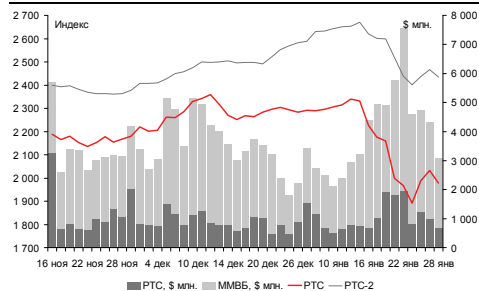


Рынок акций



Источник: PTC, MMBB, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

	Заккрытие	Изм. %	YTD %
Российские			
PTC	1 978,68	-2,7 ↓	-13,6 ↓
PTC-2	2 435,19	-1,3 ↓	-7,4 ↓
RTX	2 714,31	-2,5 ↓	-14,1 ↓
MMBB	1 635,33	-4,1 ↓	-13,4 ↓
FTSE Russia	606,75	-2,6 ↓	-13,2 ↓
МСЦИ			
MSCI Russia	1 329,86	-2,6 ↓	-13,4 ↓
MSCI GEM	1 087,71	-2,1 ↓	-12,7 ↓
EM Europe	695,89	-2,5 ↓	-14,4 ↓
EM Asia	442,33	-3,5 ↓	-13,9 ↓
EM Latin America	4 009,93	1,9 ↑	-8,9 ↓
EM World	1 443,39	0,3 ↑	-9,2 ↓
Мировые			
DJIA	12 383,89	1,4 ↑	-6,6 ↓
S&P 500	1 353,96	1,8 ↑	-7,8 ↓
FTSE 100	5 788,90	-1,4 ↓	-10,3 ↓
DAX 100	6 818,85	0,0	-15,5 ↓
CAC 40	4 848,30	-0,6 ↓	-13,6 ↓
Hang Seng	24 597,63	2,3 ↑	-11,6 ↓
Shanghai Comp	4 430,81	0,3 ↑	-15,8 ↓
NIKKEI 225	13 478,86	3,0 ↑	-11,9 ↓
ISE 100	43 706,68	-3,9 ↓	-21,3 ↓
Vovespa	58 593,78	2,0 ↑	-8,3 ↓
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБР)	24,5952	0,6 ↑	0,2 ↑
Руб./Euro	36,1033	0,3 ↑	0,1 ↑
Euro/\$	1,4772	-0,1 ↓	1,3 ↑
Товарные рынки			
Brent, \$/барр	91,60	-0,1 ↓	-2,4 ↓
Urals, \$/барр	89,62	0,6 ↑	-1,8 ↓
REBCO, \$/барр	88,03	0,5 ↑	-1,5 ↓
Никель, \$/т*	27 000,00	0,5 ↑	2,7 ↑
Медь, \$/т*	7 060,00	0,6 ↑	5,8 ↑
Золото, \$/унция	928,08	-0,1 ↓	11,3 ↑
Палладий, \$/унция	389,50	0,1 ↑	5,6 ↑

* - 3 мес. фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

	22.январь	23.январь	24.январь	25.январь	28.январь
MMBB	5 620	3 769	3 516	3 331	2 402
PTC	1 965	812	1 222	1 004	692
АДР	2 932	2 397	2 337	2 076	1 286
ФОРТС	2 685	2 878	3 166	2 385	1 930
Всего	13 202	9 857	10 242	8 796	6 310

Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

Лидеры роста:	MLD \$9,92	↑10,5%	TSG \$0,46	↑7,3%	KZBE \$2,70	↑3,4%
	TGKJ \$3,84	↑3,1%	VIP \$33,9	↑2,0%	CHEP \$3,96	↑1,5%
Лидеры падения:	HGM \$3,61	↓8,8%	NUNZ \$1,42	↓6,0%	OGKD \$0,13	↓4,9%
	ROSN \$7,38	↓4,8%	NLMK \$36,0	↓4,8%	TNBP \$1,65	↓4,6%

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

На сегодняшнее открытие российского рынка должен положительно повлиять рост рынков США и Азии, хотя многие инвесторы предпочтут дождаться завтрашнего решения ФРС и предварительной оценки ВВП США за четвертый квартал. Очередной вехой в дискуссии о том, началась или же только надвигается рецессия в США, станет публикация данных по зарплатам. Ответ на этот вопрос, конечно же, будет иметь широкие последствия для настроения инвесторов по отношению к развивающимся рынкам в целом и к России в частности.

