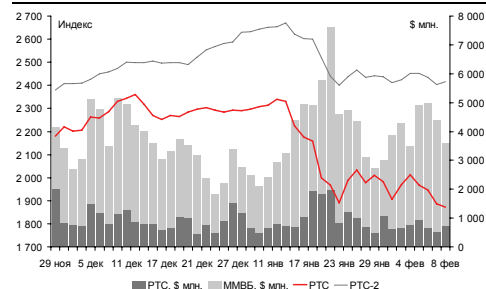


Desk Notes

Текст

Рынок акций



Источник: PTC, MMBB, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

	Закрытие	Изм. %	YTD %
Российские			
PTC	1 870,93	-0,9 ↓	-18,3 ↓
PTC-2	2 415,25	0,5 ↑	-8,2 ↓
RTX	2 593,36	-1,0 ↓	-17,9 ↓
MMBB	1 568,88	-0,8 ↓	-16,9 ↓
FTSE Russia	572,01	-3,2 ↓	-18,2 ↓
MSCI			
MSCI Russia	1 262,58	-0,4 ↓	-17,8 ↓
MSCI GEM	1 095,36	0,0 ↑	-12,1 ↓
EM Europe	662,17	-0,3 ↓	-18,6 ↓
EM Asia	451,90	-0,1 ↓	-12,0 ↓
EM Latin America	4 083,70	0,7 ↑	-7,2 ↓
EM World	1 414,58	-0,1 ↓	-11,0 ↓
Мировые			
DJIA	12 182,13	-0,5 ↓	-8,2 ↓
S&P 500	1 331,29	-0,4 ↓	-9,3 ↓
FTSE 100	5 784,00	1,0 ↑	-10,4 ↓
DAX 100	6 767,28	0,5 ↑	-16,1 ↓
CAC 40	4 709,65	-0,3 ↓	-16,1 ↓
Hang Seng	23 113,50	-1,5 ↓	-16,9 ↓
Shanghai Comp	4 599,70	-1,6 ↓	-12,6 ↓
NIKKEI 225	13 017,24	-1,4 ↓	-15,0 ↓
ISE 100	41 957,86	0,2 ↑	-24,5 ↓
Bovespa	59 075,98	0,2 ↑	-7,5 ↓
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБР)	24,7813	0,5 ↑	1,0 ↑
Руб./Euro	35,9832	0,4 ↑	0,1 ↑
Euro/\$	1,4554	0,3 ↑	-0,2 ↓
Товарные рынки			
Brent, \$/барр	92,28	0,4 ↑	-1,7 ↓
Urals, \$/барр	89,31	3,7 ↑	-2,2 ↓
REBCO, \$/барр	88,44	3,7 ↑	-1,1 ↓
Никель, \$/т*	28 300,00	3,1 ↑	7,6 ↑
Медь, \$/т*	7 700,00	2,1 ↑	15,4 ↑
Золото, \$/унция	922,43	-0,1 ↓	10,6 ↑
Палладий, \$/унция	440,50	0,3 ↑	19,5 ↑

* - 3 мес. фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

	04.фев	05.фев	06.фев	07.фев	08.фев
MMBB	2 707	3 964	4 330	3 853	2 852
PTC	775	957	641	552	753
АДР	1 392	2 217	1 910	2 452	1 650
ФОРТС	1 872	2 851	2 674	3 027	2 614
Всего	6 746	9 989	9 555	9 884	7 870

Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

Лидеры роста:	CHZN \$10,5	↑7,7%	MTL \$101	↑7,1%	VFRM \$53,0	↑7,0%
	EVR \$83,0	↑6,5%	USBN \$0,020	↑5,4%	RASP \$6,93	↑3,9%
Лидеры падения:	PGHOP \$270	↓-10,0%	PGHO \$470	↓-7,8%	MGTS \$32,0	↓-7,5%
	PIK \$27,2	↓-4,9%	TGKJ \$3,64	↓-3,4%	TGKN \$0,0003	↓-3,2%

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

Сегодня российский фондовый рынок при открытии ожидает падение цен. Поводом станут внешнеэкономические проблемы, включая падением мировых фондовых индексов. Растущие цены на нефть здесь вряд ли способны изменить ситуацию.

Главные новости

Макроэкономика: Ставка НДС может быть снижена до 13%, что добавит в экономику по меньшей мере \$17 млрд; ПОЗИТИВНО

Президент Путин поддержал снижение ставки НДС с текущего общего уровня 18% и 10%, действующего в отношении социально значимых товаров, до приблизительно 13%.

Банковский сектор: Ожидается, что на этой неделе SG заплатит \$1.7 млрд за 30% Росбанка; ПОЗИТИВНО

Ожидается, что на этой неделе SG получит контроль над 50%+1 акцией Росбанка.

Нефть и газ: ЛУКОЙЛ расширяет присутствие в газовом секторе Средней Азии; НЕЙТРАЛЬНО

ЛУКОЙЛ покупает долю в СРП в Узбекистане, куда входит разработка нефтяных и газовых месторождений.

Энергетика: Гидро-ОГК начнет торговаться в PTC и на MMBB сегодня

Сегодня акции Гидро-ОГК начнут торговаться в PTC и на MMBB с тикером HYDR.

Металлургия: Мечел проведет IPO своей горнорудной дочки; ПОЗИТИВНО

Мечел решил разместить в Лондоне 20% акций своей горнорудной дочки Мечел майнинг, которая должна будет держать доли Мечела в угольных предприятиях – Южном Кузбассе, Якутугле, Эльгаугле

