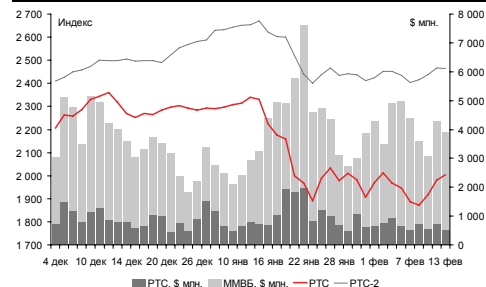


Desk Notes

Текст

Рынок акций



Источник: РТС, ММВБ, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

	Закрытие	Изм. %	YTD %
Российские			
РТС	2 004,48	1,2 ↑	-12,5 ↓
РТС-2	2 465,32	0,0 ↓	-6,2 ↓
РТХ	2 823,33	1,6 ↑	-10,6 ↓
ММВБ	1 688,30	1,4 ↑	-10,6 ↓
FTSE Russia	612,09	1,5 ↑	-12,5 ↓
MSCI			
MSCI Russia	1 358,31	1,1 ↑	-11,6 ↓
MSCI GEM	1 111,51	0,9 ↑	-10,8 ↓
EM Europe	712,22	1,4 ↑	-12,4 ↓
EM Asia	442,27	0,7 ↑	-13,9 ↓
EM Latin America	4 329,21	1,3 ↑	-1,6 ↓
EM World	1 445,47	0,5 ↑	-9,0 ↓
Мировые			
DJIA	12 552,24	1,4 ↑	-5,4 ↓
S&P 500	1 367,21	1,4 ↑	-6,9 ↓
FTSE 100	5 880,10	-0,5 ↓	-8,9 ↓
DAX 100	6 973,67	0,1 ↑	-13,6 ↓
CAC 40	4 855,40	0,3 ↑	-13,5 ↓
Hang Seng	23 966,56	3,4 ↑	-13,8 ↓
Shanghai Comp	4 543,92	1,2 ↑	-13,6 ↓
NIKKEI 225	13 626,45	4,3 ↑	-11,0 ↓
ISE 100	44 752,46	2,8 ↑	-19,4 ↓
Bovespa	62 590,65	1,3 ↑	-2,0 ↓
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБР)	24,6655	0,0 ↑	0,5 ↑
Руб./Euro	35,9006	0,2 ↑	0,1 ↑
Euro/\$	1,4583	0,4 ↑	-0,1 ↓
Товарные рынки			
Brent, \$/барр	93,49	0,2 ↑	-0,4 ↓
Urals, \$/барр	90,08	0,6 ↑	-1,3 ↓
REBCO, \$/барр	89,03	0,8 ↑	-0,7 ↓
Никель, \$/т*	28 000,00	-0,4 ↓	6,5 ↑
Медь, \$/т*	7 780,00	-1,4 ↓	16,6 ↑
Золото, \$/унция	907,70	0,1 ↑	8,8 ↑
Палладий, \$/унция	439,50	1,2 ↑	19,2 ↑

* - 3 мес. фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

	07.фев	08.фев	11.фев	12.фев	13.фев
ММВБ	3 853	2 852	2 511	3 535	3 388
РТС	552	753	539	755	528
АДР	2 452	1 650	1 282	2 144	1 261
ФОРТС	3 027	2 614	2 341	3 373	2 790
Всего	9 884	7 870	6 673	9 807	7 967

Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg

Лидеры роста:	RTKMP \$2,22	↑5,2%	ROSN \$7,56	↑4,6%	VTBR \$8,29	↑3,6%
	PLZL \$53,8	↑3,4%	WBD \$116	↑3,3%	VFRM \$54,5	↑3,2%
Лидеры падения:	IRGZ \$0,90	↓-10,0%	EVR \$84,1	↓-4,2%	TSG \$0,61	↓-3,1%
	SPTL \$1,20	↓-2,9%	USBN \$0,019	↓-2,6%	CHE \$13,4	↓-2,6%

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

Вчера российский фондовый рынок продемонстрировал неплохой рост третий день подряд. При закрытии Индекс РТС вернулся на уровень выше 2 000 (+1.2%), а Индекс ММВБ вырос на 1.3% до 1 688. Краткосрочные игроки пока, безусловно, удовлетворены тем, как ведет себя рынок на этой неделе, однако пока нет определенности относительно того, сохранится ли рост.

Главные новости

Банковский сектор: SG получил контрольный пакет Росбанка, купив 30% акций за \$1.7 млрд; ПОЗИТИВНО

По сообщению новостных агентств, вчера SG получил контроль над 50%+1 акция Росбанка. Французский банк должен был заплатить \$1.7 млрд за 30% акций Росбанка (до настоящего момента ему уже принадлежал 20%-ный пакет этой кредитной организации).

Сбербанк: прибыль в 2008 г. (РСБУ) должна превысить 130 млрд руб; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера глава Сбербанка Герман Греф сообщил, что прибыль банка в 2008 г. составит не менее 130 млрд руб по пессимистическому сценарию. В 2007 г. прибыль по РСБУ составила 126 млрд, или \$4.9 млрд.

Нефть и газ: Снято госрегулирование цен на попутный газ

Вчера Интерфакс сообщил о том, что правительство прекращает регулирование цен на попутный газ.

Вайншток о темпах прокладки Восточносибирского нефтепровода

Сегодня Коммерсант опубликовал обширное интервью с бывшим гендиректором Транснефти, главой Российской госкорпорации по подготовке к олимпийским играм в Сочи Семеном Вайнштоком.

Телекоммуникации: Ростелеком решил продать 11% акций Голден Телеком; ПОЗИТИВНО

Вчера Ростелеком объявил, что Совет директоров компании принял предложение Lillian Acquisition, Inc. (100%-ная дочка Вымпелкома) о продаже принадлежащих Ростелекому 11% акций Голден Телеком.