Главные новости

Банковский сектор: Сбербанк: в 2008 г ожидается рост затрат на 20% год-к-году, маржа растет; ПОЗИТИВНО

На 2008 г. мы ожидали 27%-ного роста год-к-году, а прогнозируемые руководством Сбербанка 20% в рублевом выражении, или примерно 25% в долларах представляют собой явно позитивную новость. Таким образом, мы считаем, что Сбербанк остается интересной инвестиционной темой с точки зрения фундаментальных показателей.

Телекоммуникации: Вымпелком прокомментировал сделку с Голден Телеком; ПОЗИТИВНО

По оценкам руководства Вымпелкома, ежегодная экономия в результате этой сделки составит примерно \$474 млн. Изосимов также сказал, что Вымпелком не собирается представлять прогноз финансовых показателей объединенной компании.

Энергетика: РАО ЕЭС проведет аукцион по продаже пакета Новосибирскэнерго 28 февраля

По сообщению РБК Daily, 28 февраля РАО ЕЭС планирует провести аукцион по продаже своего пакета акций Новосибирскэнерго (14.18%). Стартовая цена установлена на уровне 3.2 млрд руб (\$130.1 млн), т.е. с 10% премией к текущей рыночной капитализации компании.

Потребительский сектор: Цены останутся замороженными до мая; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера агентство Reuters процитировало источник в Министерстве сельского хозяйства, который сообщил, что соглашение об антиинфляционном замораживании цен на основные продукты питания будет продлено до мая 2008 г.

Недвижимость: Открытые Инвестиции сообщили об увеличении уставного капитала; НЕГАТИВНО

В понедельник Открытые Инвестиции сообщили о шестом по счету увеличении своего уставного капитала путем размещения 1 692 252 дополнительных обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 000 руб. за акцию в форме открытой подписки.

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

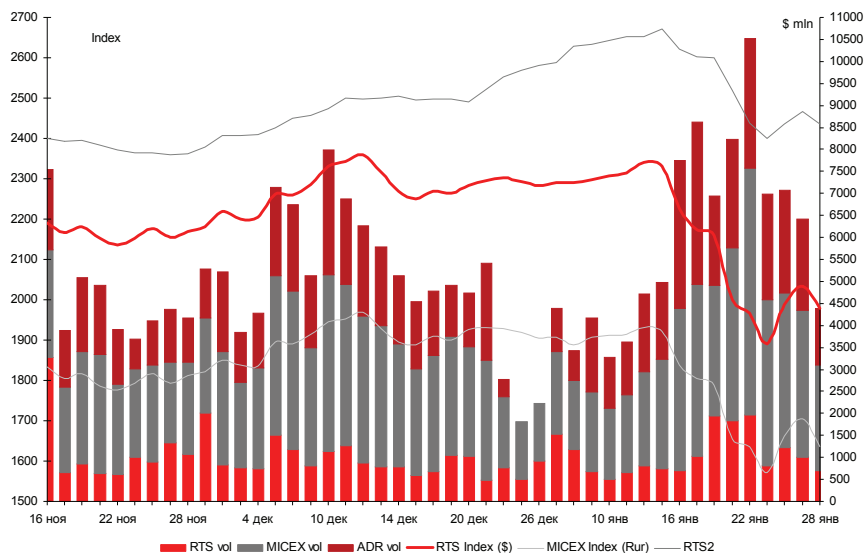
Акции	Тикер	Расчетная цена	Потенциал роста	Комментарии для инвесторов
РОССИЯ				
Газпром	GAZP	\$22,0	76%	Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский нефтегазовый сектор, поскольку, по нашему убеждению, эти акции серьезно недооценены. Газпром 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	48%	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 ближайшем месяце. 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	54%	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	32%	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	39%	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	36%	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	242,31	-2,6	-16
Металлы и добыча	329,99	-2,8	-8
Промышленность	397,11	-0,6	-2
Телекоммуникации	286,90	-1,0	-12
Потребительские товары	345,87	-1,1	-6
Электроэнергетика	421,12	-0,9	-10
Банки и финансы	692,81	-2,3	-13