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

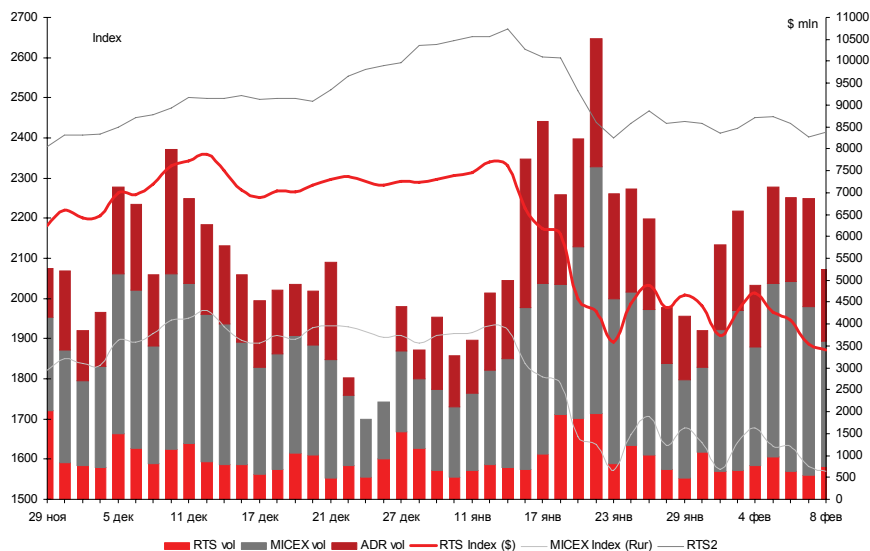
Акции	Тикер	Расчетная цена	Потенциал роста	Комментарии для инвесторов
РОССИЯ				
Газпром	GAZP	\$22,0	90%	Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский нефтегазовый сектор, поскольку, по нашему убеждению, эти акции серьезно недооценены. Газпром получит непропорционально большой выигрш 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 ближайше 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	69%	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	23%	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	51%	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	51%	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	221,76	-1,5	-22,7
Металлы и добыча	345,55	0,9	-4,1
Промышленность	397,16	0,6	-2,4
Телекоммуникации	259,67	-1,1	-19,9
Потребительские товары	334,67	-0,4	-9,4
Электроэнергетика	413,42	0,5	-11,4
Банки и финансы	649,28	-1,0	-18,0

Источник: РТС

Комментарии по рынку

Сегодня российский фондовый рынок при открытии ожидает падение цен. Поводом станут внешнеэкономические проблемы, включая падением мировых фондовых индексов. Растущие цены на нефть здесь вряд ли способны изменить ситуацию. Хотя в локальных секторах металлургии и нефтедобыче будет наблюдаться противостояние негативу. Интерес к акциям электроэнергетических компаний сохранится. Во второй половине дня ориентиром для игроков станут фьючерсы на американские индикаторы и динамика европейских бирж.

Поводом для ухудшения внешнеэкономической ситуации стали прогнозы относительно вероятности рецессии в США. По оценкам экономистов, рост ВВП США в январе-марте составит 0,5% в годовом исчислении. Кроме того, в кругах экспертов растет озабоченность относительно инфляции в стране. Притом, что рынок фьючерсов сегодня оценивает вероятность снижения ставки ФРС США на заседании 18 марта ан 0,5 п.п. как высокую, последнее обстоятельство может привести к более сдержанной реакции ФРС. Вместе с тем, кредитный кризис все еще является актуальным для США и еврозоны. Аналитики уже прогнозируют дефолты по отдельным долговым обязательствам. Рынки отреагировали на это ростом спредов на кредитных рынках, ростом стоимости

облигаций и падения акций. Доходность 2-х летних гособлигаций США снизилась до 1,93% (-12 б. п.), индекс DJIA и S&P на 0,4 0,5%, курс доллара к евро за минувшую неделю опустился на максимальную за полтора года величину. Европейский и американский индексы, демонстрирующие стоимость страхования от риска корпоративных дефолтов достигли рекордных максимумов. Инвесторы на этой неделе ожидают комментариев главы FOMC Б. Бернанке относительно ситуации в экономике в Сенате США.

Азиатские рынки снижаются на сегодняшних торгах на фоне новостей из-за океана. Индекс MSCI Asia-Pacific опустился по состоянию на 10:00 на 1,5%. Многие из азиатских бирж закрыты сегодня в связи с продолжающимся празднованием Нового года по лунному календарю. Индексы Hong Kong Hang Seng по состоянию на данное время снизился почти на 3%.

Цены на нефть растут на фоне эмоциональных угроз президента Венесуэлы У. Чавеса перекрыть поставки нефти в США и его прогнозов относительно цены нефти в 200 долл./барр. Сегодня утром нефть на NYMEX подорожала почти на 1 долл., до 92 долл./барр. мартовской WTI.

В пятницу российский фондовый рынок продемонстрировал почти 1%-ное снижение в индексах. Аутсайдерами выступили акции нефтегазовых компаний, банков и финансов, поддержали рынок электроэнергетические акции и металлодобычи.

Ангелика Генкель Старший аналитик (7 495) 785-9678

Макроэкономика

Ставка НДС может быть снижена до 13%, что добавит в экономику по меньшей мере \$17 млрд; ПОЗИТИВНО

Президент Путин поддержал снижение ставки НДС с текущего общего уровня 18% и 10%, действующего в отношении социально значимых товаров, до приблизительно 13%. По оценкам экспертов, это должно означать смягчение фискальной политики, эквивалентное по меньшей мере 400 млрд руб, или \$17 млрд.

Существует три возможных пути развития российской бюджетной политики. Правительству предстоит сделать выбор между увеличением уровня социальных расходов, снижением налоговой нагрузки на нефтяной сектор и снижением налогообложения для остальных отраслей экономики. Смягчение фискальной политики диктуется будущим снижением положительного сальдо платежного баланса. Однако из трех перечисленных выше возможных вариантов снижение налогообложения в экономике за пределами нефтяной отрасли очевидным образом является наилучшим с точки зрения стимулирования диверсификации экономики. Таким образом, мы не считаем, что данная мера значительно скажется на инфляции – она скорее будет способствовать росту в производственных отраслях и банковском секторе. В то же время, учитывая отсутствие конкретных дат, мы не исключаем, что Министерство финансов будет откладывать снижение налогов на максимально возможный срок, и, скорее всего, оно произойдет не ранее 2010-2012 гг.

Ожидается, что на этой неделе SG заплатит \$1.7 млрд за 30% Росбанка; ПОЗИТИВНО

Ожидается, что на этой неделе SG получит контроль над 50%+1 акцией Росбанка. Французский банк должен заплатить за 30% Росбанка \$1.7 млрд, а пока ему принадлежит 20% банка.