Энергетика: РАО ЕЭС может отказаться установить минимальную цену продажи ТГК-11

По сообщениям различных СМИ, РАО ЕЭС рассматривает возможность отказа от установления минимальной цены продажи ТГК-11, как в случае с ТГК-8 и ТГК-9.

Производство удобрений: Уралкалий: выпуск калийных удобрений вырос на 10% год-к-году; ПОЗИТИВНО

Уралкалий опубликовал производственные показатели за 1М08: выпуск поташа увеличился на 10.3% год-к-году до 457 000 тонн.

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

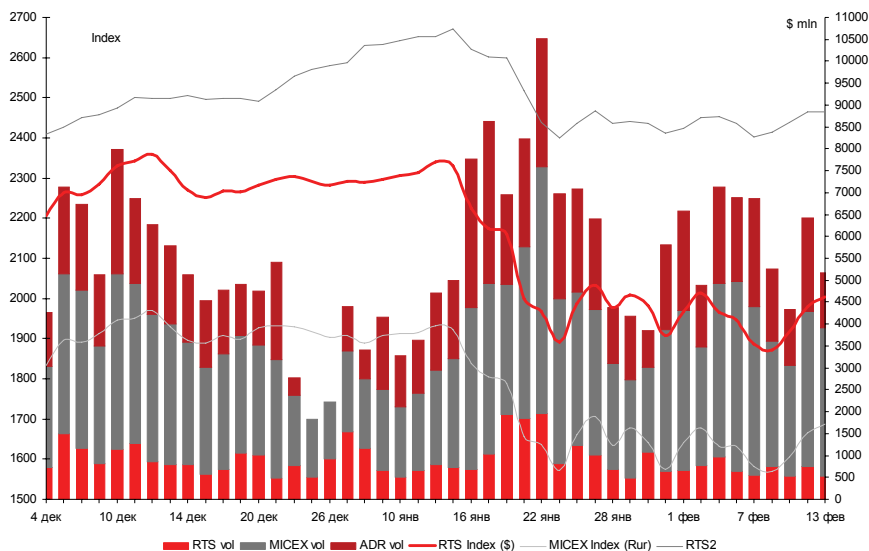
Акции	Тикер	Расчетная цена	Потенциал роста	Комментарии для инвесторов
РОССИЯ				
Газпром	GAZP	\$22,0	76%	Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский нефтегазовый сектор, поскольку, по нашему убеждению, эти акции серьезно недооценены. Газпром получит непропорционально большой 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	35%	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	68%	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	12%	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	53%	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	46%	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	241,21	2,0	-15,9
Металлы и добыча	371,45	1,1	3,1
Промышленность	402,88	0,4	-1,0
Телекоммуникации	267,61	0,4	-17,5
Потребительские товары	339,49	0,1	-8,1
Электроэнергетика	420,17	-0,5	-10,0
Банки и финансы	670,22	0,4	-15,4

Источник: РТС

Комментарии по рынку

Вчера российский фондовый рынок продемонстрировал неплохой рост третий день подряд. При закрытии Индекс РТС вернулся на уровень выше 2 000 (+1.2%), а Индекс ММВБ вырос на 1.3% до 1 688. Краткосрочные игроки пока, безусловно, удовлетворены тем, как ведет себя рынок на этой неделе, однако пока нет определенности относительно того, сохранится ли рост.

Большую часть вчерашней торговой сессии рынок не демонстрировал четкого тренда, следуя за торгами на европейских площадках до 16:30, когда были опубликованы данные по розничным продажам в США, превысившие прогнозы.

Лидерами роста среди акций компаний крупной капитализации стали ММК (+6.9%), Роснефть (+4.6%), МТС (+4.4%), НЛМК (+3.8%) и Сургутнефтегаз (+3%). Менее впечатляющий, но все же рост, продемонстрировали Газпром нефть (+2.6%), ВТБ (+2.4%), ЛУКОЙЛ (+1.8%) и Газпром (+1.6%). Упали котировки Норильского никеля (-0.6%) и Сбербанк (-0.6%). Лидерами роста среди акций компаний средней капитализации стали Аэрофлот (+6.1%), Армада (+5%) и ГАЗ (+2.4%). В то же время, акции Иркутскэнерго потеряли в цене 10%, а Северо-Запад Телеком – 2.9%.

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

Макроэкономика

SG получил контрольный пакет Росбанка, купив 30% акций за \$1.7 млрд; ПОЗИТИВНО

RSBN **ДЕРЖАТЬ**
Цена закрытия: \$6.9
Расчетная цена: \$7.6
Потенциал роста: 10%

По сообщению новостных агентств, вчера SG получил контроль над 50%+1 акция Росбанка. Французский банк должен был заплатить \$1.7 млрд за 30% акций Росбанка (до настоящего момента ему уже принадлежал 20%-ный пакет этой кредитной организации).

Завершение сделки вносит ясность в структуру собственности банка и потому явно позитивно, однако мы не считаем, что оно окажет немедленное воздействие на динамику банка. Во-первых, новый мажоритарный акционер – Societe Generale – должен сначала решить свои финансовые проблемы, и потому он не будет сосредоточен на стратегии своей новой дочки. Во-вторых, в условиях мировой финансовой нестабильности иностранные банки не увеличили своего присутствия на российском рынке, сконцентрировавшись на своих первоочередных проблемах, и подобная ситуация, скорее всего, сохранится в течение всего периода дефицита ликвидности на мировом рынке. Таким образом, Росбанк будет развиваться в рамках старого тренда еще, как минимум, в течение полугода. Мы сохраняем нашу рекомендацию **ДЕРЖАТЬ** с расчетной ценой \$7.6.