Источник: РТС

Комментарии по рынку

Комитет по открытому рынку ФРС США начинает сегодня свое двухдневное заседание, результаты которого будут объявлены завтра. Рынок сейчас уверен в том, что будет объявлено решающее снижение ставки на 50 б.п. – об этом свидетельствуют фьючерсные контракты, в которые заложена 80% вероятность этого события. Сегодня также будет опубликована статистика по заказам на товары длительного пользования в США и индекс уверенности потребителей.

Вчерашние торги на российском рынке снова отозвались снижением котировок на падение азиатских рынков. К закрытию вялых торгов индекс ММВБ снизился на 4.1%, а РТС потерял 2.7%. Вчера спросом пользовались акции Газпром нефти (+7.0%) уже второй день после того, как компания подписала меморандум о намерениях, касающийся покупки 51% сербской нефтяной компании NIS. За этим исключением мониторы трейдеров тонули в красном. Особенно сильно пострадали Сбербанк (-5.1%), Роснефть (-5.0%), Сургутнефтегаз (-4.7%), ЛУКОЙЛ (-4.5%), ВТБ (-4.1%), РАО ЕЭС (-4.0%) и Северсталь (-4.0%). Компании со средней капитализацией были затронуты в меньшей степени, в основном благодаря своей низкой ликвидности. Индекс РТС-2 упал на 1.3%. Разгуляй (-4.4%), Группа ПИК (-3.6%) и Полиметалл (-2.2%) были лидерами падения в этом секторе.

Динамика ADR на американском рынке была смешанной: Вымпелком (+2.0%), Мечел (+1.3%) и Голден Телеком (+1.0%) несколько прибавили, однако МТС (-1.1%) и СТС Media (-1.0%) не удалось победить медвежье настроение инвесторов на NYSE.

Смягчение опасений по поводу роста мировой экономики привело к увеличению на NYMEX цены WTI на 60 центов до \$90.99/баррель. Цена золота выросла на COMEX еще на \$17.50, установив новый исторический максимум \$928.50/унцию. Цены на цветные металлы на LME вновь выросли: медь – на 0.6%, никель – на 0.5% и цинк – на 0.4%.

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

Банковский сектор

SBER ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$3.7
Расчетная цена: \$5.05
Потенциал роста: 36%

Сбербанк: в 2008 г ожидается рост затрат на 20% год-к-году, маржа растёт; ПОЗИТИВНО

Вчера Сбербанк провел телефонную конференцию, в ходе которой прокомментировал свои результаты. Мы усматриваем три ключевых позитивных момента в результатах 2007-2008 гг. Во-первых, руководство банка ожидает, что чистая прибыль за 2007 г. по МСФО может превысить первоначально запланированное значение в 95 млрд руб. Во-вторых, в 2008 г. Сбербанк планирует лишь 20%-ный рост затрат (по максимальному сценарию), в то время как в 2007 г. этот показатель составит 30% в рублевом выражении. В-третьих, руководство банка прогнозирует увеличение процентной маржи почти на 1 п.п. благодаря увеличению процентного дохода от розничных банковских продуктов.

До этой телеконференции нашим главным предметом опасений был рост затрат. На 2008 г. мы ожидали 27%-ного роста год-к-году, а прогнозируемые руководством Сбербанка 20% в рублевом выражении, или примерно 25% в долларах представляют собой явно позитивную новость. Таким образом, мы считаем, что Сбербанк остается интересной инвестиционной темой с точки зрения фундаментальных показателей и сохраняем нашу расчетную цену \$5.05.