RSBN

ПОКУПАТЬ

Цена закрытия: \$6.9

Расчетная цена: \$7.6

Потенциал роста: 10%

Эта сделка до последнего момента была под сомнением в связи с двумя обстоятельствами. Во-первых, раздел активов между Потаниным и Прохоровым привел к некоторым трениям по вопросу продажи Росбанка. Однако к концу прошлой недели судебный запрет на продажу активов КМ Инвест, главного акционера Росбанка, был снят. Что касается SG, то мы полагаем, что банк найдет пути финансирования этой сделки, так как она приведет к увеличению стоимости его бизнеса. Таким образом, весьма вероятно, что сделка состоится на этой неделе, что может положительно повлиять на динамику банковских акций на российском рынке.

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

Нефть и газ

ЛКОН ПЕРЕСМОТР
Цена закрытия: \$66.5
Расчетная цена: ПЕРЕСМОТР
Потенциал роста: Н/Д

ЛУКОЙЛ расширяет присутствие в газовом секторе Средней Азии; НЕЙТРАЛЬНО

Как сообщило в пятницу агентство Интерфакс, ЛУКОЙЛ покупает долю в СРП в Узбекистане, куда входит разработка нефтяных и газовых месторождений. Суммарные запасы этих активов составляют 100 млрд куб м природного газа по С1 (классификация газовых запасов по методике, используемой странами бывшего СССР).

Точный размер доли в СРП не разглашается, так же, как и цена сделки. Таким образом, в настоящее время едва ли возможно оценить вероятный масштаб влияния этой сделки на показатели ЛУКОЙЛА.

До получения более детальной информации мы скептически настроены по отношению к этой покупке. Весь объем газа, добытый на приобретенных активах, подлежит транспортировке через газотранспортную систему Газпрома. Таким образом, ЛУКОЙЛУ предстоят переговоры с Газпромом о цене продажи добытого в Узбекистане природного газа.

Учитывая недостаток информации относительно осуществляемой сделки, мы рассматриваем ее как НЕЙТРАЛЬНУЮ для российского нефтяного холдинга. 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*

Энергетика

HYDR Н/Р
Цена закрытия: Н/Д
Расчетная цена: Н/Р
Потенциал роста: Н/Д

Гидро-ОГК начнет торговаться в РТС и на ММВБ сегодня

Сегодня акции Гидро-ОГК начнут торговаться в РТС и на ММВБ с тикером HYDR. Компания еще не прошла процедуру листинга ни на одной из торговых площадок, но ожидается, что листинг будет получен летом по завершении реструктуризации PAO EЭС.

В настоящее время 77.9% компании принадлежит PAO EЭС, а 18.9% – миноритариям.

В настоящее время мы не анализируем акции Гидро-ОГК.

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

Металлургия

MTL US ПЕРЕСМОТР
Цена закрытия: \$100.9
Расчетная цена: ПЕРЕСМОТР
Потенциал роста: Н/Д

Мечел проведет IPO своей горнорудной дочки; ПОЗИТИВНО

Сегодня газета Коммерсант со ссылкой на анонимные источники сообщила, что Мечел решил разместить в Лондоне 20% акций своей горнорудной дочки Мечел майнинг, которая должна будет держать доли Мечела в угольных предприятиях – Южном Кузбассе, Якутугле, Эльгаугле и, возможно, Коршуновском ГОКе, который занимается добычей железной руды.

Данное сообщение не стало неожиданностью, так как в декабре 2007 г. компания подтверждала возможность создания горнодобывающей компании на базе имеющихся активов, акции которой будут размещены на одной из западных бирж в 2008-2009 гг. Более точная дата проведения IPO остается под вопросом.

Мы считаем, что IPO горнорудной дочки станет позитивным событием для компании, которое поможет обеспечить финансирование капвложений, необходимых для разработки Эльгауглем месторождения высококачественного коксующегося угля, и раскрыть стоимость горнодобывающего бизнеса Мечела. На наш взгляд, это должно отразиться в динамике цены акций компании.

Ширвани Абдуллаев Старший аналитик (7 495) 788 0320
Максим Семеновых Аналитик (7 495) 795-3725

Рынок ценных бумаг с фиксированной доходностью

Внешний долг

В пятницу американский долговой рынок продолжил повышательное движение. Как и предполагалось, коррекция в четверг не переросла во что-то более значимое – она лишь привлекла инвесторов. Доходность КО США оказалась на максимуме за более чем три последних недели. В совокупности с небольшой отрицательной динамикой DJIA и S&P500 это вызвало переток средств в менее рискованные активы.

Однако полностью отыграть коррекцию четверга пока не удалось – уровень оптовых запасов в пятницу вырос на 1,1% при прогнозе в 0,3%.

Стоит отметить также очередное снижение рейтинга для Monoline-компаний. На этот раз пострадала Security Capital Assurance – Moody's снизило ее рейтинг на шесть ступеней до «А3» с «AAA». Такое решение ставит под удар рейтинги застрахованных этой компанией долговых бумаг на общую сумму \$154,2 млрд.

Россия-30 в пятницу открывалась выше после резкого снижения в четверг вечером и в течение дня постепенно снижалась до уровня 114,35% от номинала. Спред расширился до 178 б.п. за счет разнонаправленного движения российских бумаг и базовых активов. Также продолжились покупки в 5-летних российских CDS на случай неблагоприятного развития ситуации.

На этой неделе с точки зрения статистики интересны данные по розничным продажам в среду и промышленному производству в пятницу.

Рублевые облигации

На внутреннем долговом рынке усилилось снижение котировок в наиболее ликвидных инструментах. Корпоративные облигации 1-го эшелона подешевели в пределах 0,25%, наиболее ликвидные выпуски Москвы – Мгор-39, -44, - упали в цене на 0,9-1,2%.

Все больше факторов вынуждают инвесторов сокращать позиции в рублевом долге. В частности, в пятницу наметился некоторый рост ставок на денежном рынке. Кроме того, эмитенты, пользуясь относительной стабильностью рынка, пытаются выйти с размещениями. Так, планы Россельхозбанка по размещению нового займа вызвали продажи в уже обращающихся бумагах эмитента. Тем не менее, эмитенты спешат воспользоваться относительно благополучной ситуацией, опасаясь, что возобновление дефицита ликвидности, прогнозируемое Банком России в марте-апреле, вновь сделает первичный рынок недоступным на долгое время и приведет к чередному витку роста стоимости заимствований.

На этой неделе давление на рынок со стороны эмитентов усилится. Общий объем планируемых размещений – свыше 17 млрд руб, хотя и не все из них носят рыночный характер.