Сбербанк: прибыль в 2008 г. (РСБУ) должна превысить 130 млрд руб; НЕЙТРАЛЬНО

SBER **ПОКУПАТЬ**
Цена закрытия: \$5.05
Расчетная цена: \$3.45
Потенциал роста: 46%

Вчера глава Сбербанка Герман Греф сообщил, что прибыль банка в 2008 г. составит не менее 130 млрд руб по пессимистическому сценарию. В 2007 г. прибыль по РСБУ составила 126 млрд, или \$4.9 млрд.

Данное сообщение не является новостью для рынка и отражает крайне консервативный прогноз его финансовых показателей. Такой прибыли ожидало предыдущее руководство банка в ситуации, если дальнейший рост портфеля окажется вдруг невозможен. Мы считаем, что Сбербанк сможет и дальше выигрывать от сжатия ликвидности, и ожидаем улучшения рентабельности благодаря увеличению чистой процентной маржи. Мы полагаем, что в 2008 г. Сбербанк способен получить чистую прибыль в размере \$6.8 млрд по МСФО. Мы сохраняем рекомендацию **ПОКУПАТЬ** с расчетной ценой \$5.05.

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

Нефть и газ

Снято госрегулирование цен на попутный газ

Вчера Интерфакс сообщил о том, что правительство прекращает регулирование цен на попутный газ.

Мы считаем, что это не приведет автоматически к повышению коэффициента утилизации попутного газа, так как остается нерешенной одна из наиболее серьезных проблем – ограниченная (вследствие

недостатка мощностей) способность Газпрома и его нежелание транспортировать газ, добываемый от нефтяных компаний.

Вайншток о темпах прокладки Восточносибирского нефтепровода

Сегодня Коммерсант опубликовал обширное интервью с бывшим гендиректором Транснефти, главой Российской госкорпорации по подготовке к олимпийским играм в Сочи Семеном Вайнштоком. Вайншток утверждает, что нефтепровод можно будет ввести в эксплуатацию уже к концу 2008 года; по крайней мере, эти сроки были возможны еще несколько месяцев назад на момент его ухода из Транснефти.

- Как говорит Вайншток, не момент его ухода из 2 700 км было проложено 1 200 км. Более того, эти 1 200 км были проложены через самые трудные участки трассы.
- Вайншток утверждает, что никаких проблем с финансированием проекта быть не может, поскольку в бытность его гендиректором Транснефти был получен кредит от Сбербанка, превосходящий по объему все расходы, необходимые для завершения проекта.
- Вайншток обошел молчанием вопрос, кто несет ответственность за затягивание с завершением проекта.
- Согласно Вайнштоку, запасы нефти достаточны для заполнения первой очереди Восточносибирского нефтепровода, прокладку которой планировалось завершить к концу 2008 года.
- Высказывая свое мнение по поводу повышения тарифов на прокачку нефти на 19% с 1 января этого года, Вайншток сказал, что будучи гендиректором Транснефти он планировал повышение на 8-9%.
- По расчетам Вайнштока, нефтепровод должен окупиться за 22 года.
- Вайншток сказал, что БТС-2 является на сто процентов убыточным проектом, запущенным для снятия политических рисков, связанных с Белоруссией.

В настоящее время мы не анализируем Транснефть, однако полагаем, что последние заявления ее бывшего гендиректора повысят волатильность ее акций.

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

Телекоммуникации

Ростелеком решил продать 11% акций Голден Телеком; ПОЗИТИВНО

Вчера Ростелеком объявил, что Совет директоров компании принял предложение Lillian Acquisition, Inc. (100%-ная дочка Вымпелкома) о продаже принадлежащих Ростелекому 11% акций Голден Телеком. По условиям предложения, Ростелеком откажется от своей доли в Голден Телеком в обмен на ~ \$460 млн.

Мы считаем, что данное сообщение ПОЗИТИВНО для Вымпелкома, поскольку это увеличивает количество акций Голден телком, проданных в ходе объявленного Вымпелкомом тендера, до 64%. Таким образом тендер считается успешным. Это приближает Вымпелком к консолидации Голден Телеком и получению выхода на растущий рынок широкополосной связи, а также синергетического эффекта от этого приобретения.

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

Энергетика

TGKK Н/Р
Цена закрытия: \$0.0014
Расчетная цена: Н/Р
Потенциал роста: Н/Д

РАО ЕЭС может отказаться установить минимальную цену продажи ТГК-11

По сообщениям различных СМИ, РАО ЕЭС рассматривает возможность отказа от установления минимальной цены продажи ТГК-11, как в случае с ТГК-8 и ТГК-9. Это связано с большим числом потенциальных покупателей, чья конкуренция может поднять цену продажи, минимальная же цена снизила бы потенциальную цену сделки. Среди потенциальных покупателей американская AES, немецкая Evonik, Евросибэнерго, а также французские EDF и GDF. РАО ЕЭС также рассматривает возможность продажи нынешними акционерами ТГК-11, СУЭКом и Роснефтью, своих долей одновременно с акциями РАО ЕЭС. С другой стороны, СУЭК может вместо этого купить компанию. Совет директоров РАО ЕЭС должен определить минимальную цену на ежемесячном заседании в пятницу, 29 февраля.

РАО ЕЭС намерено продать госпакет (28.9%), а также дополнительные акции компании (30.7% капитала после допэмиссии) в середине марта.

Учитывая число потенциальных покупателей, мы полагаем, что компания может быть продана с премией к текущей рыночной цене. Между тем, минимальная цена, которая обычно включает стратегическую премию (15-20%), гарантировала бы продажу компании «выше рынка» и страховку на тот случай, если итоговое число претендентов в списке окажется значительно ниже. В любом случае, цена продажи очень важна для миноритариев ТГК-11, так как покупатель будет обязан сделать обязательное предложение о выкупе по цене не ниже цены покупки.

