | 128 | -21 | 0,5 | -5,8 | 32 683 | -22 | 3 928 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Татнефть прив | 2,80 | -9,7 | 28 | -24 | 2,7 | -6,3 | 194 | -22 | 407 | 2,21 | -21 | ПРОДАВАТЬ |
| ЕЭС прив | 0,90 | -6,3 | 1 185 | -25 | 0,9 | -7,4 | 9 387 | -21 | 1 868 | 1,73 | 92 | ПОКУПАТЬ |
| Ростелеком прив | 2,00 | н/т | н/т | -35 | 2,1 | -10,2 | 26 025 | -28 | 486 | 2,02 | 1 | ПРОДАВАТЬ |
| Транснефть прив | 1 600 | -7,2 | 826 | -20 | 1 625 | -4,2 | 8 257 | -18 | 7 463 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Уфанефтехим прив | 1,6 | н/т | н/т | 0 | н/т | н/т | н/т | н/д | 100 | 4,80 | 210 | ПОКУПАТЬ |
| Уфимский НПЗ прив | 0,9 | -6,9 | 47 | -8 | н/т | н/т | н/т | н/д | 70 | 3,20 | 240 | ПОКУПАТЬ |
| Новоил прив | 0,75 | -0,7 | 112 | -5 | н/т | н/т | н/т | н/д | 59 | 1,82 | 144 | ПОКУПАТЬ |
| Сбербанк прив | 2,4 | -14,5 | 238 | -22 | 2,28 | -4,3 | 28 935 | -19 | 2 350 | 4,29 | 83 | ПОКУПАТЬ |
| Балтика прив | 30,0 | -11,8 | 61 | -12 | 29,9 | -2,7 | 46 | -12 | 406 | 48,0 | 60 | ПОКУПАТЬ |
| Приаргунск. ПГХО пр | 290 | н/т | н/т | -12 | н/т | н/т | н/т | н/д | 120 | 750 | 159 | ПОКУПАТЬ |
| Сильвинит прив | 620 | -1,6 | 62 | -5 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 617 | 904 | 46 | ПОКУПАТЬ |