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	11,58	-0,6	3 672	-17,8	11,5	-1,3	922 978	-17	274 139	22,0	90	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	65,90	-0,7	3 772	-24	66,1	-0,9	260 124	-21	56 052	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5,20	н/т	н/т	-18	5,00	-2,1	5 992	-19	24 655	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	6,75	-1,7	950	-29	6,72	-1,7	73 726	-28	71 538	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	0,90	1,4	224	-28	0,86	-1,2	70 212	-28	32 064	пересмотр	н/д	пересмотр
ТНК-БП	1,70	н/т	н/т	-24	н/т	н/т	н/т	н/д	26 940	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	4,85	н/т	н/т	-20	4,79	-1,1	11 757	-20	10 567	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	6,50	н/д	33	-13	6,48	-2,0	5 474	-13	19 736	9,88	52	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	1,071	2,2	13 643	-18	1,067	1,7	330 848	-16	43 956	1,90	77	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	0,23	н/т	н/т	-5	0,23	0,4	1 466	-4	8 983	0,230	2	ПОКУПАТЬ
Иркутскэнерго	0,97	н/т	н/т	-18	0,97	1,1	485	-18	4 624	1,14	18	ДЕРЖАТЬ
ТГК-1	0,0012	н/т	н/т	-5	0,0012	1,0	26	-8	3 510	0,00141	18	ДЕРЖАТЬ
ОГК-1	0,119	0,8	60	-3	0,160	н/т	52	н/д	5 313	0,117	-2	ДЕРЖАТЬ
ОГК-2	0,120	н/т	н/т	-22	н/т	н/т	н/т	н/д	3 178	0,171	43	ПОКУПАТЬ
ОГК-3	0,129	н/т	н/т	-15	0,127	-1,7	54	-14	6 126	0,170	32	ПОКУПАТЬ
ОГК-4	0,125	н/т	н/т	-6	0,123	-4,0	7	-7	6 141	0,101	-19	ПРОДАВАТЬ
ОГК-5	0,170	0,6	121	-3	0,174	2,3	2 111	0	6 013	0,151	-11	ПРОДАВАТЬ
ОГК-6	0,107	-2,7	12	-17	0,000	н/т	н/д	н/д	2 860	0,170	59	ПОКУПАТЬ
МТС	12,10	н/т	н/т	-21	12,0	-1,6	16 339	-21	24 119	20,40	69	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	11,0	0,0	44	-6	11,1	-0,4	13 013	-5	8 016	2,39	-78	ПРОДАВАТЬ
Комстар-ОТС	10,50	н/т	н/т	-7	н/т	н/т	н/т	н/д	4 388	12,1	15	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	0,13	0,8	13	6	н/т	н/т	н/т	н/д	1 016	н/р	н/д	н/р
МГТС	32,00	-7,5	235	-6	32,3	1,9	0	-6	2 555	36,5	14	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,70	н/т	н/т	-25	0,7	-2,5	348	-23	1 097	0,80	15	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,22	-1,6	224	-29	1,2	-0,5	308	-28	1 075	1,60	31	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,155	н/т	н/т	-21	0,153	-0,5	29	-21	459	0,14	-10	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	4,2	-2,3	84	-28	4,2	0,3	725	-27	1 033	8,10	93	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,082	н/т	н/т	-32	0,081	0,2	893	-30	985	0,15	80	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,046	н/т	н/т	-27	0,046	-0,4	4 946	-24	1 492	0,08	62	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	4,65	н/т	н/т	-13	4,45	-2,1	216	-16	444	5,50	18	ПОКУПАТЬ
Северсталь	21,80	1,6	245	-4	22,0	2,0	4 071	-2	20 291	пересмотр	н/д	пересмотр
НЛМК	3,85	н/т	н/т	-4	3,74	1,8	1 111	-7	23 074	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	1,09	н/т	н/т	-16	1,06	0,1	1 969	-17	12 180	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	261,9	-0,4	12 627	-1	262,5	-0,7	583 485	0	47 954	303	16	ПОКУПАТЬ
Полюс	52,00	2,0	508	13	51,9	-0,4	20 945	14	9 913	пересмотр	н/д	пересмотр
Полиметалл	8,00	-1,8	12	13	8,1	0,4	1 083	16	2 200	н/р	н/д	н/р
ТМК	8,50	-3,1	205	-22	8,57	-3,2	698	-22	7 421	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	1,82	н/т	н/т	1	1,8	-0,1	193	-3	4 949	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	3,35	-1,8	14 259	-21	3,37	-1,3	288 874	-18	72 316	5,05	51	ПОКУПАТЬ
ВТБ	0,0037	-2,9	38	-26	0,0038	-1,4	75 617	-25	24 879	0,0059	59	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	н/т	н/т	1	0,10	0,8	199	0	2 994	0,155	56	ПОКУПАТЬ
МГЭСК	0,08	н/т	н/т	-12	0,08	-0,3	40	-4	2 232	0,130	64	ПОКУПАТЬ
ТПК-2	0,00083	н/т	н/т	-17	0,00084	1,5	16	-13	920	0,00103	23	ДЕРЖАТЬ
ТПК-4	0,00112	н/т	н/т	-10	0,00115	2,5	87	-3	1 480	0,00127	10	ДЕРЖАТЬ
ТПК-5	0,00084	н/т	н/т	-8	0,00083	2,0	427	-6	1 033	0,00151	82	ПОКУПАТЬ
ТПК-6	0,00096	н/т	н/т	-16	0,00097	-2,4	106	-13	1 238	0,00133	37	ПОКУПАТЬ
ТПК-8	0,00140	н/т	н/т	0	0,00137	-0,3	66	0	1 926	0,00130	-5	ДЕРЖАТЬ
ТПК-9	0,00029	н/т	н/т	-9	0,00030	1,4	152	-7	1 652	0,00028	-7	ДЕРЖАТЬ
ТПК-10	3,50	н/т	н/т	-14	3,6	-3,6	22	-7	1 513	4,00	10	ДЕРЖАТЬ
Кузбассэнерго	2,50	-2,3	25	-9	2,5	0,0	105	-9	1 515	3,50	41	ПОКУПАТЬ
ТПК-13	0,0102	н/д	н/д	-3	н/д	н/д	н/д	н/д	1 318	0,01	22	ПОКУПАТЬ
ТПК-14	0,0003	н/т	н/т	-9	0,0003	-1,3	240	-10	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	57,0	н/т	н/т	14	н/т	н/т	н/т	н/д	771	93,30	64	ПОКУПАТЬ