В настоящее время мы не анализируем эту компанию.

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

Производство удобрений

URKA ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$7.75
Расчетная цена: \$9.20
Потенциал роста: 19%

Уралкалий: выпуск калийных удобрений вырос на 10% год-к-году; ПОЗИТИВНО

Уралкалий опубликовал производственные показатели за 1М08: выпуск поташа увеличился на 10.3% год-к-году до 457 000 тонн.

В нашу модель мы закладывали более умеренный рост: 6% за весь год. Мы считаем, что данное сообщение ПОЗИТИВНО для акций компании, поскольку оно отражает способность Уралкалия восстанавливать свою мощность даже быстрее, чем ожидалось. План компании предполагал 7.5%-ный рост производства в январе 2008 г. Тем не менее, сейчас мы не будем пересматривать нашу модель, поскольку еще слишком рано менять прогнозы на кратко- и долгосрочную перспективы. Мы сохраняем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ с расчетной ценой \$9.20 и 19%-ным потенциалом роста.

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

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

Вчера общая динамика на американском долговом рынке была такова, что КО США несколько корректировались вниз. Это происходило на фоне роста фондовых индексов в пределах 1,5%.

Немаловажную роль в такой динамике сыграли и статистические данные. Розничные продажи выросли в январе на 0,3% при прогнозе снижения на 0,3%. Это показывает, что потребители пока настроены расходовать средства практически прежними темпами. Однако стоит отметить и тот факт, что опубликованный вчера ночью Индекс потребительских настроений от ABC достиг своего 14-летнего минимума (-37 пунктов). Таким образом, однозначной ситуации пока не вырисовывается.

Кроме того, позитивные настроения на рынке сохранились благодаря заявлению главы Казначейства Генри Поульсона. По его словам, монетарные органы власти США в ближайшие пару месяцев разработают новые правила перепаковывания кредитов в облигации, что должно помочь в будущем предотвратить аналогичные текущему кризисы.

Россия-30 несколько снизилась в цене на фоне движения американского долгового рынка. Спред еще немного сузился, однако он остается на достаточно высоком уровне в районе 170 б.п.

Сегодня стоит обратить внимание на статистику по первичным обращениям за пособием по безработице, а также на выступление главы ФРС Бена Бернанке перед Сенатом. Участники рынка ждут от Бернанке намеков на дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики.

Рублевые облигации

На внутреннем рынке продолжились продажи среди бумаг 1-го эшелона невзирая на рост фондовых индексов и улучшение ситуации на мировых рынках. Снижение котировок продолжилось и достигло 0,2-0,6% по итогам торгов.

Ситуация на денежном рынке вчера несколько улучшилась, однако завтра пройдут очередные выплаты налогов, что может вернуть спрос на привлечение средств через операции 1-дневного РЕПО с Банком России и способствовать дальнейшему росту ставок.

В ближайшие дни цены стабилизируются на достигнутых уровнях, однако инвесторы опасаются, что рынок еще не достиг «дна» и при ухудшении ликвидности и появлении негативных новостей продажи рублевого долга возобновятся.

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	%	\$ млн.	\$	%	
Газпром	12,48	1,6	6 255	-11,4	12,5	1,8	1 100 247	-10	295 445	22,0	76	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	73,30	1,8	6 724	-16	73,4	2,4	330 138	-13	62 346	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5,20	н/т	н/т	-18	5,35	2,2	9 917	-13	24 655	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	7,56	4,6	740	-21	7,56	3,8	144 169	-19	80 122	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	0,95	3,0	672	-23	0,95	2,2	85 127	-21	34 047	пересмотр	н/д	пересмотр
ТНК-БП	1,80	1,1	54	-19	н/т	н/т	н/т	н/д	28 524	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	5,15	2,4	52	-15	5,14	1,3	23 653	-15	11 220	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	6,50	н/т	н/т	-13	7,09	2,9	6 602	-5	19 736	9,88	52	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	1,150	1,2	14 195	-12	1,151	0,8	199 648	-10	47 198	1,90	65	ПОКУПАТЬ
ГидроОГК	0,084	0,8	75	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	16 491	н/р	н/д	н/р
Мосэнерго	0,23	н/т	н/т	-5	0,24	0,9	224	0	8 983	0,230	2	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	0,90	-10,0	139	-24	0,99	0,1	5 712	-17	4 290	1,14	27	ДЕРЖАТЬ
ОГК-1	0,120	н/т	н/т	-2	0,160	н/т	17	н/д	5 366	0,117	-3	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	0,131	0,8	192	-12	6 126	0,170	32	ПОКУПАТЬ
ОГК-4	0,125	н/т	н/т	-6	0,124	-1,6	17	-7	6 141	0,101	-19	ПРОДАВАТЬ
ОГК-5	0,175	н/т	н/т	0	0,178	1,3	1 442	2	6 190	0,151	-14	ПРОДАВАТЬ
ОГК-6	0,106	н/т	н/т	-18	0,000	н/т	н/д	н/д	2 833	0,170	60	ПОКУПАТЬ
МТС	13,20	4,3	5 347	-14	13,2	1,6	23 954	-13	26 312	20,40	55	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	11,2	0,2	112	-5	11,3	2,0	22 452	-3	8 125	2,39	-79	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	н/т	н/т	6	н/т	н/т	н/т	н/д	1 016	н/р	н/д	н/р
МГТС	32,00	н/т	н/т	-6	32,0	-0,9	8	-7	2 555	36,5	14	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,70	н/т	н/т	-25	0,7	1,6	88	-21	1 097	0,80	15	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,20	-2,9	1 276	-30	1,3	1,0	2 472	-27	1 061	1,60	33	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,158	0,0	330	-20	0,158	-0,6	485	-19	468	0,14	-11	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	4,3	0,0	118	-27	4,3	-0,7	1 860	-26	1 058	8,10	88	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,083	-1,2	83	-31	0,083	-0,6	3 258	-28	991	0,15	79	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,048	0,0	95	-25	0,049	1,6	9 977	-20	1 534	0,08	58	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	4,54	-0,2	45	-15	4,56	-0,1	127	-14	434	5,50	21	ПОКУПАТЬ
Северсталь	24,00	0,2	1 076	6	24,0	0,8	10 503	6	22 339	пересмотр	н/д	пересмотр
НЛМК	4,10	3,8	1 211	3	4,06	2,7	2 660	0	24 572	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	1,17	6,8	82	-10	1,17	3,0	2 386	-9	13 074	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	287,2	-0,6	19 897	8	288,3	0,6	814 834	10	52 586	303	6	ПОКУПАТЬ
Полюс	53,75	3,4	647	17	53,9	1,2	20 523	18	10 246	пересмотр	н/д	пересмотр
Полиметалл	8,00	н/т	н/т	13	8,4	-0,1	1 036	19	2 200	н/р	н/д	н/р
ТМК	9,15	0,5	109	-16	9,19	1,9	448	-17	7 988	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	1,82	н/т	н/т	1	1,8	0,5	529	-2	4 949	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	3,45	-0,6	7 217	-18	3,46	-0,4	311 932	-17	74 475	5,05	46	ПОКУПАТЬ
ВТБ	0,0042	2,4	540	-17	0,0042	3,0	5 459	-17	28 241	0,0059	40	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 2: Динамика акций второго и третьего эшелонов