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

Илл. 4: 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 | 47,60 | -5,71 | 158 285 | -16 | 47,40 | -6,3 | 627 225 | -16 | 88,0 | 85 | ПОКУПАТЬ |
| ЛУКОЙЛ | 1 in 1 | 65,20 | -3,8 | 332 961 | -25 | 67,00 | -1,5 | 17 201 | -22 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Газпромнефть | 5 in 1 | 25,10 | -1,2 | 1 828 | -7 | 24,40 | -4,7 | 332 | -25 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Роснефть | 1 in 1 | 7,25 | -6,2 | 148 118 | -25 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Сургутнефтегаз | 50 in 1 | 45,96 | -6,2 | 81 997 | -25 | 45,50 | -7,9 | 983 | -24 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Татнефть | 20 in 1 | 95,00 | -4,6 | 29 541 | -21 | 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 | 67,00 | -4,6 | 61 407 | -13 | н/т | н/т | н/д | н/д | 98,8 | 47 | ПОКУПАТЬ |
| Интегра | 1 in 20 | 13,00 | -1,9 | 496 | -23 | н/т | н/т | н/д | н/д | 21,5 | 65 | ПОКУПАТЬ |
| ЕЭС | 100 in 1 | 105,00 | -6,3 | 101 750 | -19 | 103,77 | -4,8 | 347 | -20 | 190,0 | 81 | ПОКУПАТЬ |
| Мосэнерго | 100 in 1 | 22,00 | 0,0 | н/д | -6 | 23,25 | 0,0 | н/д | -1 | 23,0 | 5 | ДЕРЖАТЬ |
| Иркутскэнерго | 50 in 1 | 50,15 | 0,1 | 12 | -14 | 60,50 | 0,0 | н/д | -16 | 57,0 | 14 | ДЕРЖАТЬ |
| МТС | 5 in 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 83,30 | -2,0 | 313 404 | -18 | 102,0 | 22 | ПОКУПАТЬ |
| Вымпелком | 1 in 4 | 29,24 | -9,5 | 594 | -34 | 32,33 | 0,2 | 218 426 | -22 | 50,0 | 71 | ПОКУПАТЬ |
| Голден Телеком | 1 in 1 | 101,50 | 0,1 | 41 | 4 | 101,75 | 0,1 | 77 366 | 1 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Комстар ОТС | 1 in 1 | 10,00 | -5,5 | 12 014 | -21 | н/т | н/т | н/д | н/д | 12,1 | 21 | ДЕРЖАТЬ |
| Ситроникс | 50 in 1 | 6,00 | 4,3 | н/д | 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 | 35,20 | -0,8 | 12 445 | -16 | н/т | н/т | н/д | н/д | 35,0 | -1 | ДЕРЖАТЬ |
| Ростелеком | 6 in 1 | 64,00 | -4,2 | 7 778 | -16 | 64,99 | -2,3 | 10 509 | -7 | 14,3 | -78 | ПРОДАВАТЬ |
| МГТС | 1 in 1 | 31,73 | -0,9 | н/д | -8 | н/т | н/т | н/д | н/д | 36,5 | 15 | ПОКУПАТЬ |
| ЦентрТелеком | 100 in 1 | 75,46 | -10,4 | н/д | -16 | н/т | н/т | н/д | н/д | 80,0 | 6 | ДЕРЖАТЬ |
| Сев-Зап Телеком | 50 in 1 | 72,56 | -5,7 | н/д | -15 | н/т | н/т | н/д | н/д | 80,0 | 10 | ДЕРЖАТЬ |
| Юж Телеком | 50 in 1 | 9,80 | -0,7 | н/д | -1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 7,0 | -29 | ПРОДАВАТЬ |
| ВолгаТелеком | 2 in 1 | 9,80 | -1,5 | н/д | -13 | 9,75 | -30,4 | 22 | -19 | 16,2 | 65 | ПОКУПАТЬ |
| СибирьТелеком | 800 in 1 | 79,81 | -5,2 | н/д | -15 | 71,00 | 0,0 | н/д | -23 | 118,4 | 48 | ПОКУПАТЬ |
| Уралсвязьинформ | 200 in 1 | 8,92 | -13,5 | 22 | -29 | н/т | н/т | н/д | н/д | 15,0 | 68 | ДЕРЖАТЬ |