Мегионнефтегаз	29,0	н/т	н/т	-28	28,6	-0,8	4	-25	2 885	58,16	101	ДЕРЖАТЬ
РИТЭК	9,00	н/т	н/т	-12	8,7	-3,3	58	-12	898	9,17	2	ДЕРЖАТЬ
Башнефть	13,9	н/т	н/т	-15	н/т	н/т	н/т	н/д	2 365	20,54	48	ПОКУПАТЬ
Уфанефтехим	3,5	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	950	6,43	86	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	1,8	н/т	н/т	-10	н/т	н/т	н/т	н/д	954	4,24	142	ПОКУПАТЬ
Новыйл	1,30	н/т	н/т	-8	н/т	н/т	н/т	н/д	1 033	2,42	86	ПОКУПАТЬ
НижегородНОС	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	104,7	н/д	ПОКУПАТЬ
Московский НПЗ	100,0	н/т	н/т	-13	н/т	н/т	н/т	н/д	591	335,0	235	ПОКУПАТЬ
СалаватНОС	92,0	н/т	н/т	11	н/т	н/т	н/т	н/д	1 707	106,4	16	ПОКУПАТЬ
ЯрославНОС	1,0	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	933	1,89	89	ДЕРЖАТЬ
РБК	9,8	н/т	н/т	-7	9,8	1,3	1 568	-6	1 163	пересмотр	н/д	пересмотр
ВСМПО	251,0	н/т	н/т	-17	251,3	-0,4	127	-20	2 894	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	470	-7,8	47	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	801	1 000,0	113	ПОКУПАТЬ
Распадская	6,8	1,3	955	5	6,9	3,7	855	8	5 349	н/р	н/д	н/р
ЧТПЗ	3,95	н/т	н/т	-6	н/т	н/т	н/т	н/д	1 866	пересмотр	н/д	пересмотр
ВМЗ	1 945	н/т	н/т	-6	н/т	н/т	н/т	н/д	3 661	пересмотр	н/д	пересмотр
Уралкалий	7,4	0,7	141	-5	н/т	н/т	н/т	н/д	15 720	9,2	24	ПОКУПАТЬ
Сильвинит	1 000	н/т	н/т	14	н/т	н/т	н/т	н/д	7 826	1 310,0	31	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	0,84	-0,3	141	-9	856	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	7,00	н/т	н/т	-7	6,97	1,4	21	-11	248	н/р	н/д	н/р
Силовые машины	0,20	3,6	173	0	н/т	н/т	н/т	н/д	1 458	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	3,97	-0,8	40	6	3,99	-0,2	1 002	6	4 409	4,88	23	ПОКУПАТЬ
ЮТэйр	0,70	-3,5	35	-5	н/т	н/т	н/т	н/д	401	0,97	40	ПОКУПАТЬ
S7	4 025	-0,6	40	2	н/т	н/т	н/т	н/д	412	5 537	38	ПОКУПАТЬ
КрасЭйр	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Балтика	45,0	н/т	н/т	-10	42,4	0,3	37	-13	7 269	60,00	33	ПОКУПАТЬ
Лебедянский	81,5	н/т	н/т	-11	н/т	н/т	н/т	н/д	1 664	100	23	ПОКУПАТЬ
Сед. Континент	24,7	-0,4	25	-5	25,1	-0,5	408	-3	1 853	23,30	-6	ПРОДАВАТЬ
Калина	31,0	н/т	н/т	-23	31,5	0,2	47	-22	302	пересмотр	н/д	пересмотр
Аптеки 366	59,0	н/т	н/т	-19	58,2	1,7	320	-19	472	пересмотр	н/д	пересмотр
Группа Разгуляй	7,55	0,7	189	11	7,4	0,0	373	13	800	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	84,0	н/т	н/т	-7	82,9	0,3	138	-6	3 696	98,00	17	ПОКУПАТЬ
Открытые инвестиции	256,0	1,2	51	-17	н/т	н/т	н/т	н/д	3 479	355,00	39	ПОКУПАТЬ
Верофарм	48,3	н/т	н/т	-9	н/т	н/т	н/т	н/д	483	н/р	н/д	н/р
Магнит	45,3	-0,5	18	-10	45,3	0,0	604	-12	3 258	55,00	22	ПОКУПАТЬ
Уралсиб	0,02	5,4	6	-11	н/т	н/т	н/т	н/д	3 982	0,027	38	ПРОДАВАТЬ
Росбанк	6,90	н/т	н/т	-7	6,9	0,1	109	-4	4 967	7,60	10	ДЕРЖАТЬ
Возрождение	64,5	-2,3	9	-5	65,1	-0,9	284	-4	1 532	83	29	ПОКУПАТЬ
Банк Москвы	50,1	н/т	н/т	-5	48,6	1,8	234	-9	6 507	57	17	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	9,5	н/т	н/т	-14	н/т	н/т	н/т	н/д	329	12,32	30	ДЕРЖАТЬ
МегионНГ прив	19,9	н/т	н/т	-7	20,1	5,9	0	-6	658	50,75	155	ПОКУПАТЬ
СургутНГ прив	0,43	-1,4	174	-33	0,4	0,3	21 539	-30	3 343	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	2,70	н/т	н/т	-27	2,7	0,1	1 036	-24	393	2,21	-18	ПРОДАВАТЬ
ЕЭС прив	0,92	н/т	н/т	-24	0,9	1,4	9 155	-17	1 901	1,73	89	ПОКУПАТЬ
Ростелеком прив	2,20	н/т	н/т	-29	2,0	1,8	16 883	-28	534	2,02	-8	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	1 605	0,9	48	-20	1 575	-0,7	5 805	-20	7 487	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфанефтехим прив	1,5	н/т	н/т	-4	н/т	н/т	н/т	н/д	96	4,80	222	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ прив	0,9	н/т	н/т	-9	н/т	н/т	н/т	н/д	69	3,20	244	ПОКУПАТЬ
Новойл прив	0,74	н/т	н/т	-6	н/т	н/т	н/т	н/д	59	1,82	146	ПОКУПАТЬ
Сбербанк прив	2,2	н/т	н/т	-27	1,94	-1,7	45 213	-31	2 200	4,29	95	ПОКУПАТЬ
Балтика прив	30,0	н/т	н/т	-12	29,5	-1,2	166	-13	406	48,0	60	ПОКУПАТЬ
Приаргунск. ПГХО пр	270	-10,0	14	-18	н/т	н/т	н/т	н/д	112	750	178	ПОКУПАТЬ
Сильвинит прив	600	н/т	н/т	-8	н/т	н/т	н/т	н/д	1 565	904	51	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	46,75	-0,7	679 299	-18	47,00	-1,5	59 152	-17	88,0	88	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	67,00	0,1	323 987	-23	66,80	-1,0	9 168	-23	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5 in 1	24,50	-2,6	333	-9	24,25	-2,8	32	-25	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	1 in 1	6,82	-1,0	104 126	-30	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	50 in 1	43,90	0,0	24 441	-28	43,65	-1,0	338	-28	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	20 in 1	97,60	3,6	8 996	-19	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	64,00	-2,7	22 144	-17	н/т	н/т	н/д	н/д	98,8	54	ПОКУПАТЬ