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

Телекоммуникации

VIP US ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$33.85
Расчетная цена: \$50.00
Потенциал роста: 47%

Вымпелком прокомментировал сделку с Голден Телеком; ПОЗИТИВНО

Вымпелком провел телеконференцию, посвященную покупке Голден Телеком. Генеральный директор Вымпелкома, Александр Изосимов заявил, что сделка уже одобрена ФАС и что крупнейший акционер Голден Телекома, Altimo решил продать свои акции.

По оценкам руководства Вымпелкома, ежегодная экономия в результате этой сделки составит примерно \$474 млн. Изосимов также сказал, что Вымпелком не собирается представлять прогноз финансовых показателей объединенной компании.

Мы считаем, что данное сообщение ПОЗИТИВНО для акций компании, поскольку менеджеры дали точную оценку синергетического эффекта от снижения затрат, и она в два раза превышает наш прогноз. Мы считаем, что будущая оценка рынком ценности этой сделки зависит от её исполнения.

Иван Шувалов *Старший аналитик (7 495) 795-3655*

Энергетика

NVNG ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$54.3
Расчетная цена: \$93.3
Потенциал роста: 72%

РАО ЕЭС проведет аукцион по продаже пакета Новосибирскэнерго 28 февраля

По сообщению РБК Daily, 28 февраля РАО ЕЭС планирует провести аукцион по продаже своего пакета акций Новосибирскэнерго (14.18%). Стартовая цена установлена на уровне 3.2 млрд руб (\$130.1 млн), т.е. с 10% премией к текущей рыночной капитализации компании.

Ранее РАО ЕЭС планировало выставить на аукцион пакеты двух независимых энергокомпаний – Башкирэнерго (23.16%) и Новосибирскэнерго (14.18%) до конца 2007 г. Тем не менее, проведение этих аукционов было перенесено до 1Кв08 из-за отсутствия необходимых постановлений правительства относительно продажи этих пакетов.

Мы считаем, что наиболее вероятным претендентом на покупку у РАО пакета акций Новосибирскэнерго является Кузбассразрезуголь, которому в настоящий момент принадлежит блокирующий пакет акций этой энергокомпании. Поскольку размер пакета, выставляемого на аукцион, незначителен (14%), мы не ожидаем появления других серьезных претендентов на покупку, и цена сделки не должна намного превысить стартовую цену аукциона. В то же время, если Кузбассразрезуголь купит этот пакет, то за этим может последовать обязательное предложение о выкупе акций у миноритариев Новосибирскэнерго по цене не ниже цены покупки на аукционе. Это может оказать поддержку цене акций компаний в среднесрочной перспективе, особенно в условиях их низкой ликвидности. Мы сохраняем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании с 12M расчетной ценой на \$93.3.

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

Потребительский сектор

FIVE LI ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$32.15
Расчетная цена: \$42.00
Потенциал роста: 31%

WBDF RU BUY
Цена закрытия: \$85.0
Расчетная цена: \$98.0
Потенциал роста: 15%

Цены останутся замороженными до мая; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера агентство Reuters процитировало источник в Министерстве сельского хозяйства, который сообщил, что соглашение об антиинфляционном замораживании цен на основные продукты питания будет продлено до мая 2008 г. Первоначальное соглашение было подписано крупнейшими торговыми сетями, такими как X5, Метро, Ашан, а также производителями – Вимм-Билль-Данн и Юнимилк – в октябре. Главной целью соглашения было снижение инфляции в предвыборный период, так как в России показатель инфляции очень чувствителен к ценам на продукты питания. Со времени подписания соглашения в октябре инфляция за три месяца 2007 г. выросла на 4.0% по сравнению с 1.7% в 2006 г.