| Дальсвязь | 30 in 1 | 152,37 | -4,5 | н/д | -5 | н/т | н/т | н/д | н/д | 165,0 | 8 | ПОКУПАТЬ |
| СТС Медиа | 1 in 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 26,49 | -0,5 | 24 537 | -12 | н/р | н/д | н/р |
| РБК | 4 in 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Рамблер | 1 in 1 | 25,36 | 0,5 | 43 | -15 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Норильский Никель | 1 in 1 | 218,50 | -4,0 | 181 674 | -19 | н/т | н/т | н/д | н/д | 303,0 | 39 | ДЕРЖАТЬ |
| НЛМК | 10 in 1 | 34,00 | -5,0 | 23 514 | -17 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Северсталь | 1 in 1 | 20,49 | -6,0 | 20 925 | -12 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ММК | 13 in 1 | 13,25 | -6,0 | 7 297 | -21 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Полиметалл | 1 in 1 | 7,40 | -6,8 | 2 139 | 4 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| ТМК | 4 in 1 | 37,45 | -0,1 | 14 201 | -17 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Полюс | 1 in 1 | 47,10 | -4,4 | 17 675 | -2 | 46,45 | -4,9 | 658 | -2 | 58,8 | 25 | ПОКУПАТЬ |
| ОМЗ | 1 in 1 | 6,94 | -1,0 | н/д | -12 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Celtic Resources | - | 5,69 | н/т | н/д | 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 5,1 | -10 | ДЕРЖАТЬ |
| Highland Gold Mining | - | 3,78 | -11,0 | 1 532 | 21 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Peter Hambro Mining | - | 24,72 | 0,1 | 9 815 | 3 | н/т | н/т | н/д | н/д | 25,4 | 3 | ДЕРЖАТЬ |
| Trans-Siberian Gold | - | 0,43 | 0,0 | н/д | -10 | 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 | 77,76 | -7,5 | 129 263 | -20 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Евраз | 1 in 3 | 62,00 | -9,1 | 28 235 | -20 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ЧЦЗ | 1 in 1 | 9,18 | -3,4 | 517 | -20 | н/т | н/т | н/д | н/д | 18,0 | 96 | ПОКУПАТЬ |
| ПИК Группа | 1 in 1 | 27,50 | -1,1 | 5 455 | -10 | н/т | н/т | н/д | н/д | 35,6 | 29 | ПОКУПАТЬ |
| AFI Development | 1 in 1 | 7,30 | -3,4 | 4 369 | -23 | н/т | н/т | н/д | н/д | 11,1 | 52 | ДЕРЖАТЬ |
| Система-Галс | 1 in 20 | 8,50 | -5,6 | 1 509 | -13 | н/т | н/т | н/д | н/д | 12,0 | 41 | ПОКУПАТЬ |
| RGI International | - | 8,09 | 2,4 | 1 228 | -16 | н/т | н/т | н/д | н/д | 12,0 | 48 | ПОКУПАТЬ |
| Мирлэнд | - | 9,00 | 0,7 | 337 | -11 | н/т | н/т | н/д | н/д | 14,5 | 61 | ПОКУПАТЬ |
| Вимм-Билль-Данн | 1 in 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 112,95 | 4,6 | 39 651 | -14 | 140,0 | 24 | ПОКУПАТЬ |
| X5 Retail Group | 1 in 4 | 32,00 | 2,9 | 11 521 | -12 | н/т | н/т | н/д | н/д | 42,0 | 31 | ПОКУПАТЬ |
| Amtel-Vredestein | 1 in 1 | 2,60 | -1,9 | 43 | -4 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | н/р |
| Efes Breweries | 5 in 1 | 30,50 | 0,0 | н/д | -10 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |

| | | | | | | | | | | | | |
|-----------|-----------|-------|------|--------|-----|-----|-----|-----|-----|------|----|------------------|
| Черкизово | 1 in 150 | 13,75 | 13,2 | 1 641 | -5 | н/т | н/т | н/д | н/д | 12,6 | -8 | ПРОДАВАТЬ |
| ВТБ | 2000 in 1 | 8,00 | -5,9 | 90 232 | -22 | н/т | н/т | н/д | н/д | 11,8 | 48 | 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 | 1915,00 | -3,94 | мар 08 |
| VEM8 | 1928,80 | -3,37 | июн 08 |

Источник: Bloomberg

Илл. 6: Фьючерсные контракты на срочном рынке

| | Закр. \$ | Изм. % | Объем \$/1000 | Дата исполнения |
|------------|-------------|-----------|------------------|-----------------|
| GAZR-03.08 | 1 221,9 | -3,837 | 358 321 | 14.03.2008 |
| LKOH-03.08 | 663,6 | -3,886 | 41 618 | 14.03.2008 |
| EERU-03.08 | 1 047,4 | -6,284 | 13 324 | 14.03.2008 |
| RTKM-03.08 | 1 055,5 | -1,552 | 402 | 14.03.2008 |

Источник: Bloomberg

Илл. 7: Макроэкономические индикаторы

| | Един. Измерения | Текущее знач. | YTD, % |
|------------------------|-----------------|---------------|--------|
| Золотовалютные резервы | \$ млрд | 477,7 | 0,8 |
| Денежная база | Руб. млрд | 5 513,3 | 0,0 |
| Курс Руб./\$ | Руб./\$ | 24,6325 | 0,4 |
| 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 | 87,5 | 86,7 | 0,9 | -6,9 | Золото, \$/унц | 892,0 | 890,3 | 0,2 | 7,0 |
| 1-мес | 87,4 | 86,6 | 0,9 | -6,9 | Платина, \$/унц | 1 574,0 | 1 557,5 | 1,1 | 3,1 |
| 3-мес | 86,8 | 86,0 | 0,8 | -7,2 | Палладий, \$/унц | 368,0 | 364,0 | 1,1 | -0,2 |
| Urals | 84,6 | 85,9 | -1,5 | -7,3 | Никель, \$/тонну | 26 905 | 27 500 | -2,2 | 2,3 |
| WTI | 87,6 | 89,9 | -2,5 | -8,7 | Медь, \$/тонну | 6 870 | 7 020 | -2,1 | 2,9 |
| REBCO | 82,7 | 84,0 | -1,5 | -7,5 | Цинк, \$/тонну | 2 188 | 2 288 | -4,4 | -7,1 |