Интегра	1 in 20	12,75	0,0	760	-25	н/т	н/т	н/д	н/д	21,5	69	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	100 in 1	107,25	1,7	52 316	-18	109,25	3,6	12	-15	190,0	77	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	100 in 1	23,20	0,0	н/д	-1	н/т	н/т	н/д	н/д	23,0	-1	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	50 in 1	47,88	-1,8	19	-18	60,50	0,0	н/д	16	57,0	19	ДЕРЖАТЬ
МТС	5 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	77,26	-0,2	182 594	-24	102,0	52	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	32,79	1,5	129	-25	33,71	1,8	67 478	-19	50,0	52	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	102,65	0,1	29	5	102,99	0,7	16 507	2	пересмотр	н/д	пересмотр
Комстар ОТС	1 in 1	9,70	-3,0	1 455	-23	н/т	н/т	н/д	н/д	12,1	25	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	50 in 1	6,53	0,0	н/д	14	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	33,15	-0,5	9 171	-21	н/т	н/т	н/д	н/д	35,0	6	ДЕРЖАТЬ
Ростелеком	6 in 1	66,90	1,4	3 181	-13	66,55	1,8	5 031	-4	14,3	-79	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	30,56	0,0	н/д	-11	н/т	н/т	н/д	н/д	36,5	19	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	67,89	0,0	н/д	-24	95,25	0,0	н/д	н/д	80,0	18	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	62,11	0,0	н/д	-27	69,50	0,0	н/д	-17	80,0	29	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	8,00	0,0	н/д	-19	н/т	н/т	н/д	н/д	7,0	-13	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	8,18	-4,9	н/д	-27	9,00	1,1	11	-26	16,2	98	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	65,01	0,0	н/д	-31	68,40	0,0	н/д	-26	118,4	82	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	9,36	0,0	0	-25	н/т	н/т	н/д	н/д	15,0	60	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	137,22	-4,0	н/д	-14	н/т	н/т	н/д	н/д	165,0	20	ПОКУПАТЬ
СТС Медиа	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	27,98	1,4	5 383	-7	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	25,75	-1,0	915	-14	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	1 in 1	268,25	0,1	236 971	-1	н/т	н/т	н/д	н/д	303,0	13	ПОКУПАТЬ
НЛМК	10 in 1	37,84	0,4	9 409	-7	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Северсталь	1 in 1	22,25	0,7	9 814	-4	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	13 in 1	13,65	-0,7	4 243	-19	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полиметалл	1 in 1	8,23	-0,2	2 047	15	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ТМК	4 in 1	34,30	-2,6	1 719	-24	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полюс	1 in 1	53,00	1,9	7 058	10	53,30	2,0	163	13	пересмотр	н/д	пересмотр
ОМЗ	1 in 1	6,91	0,0	н/д	-12	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Celtic Resources	-	н/т	н/т	н/д	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	5,1	н/д	ДЕРЖАТЬ
Highland Gold Mining	-	4,05	1,5	1 078	31	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	26,98	0,9	4 054	13	н/т	н/т	н/д	н/д	25,4	-6	ДЕРЖАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	0,62	0,0	н/д	32	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	100,90	7,1	183 864	4	пересмотр	н/д	пересмотр
Евраз	1 in 3	83,00	6,5	51 014	7	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	1 in 1	10,50	7,7	314	-9	н/т	н/т	н/д	н/д	18,0	71	ПОКУПАТЬ
ГМК Группа	1 in 1	27,20	-4,9	3 223	-11	н/т	н/т	н/д	н/д	35,6	31	ПОКУПАТЬ
AFI Development	1 in 1	8,04	-1,1	250	-15	н/т	н/т	н/д	н/д	11,1	38	ДЕРЖАТЬ
Система-Галс	1 in 20	7,93	-0,9	696	-19	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	51	ПОКУПАТЬ
RGI International	-	8,45	0,6	н/д	-12	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	42	ПОКУПАТЬ
Мирлэнд	-	9,56	0,0	3	-4	н/т	н/т	н/д	н/д	14,5	52	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	116,63	1,7	16 643	-11	140,0	20	ПОКУПАТЬ
X5 Retail Group	1 in 4	32,75	-0,8	11 869	-10	н/т	н/т	н/д	н/д	42,0	28	ПОКУПАТЬ
Amtel-Vredestein	1 in 1	2,73	0,0	н/д	1	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	н/р
Efes Breweries	5 in 1	31,25	0,1	3 386	-8	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р