	PTC				ММВБ				Мсар	Расч. цена	Потенц. роста	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%	\$ млн.	\$	%	
МОЭСК	0,10	-1,9	77	-1	0,10	-0,6	801	1	2 938	0,155	54	ПОКУПАТЬ
МГЭСК	0,08	н/т	н/т	-12	0,08	1,1	301	-6	2 232	0,130	67	ПОКУПАТЬ
ТПК-1	0,00125	н/т	н/т	-1	0,00123	-0,7	111	-5	3 657	0,00141	15	ДЕРЖАТЬ
ТПК-2	0,00095	н/т	н/т	-5	0,00096	1,3	51	-2	1 051	0,00103	7	ДЕРЖАТЬ
ТПК-4	0,00112	н/т	н/т	-10	0,00113	-0,4	63	-5	1 480	0,00127	12	ДЕРЖАТЬ
ТПК-5	0,00085	-1,2	22	-7	0,00085	-1,4	758	-5	1 046	0,00151	78	ПОКУПАТЬ
ТПК-6	0,00096	н/т	н/т	-16	0,00101	2,1	416	-10	1 238	0,00133	32	ПОКУПАТЬ
ТПК-8	0,00140	н/т	н/т	0	0,00142	2,0	213	4	1 926	0,00130	-8	ДЕРЖАТЬ
ТПК-9	0,00029	н/т	н/т	-9	0,00030	0,0	64	-7	1 652	0,00028	-7	ДЕРЖАТЬ
ТПК-10	3,50	н/т	н/т	-14	3,7	-2,1	49	-5	1 513	4,00	7	ДЕРЖАТЬ
Кузбассэнерго	2,55	н/т	н/т	-7	2,6	0,8	13	-6	1 546	3,50	36	ПОКУПАТЬ
ТПК-13	0,0102	0,0	12	-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	75	-8	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	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	29,3	-0,8	1	-23	2 885	58,16	101	ДЕРЖАТЬ
РИТЭК	9,00	н/т	н/т	-12	9,0	1,6	70	-9	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	106,0	н/т	н/т	28	н/т	н/т	н/т	н/д	1 966	106,4	0	ПОКУПАТЬ
ЯрославНОС	1,0	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	933	1,89	89	ДЕРЖАТЬ
РБК	10,1	н/т	н/т	-3	10,5	1,3	1 401	0	1 205	пересмотр	н/д	пересмотр
ВСМПО	252,0	н/т	н/т	-17	254,7	0,3	135	-19	2 906	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	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	801	1 000,0	113	ПОКУПАТЬ
Распадская	7,5	-1,3	150	15	7,5	-0,9	1 340	16	5 841	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	7,8	н/т	н/т	-1	н/т	н/т	н/т	н/д	16 464	9,2	19	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	0,89	2,8	227	-4	856	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	7,00	н/т	н/т	-7	6,82	0,1	1	-13	248	н/р	н/д	н/р
Силловые машины	0,20	-0,7	92	-1	н/т	н/т	н/т	н/д	1 447	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	4,35	6,1	174	17	4,29	2,3	4 375	14	4 831	4,88	12	ПОКУПАТЬ
ЮТэйр	0,70	н/т	н/т	-4	н/т	н/т	н/т	н/д	406	0,97	38	ПОКУПАТЬ
S7	4 025	н/т	н/т	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	43,5	0,1	43	-11	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	н/т	н/т	-5	25,0	-0,1	448	-4	1 853	23,30	-6	ПРОДАВАТЬ
Калина	31,4	1,3	233	-22	31,6	-0,1	38	-22	306	пересмотр	н/д	пересмотр
Аптеки 366	59,0	н/т	н/т	-19	58,5	-0,6	61	-19	472	пересмотр	н/д	пересмотр
Группа Разгуляй	7,50	-0,7	80	10	7,5	0,2	121	14	795	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	82,3	0,3	82	-9	83,2	0,0	209	-6	3 619	98,00	19	ПОКУПАТЬ
Открытые инвестиции	255,7	н/т	н/т	-18	н/т	н/т	н/т	н/д	3 474	355,00	39	ПОКУПАТЬ
Верофарм	53,5	1,4	80	1	н/т	н/т	н/т	н/д	535	н/р	н/д	н/р
Магнит	47,0	н/т	н/т	-7	47,1	-0,2	615	-9	3 384	55,00	17	ПОКУПАТЬ
Уралсиб	0,02	-2,6	19	-13	н/т	н/т	н/т	н/д	3 879	0,027	42	ПРОДАВАТЬ
Росбанк	6,90	н/т	н/т	-7	7,0	0,5	146	-3	4 967	7,60	10	ДЕРЖАТЬ
Возрождение	65,0	0,8	130	-4	64,9	-0,4	301	-4	1 544	83	28	ПОКУПАТЬ
Банк Москвы	50,1	н/т	н/т	-5	49,6	0,2	118	-7	6 507	57	15	ПРОДАВАТЬ