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 | 104,4 | 0,14 | 4,3 | 7,9 | 1,1 | 221,0 | 1 537,5 | USD |
| Евро-18 | 07/24/18 | 07/24/08 | 11,0 | 145,5 | 0,37 | 5,3 | 7,6 | 7,2 | 169,7 | 3 466,7 | USD |
| Евро-28 | 06/24/28 | 06/24/08 | 12,8 | 183,9 | 0,26 | 5,7 | 6,9 | 10,5 | 213,0 | 2 500,0 | USD |
| Евро-30 | 03/31/30 | 03/31/08 | 7,5 | 115,5 | 0,24 | 5,3 | 6,5 | 6,9 | 168,7 | 2 010,7 | USD |
| ОВВЗ | | | | | | | | | | | |
| Минфин 8 | 05/14/08 | 05/14/08 | 3,0 | 99,5 | 0,01 | 4,7 | 3,0 | 0,3 | 261,1 | 2 837,0 | USD |
| Минфин 11 | 05/14/11 | 05/14/08 | 3,0 | 94,5 | 0,07 | 4,8 | 3,2 | 3,1 | 272,4 | 1 750,0 | USD |

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

Илл. 10: Сравнительная оценка компаний, \$ млн.

| | EV | | | Выручка | | ЕБИТДА | | Чистая прибыль | | EV/Выручка | | | EV/ЕБИТДА | | | P/E | | | Выручка, CAGR 2007-09П | |
|---------------------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|-------|----------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------|-------|------------------------|-------|
| | 2006 | 2007П | 2008П | 2006 | 2007П | 2006 | 2007П | 2006 | 2007П | 2008П | 2006 | 2007П | 2008П | 2006 | 2007П | 2008П | 2006 | 2007П | | 2008П |
| РАО ЕЭС | 48 137 | 32 510 | 37 861 | 5 708 | 8 636 | 1 245 | 2 823 | 1,5 | 1,3 | 1,1 | 8,4 | 5,6 | 5,5 | 36,0 | 15,9 | 20,0 | | | | 17% |
| Иркутскэнерго | 4 760 | 782 | 865 | 125 | 145 | 37 | 50 | 6,1 | 5,5 | 5,1 | 38,2 | 32,8 | 25,9 | 99 | 99 | 49,3 | | | | 10% |
| Башкирэнерго | 2 254 | 1 118 | 1 300 | 167 | 203 | 44 | 51 | 2,0 | 1,7 | 1,5 | 13,5 | 11,1 | 8,8 | 51,4 | 41,1 | 29,4 | | | | 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 | 4 997 | 921 | 1 139 | 136 | 207 | 162 | 80 | 5,4 | 4,4 | 3,9 | 36,7 | 24,2 | 21,5 | 38,1 | 77,7 | 71,2 | | | | 17% |
| ТГК-5 | 322 | 401 | 460 | 59 | 53 | n/a | n/a | 0,8 | 0,7 | 0,6 | 5,5 | 6,1 | 5,4 | n/a | n/a | n/a | | | | 15% |
| МОЭСК | 3 521 | 896 | 1 536 | 309 | 824 | 150 | 484 | 3,9 | 2,3 | 1,6 | 11,4 | 4,3 | 2,7 | 20,5 | 6,4 | 4,4 | | | | 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 | | | | | | | | 3,2 | 2,5 | 2,1 | 16,3 | 11,8 | 9,7 | 39,0 | 36,5 | 26,5 | | | | |
| Система | 24 531 | 9 703 | 11 745 | 3 931 | 4 583 | 630 | 769 | 2,5 | 2,1 | 1,8 | 6,2 | 5,4 | 4,8 | 27,0 | 22,1 | 19,5 | | | | 19% |
| МТС | 35 875 | 6 384 | 8 446 | 3 230 | 4 381 | 1 076 | 2 347 | 5,6 | 4,2 | 3,4 | 11,1 | 8,2 | 6,6 | 30,9 | 14,1 | 10,9 | | | | 29% |
| Комстар-ОТС | 4 818 | 1 120 | 1 435 | 429 | 634 | 82 | 276 | 4,3 | 3,4 | 3,2 | 11,2 | 7,6 | 7,5 | 51,0 | 15,1 | 15,3 | | | | 16% |
| ВымпелКом | 34 913 | 4 868 | 7 110 | 2 452 | 3 677 | 811 | 1 538 | 7,2 | 4,9 | 3,7 | 14,2 | 9,5 | 7,1 | 40,9 | 21,6 | 13,3 | | | | 39% |
| Голден Телеком | 4 315 | 855 | 1 281 | 227 | 341 | 86 | 171 | 5,0 | 3,4 | 2,3 | 19,0 | 12,7 | 7,1 | 43,1 | 21,7 | 12,6 | | | | 49% |
| Ростелеком | 7 496 | 2 263 | 2 270 | 380 | 460 | 54 | 148 | 3,3 | 3,3 | 3,5 | 19,7 | 16,3 | 15,9 | 147 | 53,2 | 44,0 | | | | -3% |