Черкизово	1 in 150	13,75	-1,8	600	-5	н/т	н/т	н/д	н/д	12,6	-8	ПРОДАВАТЬ ПОКУПАТЬ
ВТБ	2000 in 1	7,65	0,5	55 305	-25	н/т	н/т	н/д	н/д	11,8	54	

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	1 903.05	0,37	мар 08
VEM8	1 900.05	-0,02	июн 08

Источник: Bloomberg

Илл. 6: Фьючерсные контракты на срочном рынке

	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	Дата исполнения
GAZR-03.08	1 165,0	-0,121	231 654	14.03.2008
LKOH-03.08	669,3	-0,593	44 124	14.03.2008
EERU-03.08	1 076,8	1,268	34 015	14.03.2008
RTKM-03.08	1 108,2	-2,323	224	14.03.2008

Источник: Bloomberg

Илл. 7: Макроэкономические индикаторы

	Един. Измерения	Текущее знач.	YTD, %
Золотовалютные резервы	\$ млрд	479,4	1,1
Денежная база	Руб. млрд	5 513,3	0,0
Курс Руб./\$	Руб./\$	24,7813	1,0
Инфляция, м-к-м	%	1,1	11,9

Источник: Reuters

Илл. 8: Динамика цен на сырьевые товары

Нефть, \$/баррель (IPE цены СИФ)	Закр.				Металлы				
	Закр.	Пред.	Изм.	С нач.года	Закр.	Пред.	Изм.	С нач.года	
	\$	\$	%	%	\$	\$	%	%	
Brent, спот	92,3	91,9	0,4	-1,7	Золото, \$/унц	922,4	923,0	-0,1	10,6
1-мес	92,1	91,9	0,2	-1,8	Платина, \$/унц	1 890,5	1 893,0	-0,1	23,9
3-мес	91,6	91,5	0,1	-2,0	Палладий, \$/унц	440,5	439,0	0,3	19,5
Urals	89,3	86,1	3,7	-2,2	Никель, \$/тонну	28 300	27 450	3,1	7,6
WTI	91,8	88,1	4,2	-4,4	Медь, \$/тонну	7 700	7 540	2,1	15,4
REBCO	88,4	85,3	3,7	-1,1	Цинк, \$/тонну	2 444	2 339	4,5	3,8