Мы полагаем, что эта новость НЕЙТРАЛЬНА для розничных сетей и производителей, так как регулирование цен касается только основных продуктов питания, и продление соглашения, скорее всего, не окажет влияния на финансовые показатели этих компаний.

Брэди Мартин Старший аналитик (7 495) 795-3742
Виталий Купеев Аналитик (7 495) 785-8266

Недвижимость

OPIN ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$276.0
Расчетная цена: \$355.0
Потенциал роста: 29%

Открытые Инвестиции сообщили об увеличении уставного капитала; НЕГАТИВНО

В понедельник Открытые Инвестиции сообщили о шестом по счету увеличении своего уставного капитала путем размещения 1 692 252 дополнительных обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 000 руб. за акцию в форме открытой подписки. Акционеры компании на дату заседания совета директоров 25 января 2008 г. будут иметь преимущественное право приобретения новых акций пропорционально принадлежащим им в настоящее время пакетам обыкновенных акций. Цена обыкновенной акции не превысит рублевого эквивалента \$290. Во вторник компания проведет телефонную конференцию для инвесторов, посвященную обсуждению деталей сделки .

Мы считаем данное сообщение НЕГАТИВНЫМ, так как оно оказалось неожиданным для нас, и пока компания не объяснила, каким образом предполагает использовать полученные средства. Ранее Открытые Инвестиции сообщали о своем намерении приобрести в ближайшем будущем дополнительные площади порядка 10 000 гектар для нового жилищного строительства примерно за \$900 млн, \$600 млн из которых, насколько нам известно, были выплачены в прошлом году.

Сегодня в 13.00 по лондонскому времени (16.00 мск) компания проведет телефонную конференцию, на которой будет обсуждаться привлечение капитала.

Брэди Мартин Старший аналитик (7 495) 795-3742
Алексей Крючков Аналитик (7 495) 780-4724

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

Вчера американский долговой рынок остался практически без изменений.

Мы увидели скомпенсированность действия двух факторов. С одной стороны, негативная цифра по продажам домов на первичном рынке – показатель упал на 4,7% при прогнозе нулевого роста, что ярко свидетельствует о продолжающемся кризисе на рынке жилья. С другой стороны, фондовые индексы продемонстрировали рост в пределах 1-2%. Участники рынка предпочитают занять выжидательную позицию перед бурной средой – заседание ФРС и ряд важных статистических данных предоставят много пищи для размышлений.

Россия-30 немного подросла, что вместе с небольшой коррекцией американского долгового рынка дало сужение спреда до 173 б.п. 5-летний CDS продолжают потихоньку откупать в преддверии возможных неожиданных решений со стороны американских монетарных органов власти.

Сегодня нам будут интересны данные по заказам на товары длительного пользования и индекс цен на жилье S&P/CS.