| МГТС | 3 119 | 802 | 993 | 356 | 451 | 125 | 229 | 3,9 | 3,1 | 2,9 | 8,8 | 6,9 | 6,3 | 20,1 | 11,0 | 9,7 | | | | 16% |
| РБК | 1 079 | 200 | 244 | 54 | 74 | 35 | 47 | 5,4 | 4,4 | 3,5 | 20,0 | 14,6 | 10,8 | 31,7 | 23,6 | 16,8 | | | | 24% |
| Центр Телеком | 2 460 | 1 084 | 1 286 | 396 | 442 | 68 | 90 | 2,3 | 1,9 | 1,9 | 6,2 | 5,6 | 5,5 | 19,5 | 14,7 | 17,0 | | | | 9% |
| Сев-Зап Телеком | 1 736 | 759 | 853 | 245 | 308 | 47 | 110 | 2,3 | 2,0 | 1,9 | 7,1 | 5,6 | 5,2 | 27,7 | 11,8 | 10,9 | | | | 9% |
| Юж Телеком | 1 538 | 660 | 728 | 229 | 215 | 13 | 3 | 2,3 | 2,1 | 2,1 | 6,7 | 7,2 | 6,7 | 39,5 | 168 | 24,0 | | | | 6% |
| Волга Телеком | 2 022 | 914 | 1 180 | 321 | 442 | 79 | 165 | 2,2 | 1,7 | 1,6 | 6,3 | 4,6 | 4,3 | 14,8 | 7,1 | 6,4 | | | | 16% |
| Сибирь Телеком | 1 959 | 1 110 | 1 369 | 271 | 513 | 43 | 210 | 1,8 | 1,4 | 1,4 | 7,2 | 3,8 | 3,5 | 27,2 | 5,6 | 5,1 | | | | 14% |
| Уралсвязьинформ | 2 872 | 1 248 | 1 477 | 344 | 551 | 30 | 191 | 2,3 | 1,9 | 1,8 | 8,4 | 5,2 | 4,7 | 50,1 | 7,9 | 6,3 | | | | 12% |
| Дальсвязь | 895 | 400 | 485 | 100 | 161 | 12 | 62 | 2,2 | 1,8 | 1,8 | 8,9 | 5,6 | 5,0 | 39,8 | 7,7 | 6,6 | | | | 12% |
| Среднее по сектору | | | | | | | | 3,5 | 2,8 | 2,4 | 10,7 | 7,9 | 6,7 | 40,7 | 27,0 | 14,6 | | | | |
| Нор Никель | 39 398 | 11 550 | 17 174 | 7 611 | 12 396 | 5 965 | 8 325 | 3,4 | 2,3 | 2,5 | 5,2 | 3,2 | 3,6 | 6,9 | 4,9 | 5,8 | | | | 18% |
| Северсталь | 21 208 | 12 423 | 12 588 | 2 987 | 2 921 | 1 231 | 1 203 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 7,1 | 7,3 | 7,8 | 16,0 | 16,3 | 19,7 | | | | 0% |
| НЛМК | 19 334 | 6 046 | 6 574 | 2 631 | 2 758 | 2 066 | 1 785 | 3,2 | 2,9 | 3,1 | 7,3 | 7,0 | 7,5 | 10,0 | 11,6 | 12,5 | | | | 2% |
| ЧЦЗ | 541 | 553 | 599 | 178 | 177 | 96 | 111 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 3,0 | 3,1 | 2,5 | 5,5 | 4,7 | 3,8 | | | | 2% |
| Евраз | 23 945 | 8 385 | 9 121 | 2 395 | 2 395 | 1 366 | 1 079 | 2,9 | 2,6 | 2,7 | 10,0 | 10,0 | 10,7 | 15,9 | 20,2 | 22,6 | | | | 3% |
| Полюс Золото | 7 604 | 735 | 775 | 286 | 357 | 1 157 | 236 | 10,4 | 9,8 | 10,1 | 26,6 | 21,3 | 23,6 | 7,1 | 34,8 | 41,5 | | | | 1% |
| Приаргунское ПГХО | 948 | 212 | 453 | 29 | 242 | 9 | 172 | 4,5 | 2,1 | 1,6 | 33,2 | 3,9 | 2,5 | 93 | 4,9 | 3,2 | | | | 69% |
| Highland Gold Mining | 1 328 | 102 | 107 | -65 | 11 | -96 | -7 | 13,0 | 12,4 | 12,6 | nm | 119 | 90 | neg | neg | neg | | | | 1% |
| Peter Hambro Mining | 2 116 | 157 | 187 | 80 | 97 | 42 | 47 | 13,5 | 11,3 | 5,9 | 26,6 | 21,9 | 9,9 | 47,4 | 42,3 | 15,7 | | | | 52% |
| Среднее по сектору | | | | | | | | 5,9 | 5,1 | 4,6 | 14,9 | 21,9 | 17,6 | 25,2 | 17,5 | 15,6 | | | | |
| Вимм-Билль-Данн | 5 431 | 1 762 | 2 416 | 218 | 320 | 95 | 148 | 3,1 | 2,2 | 1,8 | 24,9 | 17,0 | 12,6 | 52,3 | 33,6 | 24,0 | | | | 30% |
| Лебедянский | 1 891 | 710 | 983 | 139 | 182 | 86 | 102 | 2,7 | 1,9 | 1,5 | 13,6 | 10,4 | 8,2 | 19,6 | 16,5 | 13,2 | | | | 32% |
| Балтика | 6 684 | 2 183 | 2 442 | 694 | 807 | 415 | 518 | 3,1 | 2,7 | 2,5 | 9,6 | 8,3 | 7,3 | 15,3 | 12,3 | 10,2 | | | | 12% |