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	104,8	0,01	3,9	7,9	1,1	187,6	1 537,5	USD
Евро-18	07/24/18	07/24/08	11,0	146,0	-0,11	5,2	7,5	7,2	192,7	3 466,7	USD
Евро-28	06/24/28	06/24/08	12,8	183,4	-0,23	5,7	7,0	10,5	199,2	2 500,0	USD
Евро-30	03/31/30	03/31/08	7,5	115,1	-0,22	5,3	6,5	6,9	157,8	2 010,7	USD
ОВВЗ											
Минфин 8	05/14/08	05/14/08	3,0	99,5	-0,03	4,7	3,0	0,3	264,8	2 837,0	USD
Минфин 11	05/14/11	05/14/08	3,0	94,9	-0,05	4,7	3,2	3,1	255,2	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	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	
Газпром	308 953	79 151 94 067	35 147	40 975	22 558	24 274	3,9	3,3	2,8	8,8	7,5	6,1	12,2	11,3	8,9	19%		
ЛУКОЙЛ	61 930	68 109 66 914	12 328	10 304	7 484	5 674	0,9	0,9	0,9	5,0	6,0	5,6	7,5	9,9	9,5	-2%		
Роснефть	99 181	33 099 40 435	7 242	9 605	3 533	4 132	3,0	2,5	2,4	13,7	10,3	8,8	20,2	17,3	13,2	13%		
ТНК-ВР	29 467	32 114 30 143	7 161	6 105	6 409	3 871	0,9	1,0	1,0	4,1	4,8	5,6	4,2	7,0	8,7	-5%		
Газпромнефть	24 192	20 172 18 670	5 168	4 245	3 661	2 660	1,2	1,3	1,4	4,7	5,7	7,2	6,7	9,3	13,6	-6%		
Сургутнефтегаз	27 301	18 408 17 339	7 161	6 105	2 836	2 963	1,5	1,6	1,7	3,8	4,5	5,2	11,3	10,8	12,6	-5%		
Новатэк	19 632	1 795 2 340	823	1 112	501	725	10,9	8,4	5,7	23,9	17,7	11,1	39,4	27,2	16,8	38%		
Среднее по сектору							3,2	2,7	2,3	9,1	8,1	7,1	14,5	13,3	11,9			
РАО ЕЭС	49 443	32 510 37 861	5 708	8 636	1 245	2 823	1,5	1,3	1,1	8,7	5,7	5,6	37,1	16,4	20,6	17%		
Иркутскэнерго	4 689	782 865	125	145	37	50	6,0	5,4	5,0	37,6	32,3	25,5	97	97	48,5	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	4 846	921 1 139	136	207	162	80	5,3	4,3	3,8	35,6	23,4	20,9	39,7	75,5	69,2	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	3 435	896 1 536	309	824	150	484	3,8	2,2	1,6	11,1	4,2	2,6	19,9	6,2	4,2	55%		
МГЭСК	1 802	373 661	202	461	105	301	4,8	2,7	2,1	8,9	3,9	2,9	17,5	6,1	4,5	51%		
Среднее по сектору							3,2	2,5	2,1	16,1	11,7	9,6	38,8	36,0	26,1			
Система	24 194	9 703 11 745	3 931	4 583	630	769	2,5	2,1	1,7	6,2	5,3	4,7	25,4	20,8	18,4	19%		
МТС	33 467	6 384 8 446	3 230	4 381	1 076	2 347	5,2	4,0	3,2	10,4	7,6	6,2	28,6	13,1	10,1	29%		
Комстар-ОТС	4 693	1 120 1 435	429	634	82	276	4,2	3,3	3,1	10,9	7,4	7,3	49,4	14,7	14,8	16%		
ВымпелКом	36 328	4 868 7 110	2 452	3 677	811	1 538	7,5	5,1	3,9	14,8	9,9	7,4	42,6	22,5	13,8	39%		
Голден Телеком	4 365	855 1 281	227	341	86	171	5,1	3,4	2,3	19,2	12,8	7,2	43,7	22,0	12,8	49%		
Ростелеком	7 641	2 263 2 270	380	460	54	148	3,4	3,4	3,6	20,1	16,6	16,3	150	54,2	44,8	-3%		
МГТС	3 081	802 993	356	451	125	229	3,8	3,1	2,9	8,7	6,8	6,2	20,1	11,0	9,7	16%		
РБК	1 133	200 244	54	74	35	47	5,7	4,6	3,7	21,0	15,3	11,3	33,2	24,7	17,6	24%		
Центр Телеком	2 180	1 084 1 286	396	442	68	90	2,0	1,7	1,7	5,5	4,9	4,8	16,1	12,2	14,1	9%		
Сев-Зап Телеком	1 515	759 853	245	308	47	110	2,0	1,8	1,7	6,2	4,9	4,5	23,0	9,8	9,0	9%		
Юж Телеком	1 476	660 728	229	215	13	3	2,2	2,0	2,0	6,4	6,9	6,4	36,0	15,3	21,9	6%		
Волга Телеком	1 866	914 1 180	321	442	79	165	2,0	1,6	1,5	5,8	4,2	4,0	13,1	6,3	5,6	16%		
Сибирь Телеком	1 772	1 110 1 369	271	513	43	210	1,6	1,3	1,2	6,5	3,5	3,2	22,9	4,7	4,3	14%		
Уралсвязьинформ	2 834	1 248 1 477	344	551	30	191	2,3	1,9	1,8	8,2	5,1	4,6	49,7	7,8	6,2	12%		
Дальсвязь	861	400 485	100	161	12	62	2,2	1,8	1,7	8,6	5,3	4,8	37,0	7,2	6,2	12%		
Среднее по сектору							3,4	2,7	2,4	10,6	7,8	6,6	39,4	25,6	14,0			
Нор Никель	48 433	11 550 17 174	7 611	12 396	5 965	8 325	4,2	2,8	3,0	6,4	3,9	4,5	8,4	6,0	7,1	18%		
Северсталь	23 830	12 423 15 092	2 987	3 956	1 231	1 884	1,9	1,6	1,5	8,0	6,0	5,4	17,8	11,7	9,6	14%		
НЛМК	21 082	6 046 7 037	2 631	3 117	2 066	2 021	3,5	3,0	3,0	8,0	6,8	6,7	11,2	11,4	11,0	8%		
ЧЦЗ	557	553 599	178	177	96	111	1,0	0,9	1,0	3,1	3,1	2,6	5,6	4,9	3,9	2%		
Евраз	32 453	8 292 11 440	2 602	3 700	1 385	2 000	3,9	2,8	2,8	12,5	8,8	7,9	21,0	14,6	14,0	19%		
Полюс Золото	8 462	735 775	286	357	1 157	236	11,5	10,9	11,3	29,6	23,7	26,3	7,8	38,1	45,4	1%		
Приаргунское ПГХО	844	212 453	29	242	9	172	4,0	1,9	1,4	29,6	3,5	2,2	82	4,4	2,8	69%		
Highland Gold Mining	1 424	102 107	-65	11	-96	-7	13,9	13,3	13,5	nm	128	97	neg	neg	neg	1%		
Peter Hambro Mining	2 310	157 187	80	97	42	47	14,7	12,4	6,4	29,0	23,9	10,8	52,0	46,4	17,2	52%		
Среднее по сектору							6,5	5,5	4,9	15,8	23,1	18,2	25,7	17,2	13,9			
Вимм-Билль-Данн	5 593	1 762 2 416	218	320	95	148	3,2	2,3	1,9	25,7	17,5	13,0	54,0	34,7	24,8	30%		
Лебедянский	1 869	710 983	139	182	86	102	2,6	1,9	1,5	13,4	10,3	8,1	19,3	16,3	13,0	32%		
Балтика	7 426	2 183 2 442	694	807	415	518	3,4	3,0	2,7	10,7	9,2	8,1	17,2	13,8	11,5	12%		
Алтеки 36'6	992	424 784	0	22	37	143	2,3	1,3	0,8	nm	46,1	20,8	12,8	3,3	neg	71%		
Пятерочка	8 082	3 551 5 183	295	485	103	181	2,3	1,6	1,2	27,4	16,7	12,2	68,9	39,1	27,7	40%		
Седьмой Континент	1 909	958 1 285	104	126	68	83	2,0	1,5	1,2	18,4	15,2	12,5	27,4	22,3	25,0	29%		
Магнит	3 631	2 505 3 697	122	197	57	92	1,4	1,0	0,7	29,7	18,4	12,4	57,3	35,4	26,9	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	776	817 1 019	77	80	-5	-28	0,9	0,8	0,7	10,1	9,6	5,8	neg	neg	20,2	20%		
Среднее по сектору							2,2	1,6	1,3	18,7	16,9	11,1	35,5	22,9	20,1			
Группа ПИК	14 286	1 546 2 681	474	827	298	461	9,2	5,3	3,6	nm	17,3	10,0	45,0	29,1	13,7	60%		
AFI Development	3 565	4 47	118	45	112	45	nm	75,8	13,0	30,2	79,2	14,4	37,8	94	3,4	729%		
Открытые Инвестиции	3 479	86 173	24	12	58	80	40,5	20,1	8,3	145	290	38,7	60,0	43,5	6,1	120%		
Система-ГАЛС	1 730	283 453	15	90	56	37	6,1	3,8	2,8	119	19	11,8	32,0	47,6	11,5	48%		
RGI International	1 322	0,4 3	-5	-1	55	700	nm	nm	28,5	nm	nm	37,5	19,5	1,5	43,6	977%		
МирЛэнд	958	4 45	-6	22	30	95	nm	21,1	1,3	nm	43,5	2,5	32,0	10,1	6,2	1209%		
Среднее по сектору							18,6	25,2	9,6	98	89,8	19,2	37,7	37,6	14,1			
Уралкалий	16 051	820 1 132	311	552	129	351	19,6	14,2	7,8	51,6	29,1	12,1	122	44,8	16,7	59%		
Сильвинит	9 446	674 1 025	279	550	180	393	14,0	9,2	5,1	33,9	17,2	7,5	43,5	19,9	8,3	65%		
Среднее по сектору							16,8	11,7	6,4	42,7	23,1	9,8	82,7	32,4	12,5			

	Доход		ЕБИТДА		Чистая прибыль		Чистая % маржа			P/BV			P/E			Доход, CAGR 2007-09П
	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	
Сбербанк	-	9 861 12 380	-	-	3 047	4 584	6,6%	5,5%	5,8%	6,2	3,1	2,6	23,7	15,8	10,0	34%
ВТБ	-	3 252 3 968	-	-	1 179	1 314	3,9%	3,5%	4,0%	3,7	1,6	1,5	22,2	19,9	13,6	34%
Возрождение	-	218 356	-	-	30	69	5,9%	6,1%	6,2%	7,3	3,2	2,6	50,4	22,2	12,9	50%
Среднее по сектору							5,5%	5,0%	5,3%	5,7	2,7	2,2	32,1	19,3	<	

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 Макатави
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, 2008 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, 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.