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 \$ млн.	Расч. цена \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	12,53	-2,2	6 864	-11,1	12,5	-3,2	827 017	-11	296 629	22,0	76	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	71,20	-4,2	3 825	-18	71,2	-3,8	269 736	-16	60 560	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5,78	7,0	116	-9	5,73	-0,1	30 574	-8	27 405	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	7,38	-4,8	446	-23	7,38	-4,8	72 721	-22	78 215	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	1,00	0,0	124	-19	1,00	-3,7	91 459	-18	35 726	пересмотр	н/д	пересмотр
ТНК-БП	1,65	-4,6	14	-26	н/т	н/т	н/т	н/д	26 147	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	5,27	н/т	н/т	-13	5,15	-3,8	26 436	-15	11 482	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	7,25	н/т	н/т	-3	7,11	-3,5	3 019	-6	22 013	9,88	36	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	1,066	-2,6	26 703	-19	1,068	-3,3	104 253	-17	43 751	1,90	78	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	0,23	н/т	н/т	-3	0,23	-3,5	1 363	-7	9 142	0,230	0	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	1,00	н/т	н/т	-16	1,01	-1,7	293	-16	4 743	1,14	15	ДЕРЖАТЬ
ТГК-1	0,0012	н/т	н/т	-5	0,0012	-2,7	99	-9	3 510	0,00141	18	ДЕРЖАТЬ
ОГК-1	0,114	н/т	н/т	-7	0,160	н/т	12	н/д	5 089	0,117	3	ДЕРЖАТЬ
ОГК-2	0,130	н/т	н/т	-16	н/т	н/т	н/т	н/д	3 443	0,171	32	ПОКУПАТЬ
ОГК-3	0,137	н/т	н/т	-10	0,129	-1,7	90	-14	6 506	0,170	24	ПОКУПАТЬ
ОГК-4	0,125	-4,9	10	-6	0,133	-0,9	27	-1	6 141	0,101	-19	ПРОДАВАТЬ
ОГК-5	0,175	н/т	н/т	0	0,178	0,2	3 292	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	13,50	2,7	407	-12	13,5	-3,1	23 715	-12	26 910	20,40	51	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	11,5	0,0	348	-2	11,3	-2,3	23 842	-4	8 380	2,39	-79	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	-0,4	6	-4	н/т	н/т	н/т	н/д	920	н/р	н/д	н/р
МГТС	34,60	н/т	н/т	2	34,7	0,6	0	0	2 762	36,5	5	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,84	н/т	н/т	-10	0,8	-1,4	274	-12	1 326	0,80	-5	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,46	-1,7	73	-15	1,5	-3,0	838	-16	1 286	1,60	10	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,170	н/т	н/т	-14	0,169	-0,5	103	-14	503	0,14	-18	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	4,8	н/т	н/т	-18	4,6	-3,8	953	-22	1 181	8,10	69	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,099	1,0	146	-18	0,098	-3,5	400	-16	1 183	0,15	50	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,052	-1,9	26	-18	0,050	-5,2	11 396	-18	1 663	0,08	46	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	5,20	н/т	н/т	-2	5,13	-4,1	8	-4	497	5,50	6	ПОКУПАТЬ
Северсталь	21,45	-4,0	215	-5	21,6	-2,4	3 194	-5	19 965	пересмотр	н/д	пересмотр
НЛМК	3,70	н/т	н/т	-8	3,68	-4,0	3 274	-10	22 175	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	1,05	0,0	0	-19	1,08	-3,0	1 671	-17	11 733	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	235,9	-3,3	7 302	-11	236,9	-2,6	479 706	-10	43 193	303	28	ДЕРЖАТЬ
Полюс	51,90	н/т	н/т	13	50,6	-4,1	30 280	10	9 894	59	13	ПОКУПАТЬ
Полиметалл	7,90	-2,2	40	12	8,3	-4,1	2 844	18	2 173	н/р	н/д	н/р
ТМК	9,75	н/т	н/т	-11	9,76	-2,4	388	-12	8 512	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	1,82	н/т	н/т	1	1,8	-3,7	323	-7	4 949	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	3,70	-6,3	9 632	-12	3,69	-5,0	246 615	-12	79 872	5,05	36	ПОКУПАТЬ
ВТБ	0,0041	-3,5	83	-19	0,0041	-3,8	7 999	-20	27 569	0,0059	44	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