Источник: PTC, 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	20,2	1,8	0	-6	658	50,75	155	ПОКУПАТЬ
СургутНГ прив	0,48	0,0	716	-27	0,5	1,0	30 900	-24	3 658	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	2,70	н/т	н/т	-27	2,8	0,6	220	-20	393	2,21	-18	ПРОДАВАТЬ
ЕЭС прив	0,92	н/т	н/т	-24	1,0	0,3	4 900	-12	1 901	1,73	89	ПОКУПАТЬ
Ростелеком прив	2,20	н/т	н/т	-29	2,2	5,3	19 511	-22	534	2,02	-8	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	1 690	1,8	253	-16	1 702	2,2	12 401	-14	7 883	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	-12	н/т	н/т	н/т	н/д	67	3,20	256	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	2,1	0,0	42	-30	2,11	2,1	30 242	-25	2 100	4,29	104	ПОКУПАТЬ
Балтика прив	30,0	н/т	н/т	-12	30,7	2,3	100	-10	406	48,0	60	ПОКУПАТЬ
Приаргунск. ПГХО пр	270	н/т	н/т	-18	н/т	н/т	н/т	н/д	112	750	178	ПОКУПАТЬ
Сильвинит прив	595	н/т	н/т	-8	н/т	н/т	н/т	н/д	1 552	904	52	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	49,50	0,5	446 633	-13	50,00	1,9	31 444	-11	88,0	78	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	72,60	0,3	196 471	-16	73,62	2,0	30 602	-15	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5 in 1	26,30	1,2	1 981	-3	26,40	2,9	125	-19	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	1 in 1	7,53	1,2	92 912	-22	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	50 in 1	47,00	1,1	28 076	-23	47,25	2,6	555	-22	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	20 in 1	102,25	0,0	9 023	-15	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	10 in 1	70,00	1,7	26 661	-9	н/т	н/т	н/д	н/д	98,8	41	ПОКУПАТЬ
Интегра	1 in 20	12,80	2,2	9 770	-24	н/т	н/т	н/д	н/д	21,5	68	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	100 in 1	114,50	0,0	25 414	-12	114,29	0,0	н/д	-12	190,0	66	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	100 in 1	23,75	0,0	н/д	2	н/т	н/т	н/д	н/д	23,0	-3	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	50 in 1	48,79	-1,5	21	-16	60,50	0,0	н/д	16	57,0	17	ДЕРЖАТЬ
МТС	5 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	82,99	-0,6	146 832	-18	102,0	23	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	36,49	-0,6	77	-17	36,91	0,7	93 419	-11	50,0	35	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	102,89	-0,7	46	5	104,06	0,7	27 880	3	пересмотр	н/д	пересмотр
Комстар ОТС	1 in 1	9,70	-1,3	6 209	-23	н/т	н/т	н/д	н/д	12,1	25	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	50 in 1	6,48	-1,1	7	13	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	35,70	1,7	7 775	-14	н/т	н/т	н/д	н/д	35,0	-2	ДЕРЖАТЬ
Ростелеком	6 in 1	67,70	0,7	2 089	-12	67,82	0,3	17 674	-2	14,3	-79	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	30,59	0,0	н/д	-11	н/т	н/т	н/д	н/д	36,5	19	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	67,95	0,0	н/д	-24	95,25	0,0	н/д	8	80,0	18	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	62,16	0,0	н/д	-27	69,50	0,0	н/д	-17	80,0	29	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	8,01	10,0	н/д	-19	н/т	н/т	н/д	н/д	7,0	-13	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	8,16	-5,2	3	-27	8,75	9,4	155	-28	16,2	99	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	63,61	0,0	н/д	-32	68,40	0,0	н/д	-26	118,4	86	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	9,83	3,4	1	-22	н/т	н/т	н/д	н/д	15,0	53	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	137,34	0,0	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	28,40	0,4	7 019	-6	н/р	н/д	н/р
РБК	4 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	39,25	0,0	н/д	2	пересмотр	н/д	пересмотр
Рамблер	1 in 1	26,25	-1,4	2 050	-13	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	1 in 1	286,50	-1,3	199 330	6	н/т	н/т	н/д	н/д	303,0	6	ПОКУПАТЬ
НЛМК	10 in 1	41,20	3,0	18 068	1	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Северсталь	1 in 1	23,80	0,2	23 622	3	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	13 in 1	15,25	3,0	8 859	-9	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полиметалл	1 in 1	8,20	-1,2	623	15	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ТМК	4 in 1	36,40	0,6	13 141	-19	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полюс	1 in 1	53,70	-0,2	11 403	12	54,00	1,3	135	14	пересмотр	н/д	пересмотр
ОМЗ	1 in 1	6,74	0,0	н/д	-14	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	-	3,98	-1,6	4 842	28	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	26,12	-1,6	9 392	9	н/т	н/т	н/д	н/д	25,4	-3	ДЕРЖАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	0,61	-3,1	7	28	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	107,50	0,7	91 866	11	пересмотр	н/д	пересмотр
Евраз	1 in 3	84,10	-4,2	27 132	9	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	1 in 1	10,10	-1,9	492	-12	н/т	н/т	н/д	н/д	18,0	78	ПОКУПАТЬ
ГИК Группа	1 in 1	28,00	0,0	4 449	-8	н/т	н/т	н/д	н/д	35,6	27	ПОКУПАТЬ
AFI Development	1 in 1	7,80	0,0	1 508	-18	н/т	н/т	н/д	н/д	11,1	42	ДЕРЖАТЬ
Система-Галс	1 in 20	7,84	0,5	94	-20	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	53	ПОКУПАТЬ
RGI International	-	8,50	-0,6	н/д	-11	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	41	ПОКУПАТЬ
Мирлэнд	-	9,80	0,0	61	-3	н/т	н/т	н/д	н/д	14,5	48	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	116,01	3,3	8 988	-11	140,0	21	ПОКУПАТЬ
X5 Retail Group	1 in 4	34,50	1,5	5 194	-5	н/т	н/т	н/д	н/д	42,0	22	ПОКУПАТЬ
Amtel-Vredestein	1 in 1	2,63	0,0	213	-3	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	н/р
Efes Breweries	5 in 1	31,75	0,8	1 212	-6	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Черкизово	1 in 150	13,35	-2,6	н/д	-7	н/т	н/т	н/д	н/д	12,6	-6	ПРОДАВАТЬ