| Аптеки 36'6 | 1 013 | 424 | 784 | 0 | 22 | 37 | 143 | 2,4 | 1,3 | 0,8 | nm | 47,1 | 21,2 | 13,3 | 3,4 | neg | | | | 71% |
| Пятерочка | 7 920 | 3 551 | 5 183 | 295 | 485 | 103 | 181 | 2,2 | 1,5 | 1,1 | 26,8 | 16,3 | 12,0 | 67,3 | 38,2 | 27,0 | | | | 40% |
| Седьмой Континент | 2 010 | 958 | 1 285 | 104 | 126 | 68 | 83 | 2,1 | 1,6 | 1,3 | 19,3 | 16,0 | 13,1 | 28,9 | 23,5 | 26,4 | | | | 29% |
| Магнит | 3 635 | 2 505 | 3 697 | 122 | 197 | 57 | 92 | 1,5 | 1,0 | 0,7 | 29,7 | 18,5 | 12,4 | 57,3 | 35,5 | 27,0 | | | | 46% |
| Черкизово | 1 068 | 630 | 842 | 74 | 113 | 30 | 45 | 1,7 | 1,3 | 1,0 | 14,4 | 9,5 | 6,9 | 27,0 | 18,0 | 11,8 | | | | 29% |
| АмТел | 767 | 817 | 1 019 | 77 | 80 | -5 | -28 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 10,0 | 9,5 | 5,7 | neg | neg | 19,2 | | | | 20% |
| Среднее по сектору | | | | | | | | 2,2 | 1,6 | 1,3 | 18,6 | 16,9 | 11,0 | 35,1 | 22,6 | 19,8 | | | | |
| Группа ПИК | 14 434 | 1 546 | 2 681 | 474 | 827 | 298 | 461 | 9,3 | 5,4 | 3,6 | nm | 17,5 | 10,1 | 45,5 | 29,4 | 13,8 | | | | 60% |
| AFI Development | 3 175 | 4 | 47 | 118 | 45 | 112 | 45 | nm | 67,6 | 11,5 | 26,9 | 70,6 | 12,9 | 34,3 | 85 | 3,1 | | | | 729% |
| Открытые Инвестиции | 3 805 | 86 | 173 | 24 | 12 | 58 | 80 | 44,2 | 22,0 | 9,1 | 159 | 317 | 42,3 | 65,6 | 47,6 | 6,6 | | | | 120% |
| Система-ГАЛС | 1 858 | 283 | 453 | 15 | 90 | 56 | 37 | 6,6 | 4,1 | 3,0 | 128 | 21 | 12,7 | 34,3 | 51,0 | 12,3 | | | | 48% |
| RGI International | 1 276 | 0,4 | 3 | -5 | -1 | 55 | 700 | nm | nm | 27,5 | nm | nm | 36,3 | 18,7 | 1,5 | 41,8 | | | | 977% |
| МирЛэнд | 898 | 4 | 45 | -6 | 22 | 30 | 95 | nm | 19,8 | 1,2 | nm | 40,8 | 2,4 | 30,0 | 9,4 | 5,8 | | | | 1209% |
| Среднее по сектору | | | | | | | | 20,0 | 23,8 | 9,3 | 105 | 93,3 | 19,4 | 38,1 | 37,4 | 13,9 | | | | |
| Уралкалий | 13 502 | 820 | 1 132 | 311 | 552 | 129 | 351 | 16,5 | 11,9 | 6,5 | 43,4 | 24,5 | 10,2 | 102 | 37,5 | 14,0 | | | | 59% |
| Сильвинит | 8 833 | 674 | 1 025 | 279 | 550 | 180 | 393 | 13,1 | 8,6 | 4,8 | 31,7 | 16,1 | 7,0 | 39,8 | 18,2 | 7,6 | | | | 65% |
| Среднее по сектору | | | | | | | | 14,8 | 10,3 | 5,7 | 37,5 | 20,3 | 8,6 | 70,9 | 27,9 | 10,8 | | | | |

| | 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 | | | | | |
| Сбербанк | - | 9 861 | 12 380 | - | - | 3 047 | 4 584 | 6,6% | 5,5% | 5,8% | 6,7 | 3,4 | 2,9 | 25,9 | 17,2 | 10,9 | | | | 34% |
| ВТБ | - | 3 252 | 3 968 | - | - | 1 179 | 1 314 | 3,9% | 3,5% | 4,0% | 3,9 | 1,7 | 1,6 | 23,2 | 20,8 | 14,3 | | | | 34% |
| Возрождение | - | 218 | 356 | - | - | 30 | 69 | 5,9% | 6,1% | 6,2% | 7,7 | 3,4 | 2,7 | 52,9 | 23,3 | 13,5 | | | | 50% |
| Среднее по сектору | | | | | | | | 5,5% | 5,0% | 5,3% | 6,1 | 2,8 | 2,4 | 34,0 | 20,5 | 12,9 | | | | |

Источник: данные компаний, Bloomberg.

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
Александр Корнилов, Элина Кулиева
Максим Семёновых
Брэди Мартин, Виталий Купеев
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 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, 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.