	Загр.	Изм.	Объем	YTD	Загр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%	\$ млн.	\$	%	
МОЭСК	0,11	-1,8	104	2	0,10	-3,0	320	-2	3 023	0,155	57	ПОКУПАТЬ
МГЭСК	0,09	н/т	н/т	2	0,09	-1,8	77	9	2 599	0,130	43	ПОКУПАТЬ
ТПК-2	0,00086	-8,5	43	-14	0,00086	-3,7	9	-13	953	0,00103	20	ДЕРЖАТЬ
ТПК-4	0,00110	н/т	н/т	-11	0,00110	-3,6	108	-8	1 453	0,00127	15	ДЕРЖАТЬ
ТПК-5	0,00085	1,2	116	-7	0,00085	-2,8	1 124	-5	1 046	0,00151	78	ПОКУПАТЬ
ТПК-6	0,00098	-2,0	25	-14	0,00097	-3,3	145	-13	1 264	0,00133	37	ПОКУПАТЬ
ТПК-8	0,00140	н/т	н/т	0	0,00144	0,6	109	4	1 926	0,00130	-10	ДЕРЖАТЬ
ТПК-9	0,00029	н/т	н/т	-9	0,00029	-2,7	140	-9	1 652	0,00028	-3	ДЕРЖАТЬ
ТПК-10	3,75	н/т	н/т	-8	3,8	2,9	18	-3	1 622	4,00	4	ДЕРЖАТЬ
Кузбассэнерго	2,52	н/т	н/т	-8	2,7	3,1	124	-2	1 528	3,50	30	ПОКУПАТЬ
ТПК-13	н/т	н/т	н/т	н/д	235,5	н/т	н/т	н/д	1 333	280,50	19	ПОКУПАТЬ
ТПК-14	0,0003	н/т	н/т	-9	0,0003	-1,3	179	-10	232	0,00037	19	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	н/т	н/т	8	н/т	н/т	н/т	н/д	730	93,30	73	ПОКУПАТЬ
Мегионнефтегаз	35,0	н/т	н/т	-13	32,3	-1,1	23	-16	3 482	58,16	66	ДЕРЖАТЬ
РИТЭК	9,85	н/т	н/т	-3	9,4	1,0	6	-6	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	н/т	н/т	-2	н/т	н/т	н/т	н/д	1 036	4,24	123	ПОКУПАТЬ
Новыйл	1,42	-6,0	7	0	н/т	н/т	н/т	н/д	1 128	2,42	70	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	н/т	н/т	-13	н/т	н/т	н/т	н/д	591	335,0	235	ПОКУПАТЬ
СалаватНОС	91,0	н/т	н/т	10	н/т	н/т	н/т	н/д	1 688	106,4	17	ПОКУПАТЬ
ЯрославНОС	1,0	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	933	1,89	89	ДЕРЖАТЬ
РБК	9,9	1,5	147	-5	10,0	1,1	1 760	-5	1 181	пересмотр	н/д	пересмотр
ВСМПО	255,0	-0,4	26	-16	256,0	-1,3	36	-19	2 940	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	10,0	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	542	18,0	80	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	5,9	-0,8	527	-10	5,9	-1,3	504	-9	4 575	н/р	н/д	н/р
ЧТПЗ	3,96	1,5	38	-6	н/т	н/т	н/т	н/д	1 871	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	ПОКУПАТЬ
Сильвинит	1 025	н/т	н/т	16	н/т	н/т	н/т	н/д	8 021	1 310,0	28	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	0,86	-0,7	98	-8	856	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	7,00	н/т	н/т	-7	7,20	-1,6	5	-9	248	н/р	н/д	н/р
Силловые машины	0,20	0,2	123	0	н/т	н/т	н/т	н/д	1 461	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	3,70	н/т	н/т	-1	3,69	-2,7	653	-3	4 109	4,88	32	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	н/т	н/т	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	48,8	н/т	н/т	-3	46,0	-1,9	20	-7	7 875	60,00	23	ПОКУПАТЬ
Лебедянский	83,5	н/т	н/т	-9	н/т	н/т	н/т	н/д	1 704	100	20	ПОКУПАТЬ
Сед. Континент	25,9	-0,8	26	0	25,9	-0,9	372	-1	1 939	23,30	-10	ПРОДАВАТЬ
Калина	34,8	н/т	н/т	-14	33,3	-3,4	297	-18	339	пересмотр	н/д	пересмотр
Аптеки 366	61,3	н/т	н/т	-16	62,4	-2,0	96	-14	490	пересмотр	н/д	пересмотр
Группа Разгуляй	7,65	-4,4	1 144	13	7,7	-2,2	334	15	811	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	85,0	н/т	н/т	-6	84,1	-1,9	156	-6	3 740	98,00	15	ПОКУПАТЬ
Открытые инвестиции	276,0	-3,0	28	-11	н/т	н/т	н/т	н/д	3 188	355,00	29	ПОКУПАТЬ
Верофарм	48,0	н/т	н/т	-9	н/т	н/т	н/т	н/д	480	н/р	н/д	н/р
Магнит	47,4	0,9	247	-6	48,4	-0,5	575	-7	3 413	55,00	16	ПОКУПАТЬ
Уралсиб	0,02	н/т	н/т	-9	н/т	н/т	н/т	н/д	4 084	0,027	35	ПРОДАВАТЬ
Росбанк	6,90	н/т	н/т	-7	6,8	-1,6	118	-6	4 967	7,60	10	ДЕРЖАТЬ
Возрождение	67,8	н/т	н/т	0	68,5	-0,4	219	0	1 610	83	22	ПОКУПАТЬ
Банк Москвы	50,1	н/т	н/т	-5	46,4	-3,0	115	-14	6 507	57	23	ПРОДАВАТЬ