ВТБ 2000 in 1 8,29 3,6 88 396 -19 н/т н/т н/д н/д 11,8 42 **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	2020,25	0,56	мар 08
VEM8	2025,85	0,91	июн 08

Источник: Bloomberg

Илл. 6: Фьючерсные контракты на срочном рынке

	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	Дата исполнения
GAZR-03.08	1 252,9	1,404	203 839	14.03.2008
LKOH-03.08	736,6	1,782	55 802	14.03.2008
EERU-03.08	1 149,5	0,347	20 873	14.03.2008
RTKM-03.08	1 155,5	8,779	106	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./\$	24,6655	0,5
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	93,5	93,3	0,2	-0,4	Золото, \$/унц	907,7	906,6	0,1	8,8
1-мес	93,6	93,3	0,2	-0,3	Платина, \$/унц	2 001,5	1 977,5	1,2	31,2
3-мес	93,0	92,8	0,2	-0,5	Палладий, \$/унц	439,5	434,5	1,2	19,2
Urals	90,1	89,6	0,6	-1,3	Никель, \$/тонну	28 000	28 100	-0,4	6,5
WTI	93,3	92,8	0,5	-2,8	Медь, \$/тонну	7 780	7 888	-1,4	16,6
REBCO	89,0	88,4	0,8	-0,7	Цинк, \$/тонну	2 397	2 471	-3,0	1,8

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

Илл. 9: Российский рынок долговых инструментов

	Дата погашения	След. купон	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	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	104,7	0,01	3,9	7,9	1,1	200,4	1 537,5	USD
Евро-18	07/24/18	07/24/08	11,0	145,1	0,00	5,3	7,6	7,1	209,0	3 466,7	USD
Евро-28	06/24/28	06/24/08	12,8	181,5	-0,10	5,8	7,0	10,4	219,2	2 500,0	USD
Евро-30	03/31/30	03/31/08	7,5	114,5	-0,02	5,4	6,6	6,9	175,3	2 010,7	USD
ОВВЗ											
Минфин 8	05/14/08	05/14/08	3,0	99,6	0,02	4,6	3,0	0,3	272,0	2 837,0	USD
Минфин 11	05/14/11	05/14/08	3,0	95,0	0,02	4,7	3,2	3,1	262,7	1 750,0	USD