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

Черкизово	1 in 150	13,25	0,8	333	-8	н/т	н/т	н/д	н/д	12,6	-5	ПРОДАВАТЬ
ВТБ	2000 in 1	8,10	-3,5	28 475	-21	н/т	н/т	н/д	н/д	11,8	46	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	1994,10	-3,25	мар 08
VEM8	2007,00	-3,79	июн 08

Источник: Bloomberg

Илл. 6: Фьючерсные контракты на срочном рынке

	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	Дата исполнения
GAZR-03.08	1 255,3	-2,328	172 728	14.03.2008
LKOH-03.08	713,5	-4,527	44 304	14.03.2008
EERU-03.08	1 074,2	-4,638	8 678	14.03.2008
RTKM-03.08	1 131,1	-2,166	81	14.03.2008

Источник: Bloomberg

Илл. 7: Макроэкономические индикаторы

	Един. Измерения	Текущее знач.	YTD, %
Золотовалютные резервы	\$ млрд	478,4	0,9
Денежная база	Руб. млрд	5 513,3	0,0
Курс Руб./\$	Руб./\$	24,5952	0,2
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	91,6	91,7	-0,1	-2,4	Золото, \$/унц	928,1	929,0	-0,1	11,3
1-мес	91,3	91,4	-0,1	-2,7	Платина, \$/унц	1 711,5	1 726,5	-0,9	12,2
3-мес	90,6	90,7	-0,2	-3,1	Палладий, \$/унц	389,5	389,0	0,1	5,6
Urals	89,6	89,1	0,6	-1,8	Никель, \$/тонну	27 000	26 875	0,5	2,7
WTI	91,0	90,4	0,7	-5,2	Медь, \$/тонну	7 060	7 020	0,6	5,8
REBCO	88,0	87,6	0,5	-1,5	Цинк, \$/тонну	2 269	2 260	0,4	-3,6

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	-0,01	4,3	7,9	1,1	212,1	1 537,5	USD
Евро-18	07/24/18	07/24/08	11,0	145,2	-0,17	5,3	7,6	7,2	177,1	3 466,7	USD
Евро-28	06/24/28	06/24/08	12,8	183,4	-0,25	5,8	7,0	10,5	220,2	2 500,0	USD
Евро-30	03/31/30	03/31/08	7,5	114,8	-0,51	5,4	6,5	6,9	182,7	2 010,7	USD
ОВФЗ											
Минфин 8	05/14/08	05/14/08	3,0	99,5	-0,01	4,7	3,0	0,3	254,8	2 837,0	USD
Минфин 11	05/14/11	05/14/08	3,0	94,1	-0,64	5,0	3,2	3,1	278,1	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, горнодобыча
Потребительские товары
Недвижимость
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
Ширвани Абдуллаев, Максим Семёновых
Брэди Мартин, Виталий Купеев
Брэди Мартин, Алексей Крючков
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
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 Макатали
Алексей Примаков, 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 Бабик
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.