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

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

	EV		Выручка		ЕВITDA		Чистая прибыль		EV/Выручка			EV/ЕВITDA			P/E			Выручка, CAGR 2007-09П
	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	
Газпром	330 305	79 151 94 067	35 147	40 975	22 558	24 274	4,2	3,5	2,9	9,4	8,1	6,6	13,1	12,2	9,6			19%
ЛУКОЙЛ	68 224	68 109 66 914	12 328	10 304	7 484	5 674	1,0	1,0	1,0	5,5	6,6	6,2	8,3	11,0	10,6			-2%
Роснефть	107 765	33 099 40 435	7 242	9 605	3 533	4 132	3,3	2,7	2,6	14,9	11,2	9,6	22,7	19,4	14,8			13%
ТНК-ВР	31 051	32 114 30 143	7 161	6 105	6 409	3 871	1,0	1,0	1,1	4,3	5,1	5,9	4,5	7,4	9,2			-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	29 591	18 408 17 339	7 161	6 105	2 836	2 963	1,6	1,7	1,8	4,1	4,8	5,6	12,0	11,5	13,3			-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							3,3	2,8	2,4	9,5	8,5	7,5	15,2	14,0	12,6			
РАО ЕЭС	52 685	32 510 37 861	5 708	8 636	1 245	2 823	1,6	1,4	1,2	9,2	6,1	6,0	39,8	17,6	22,1			17%
Иркутскэнерго	4 355	782 865	125	145	37	50	5,6	5,0	4,6	34,9	30,0	23,7	90	90	45,0			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	331	401 460	59	53	n/a	n/a	0,8	0,7	0,6	5,6	6,3	5,6	n/a	n/a	n/a			15%
МОЭСК	3 379	896 1 536	309	824	150	484	3,8	2,2	1,6	11,0	4,1	2,6	19,5	6,1	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	2,4	2,1	16,0	11,6	9,5	38,2	35,5	26,1			
Система	24 869	9 703 11 745	3 931	4 583	630	769	2,6	2,1	1,8	6,3	5,4	4,8	27,4	22,4	19,8			19%
МТС	35 751	6 384 8 446	3 230	4 381	1 076	2 347	5,6	4,2	3,4	11,1	8,2	6,6	30,7	14,1	10,9			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	39 610	4 868 7 110	2 452	3 677	811	1 538	8,1	5,6	4,2	16,2	10,8	8,1	46,7	24,6	15,1			39%
Голден Телеком	4 408	855 1 281	227	341	86	171	5,2	3,4	2,3	19,4	12,9	7,3	44,1	22,2	12,9			49%
Ростелеком	7 751	2 263 2 270	380	460	54	148	3,4	3,4	3,6	20,4	16,8	16,5	152	54,9	45,4			-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	1 175	200 244	54	74	35	47	5,9	4,8	3,8	21,8	15,9	11,7	34,4	25,6	18,3			24%
Центр Телеком	2 181	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	1 501	759 853	245	308	47	110	2,0	1,8	1,7	6,1	4,9	4,5	22,7	9,6	8,9			9%
Юж Телеком	1 491	660 728	229	215	13	3	2,3	2,0	2,0	6,5	6,9	6,5	36,7	156	22,3			6%
Волга Телеком	1 883	914 1 180	321	442	79	165	2,1	1,6	1,5	5,9	4,3	4,0	13,4	6,4	5,8			16%
Сибирь Телеком	1 779	1 110 1 369	271	513	43	210	1,6	1,3	1,2	6,6	3,5	3,2	23,0	4,7	4,3			14%
Уралсвязьинформ	2 877	1 248 1 477	344	551	30	191	2,3	1,9	1,8	8,4	5,2	4,7	51,1	8,0	6,4			12%
Дальсвязь	851	400 485	100	161	12	62	2,1	1,8	1,7	8,5	5,3	4,8	36,2	7,0	6,0			12%
Среднее по сектору							3,5	2,8	2,5	10,8	7,9	6,7	40,3	26,2	14,3			
Нор Никель	53 256	11 550 17 174	7 611	12 396	5 965	8 325	4,6	3,1	3,3	7,0	4,3	4,9	9,2	6,6	7,8			18%
Северсталь	26 047	12 423 15 092	2 987	3 956	1 231	1 884	2,1	1,7	1,6	8,7	6,6	5,9	19,6	12,8	10,5			14%
НЛМК	22 580	6 046 7 037	2 631	3 117	2 066	2 021	3,7	3,2	3,2	8,6	7,2	7,2	11,9	12,2	11,7			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	32 839	8 292 11 440	2 602	3 700	1 385	2 000	4,0	2,9	2,8	12,6	8,9	8,0	21,3	14,7	14,2			19%
Полюс Золото	8 795	735 775	286	357	1 157	236	12,0	11,3	11,7	30,8	24,6	27,3	8,1	39,4	46,9			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	1 399	102 107	-65	11	-96	-7	13,7	13,0	13,3	nm	126	95	neg	neg	neg			1%
Peter Hambro Mining	2 239	157 187	80	97	42	47	14,3	12,0	6,2	28,2	23,1	10,5	50,4	45,0	16,6			52%
Среднее по сектору							6,6	5,6	4,9	16,1	23,0	18,2	26,0	17,5	14,3			
Вимм-Билль-Данн	5 566	1 762 2 416	218	320	95	148	3,2	2,3	1,9	25,5	17,4	12,9	53,7	34,5	24,7			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	8 461	3 551 5 183	295	485	103	181	2,4	1,6	1,2	28,6	17,4	12,8	72,6	41,2	29,1			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	3 757	2 505 3 697	122	197	57	92	1,5	1,0	0,7	30,7	19,1	12,8	59,5	36,8	28,0			46%
Черкизово	1 045	630 842	74	113	30	45	1,7	1,2	1,0	14,1	9,2	6,7	26,3	17,5	11,4			29%
AmTel	769	817 1 019	-77	80	-5	-28	0,9	0,8	0,7	10,0	9,6	5,8	neg	neg	19,5			20%
Среднее по сектору							2,2	1,6	1,3	18,9	17,1	11,2	36,1	23,2	20,3			
Группа ПИК	14 680	1 546 2 681	474	827	298	461	9,5	5,5	3,7	nm	17,8	10,3	46,3	30,0	14,1			60%
AFI Development	3 439	4 47	118	45	112	45	nm	73,2	12,5	29,1	76,4	13,9	36,6	91	3,3			729%
Открытые Инвестиции	3 475	86 173	24	12	58	80	40,4	20,1	8,3	145	290	38,6	59,9	43,4	6,1			120%
Система-ГАЛС	1 710	283 453	15	90	56	37	6,0	3,8	2,8	118	19	11,7	31,6	47,0	11,4			48%
RGI International	1 328	0,4 3	-5	-1	55	700	nm	nm	28,6	nm	nm	37,7	19,7	1,5	43,9			977%
МирЛэнд	982	4 45	-6	22	30	95	nm	21,6	1,4	nm	44,6	2,6	32,8	10,3	6,3			1209%
Среднее по сектору							18,6	24,8	9,5	97	89,5	19,1	37,8	37,2	14,2			
Уралкалий	16 795	820 1 132	311	552	129	351	20,5	14,8	8,1	54,0	30,4	12,7	128	46,9	17,4			59%
Сильвинит	9 433	674 1 025	279	550	180	393	14,0	9,2	5,1	33,8	17,2	7,4	43,5	19,9	8,3			65%
Среднее по сектору							17,2	12,0	6,6	43,9	23,8	10,1	85,6	33,4	12,9			

	Доход		ЕВITDA		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	2008	

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.