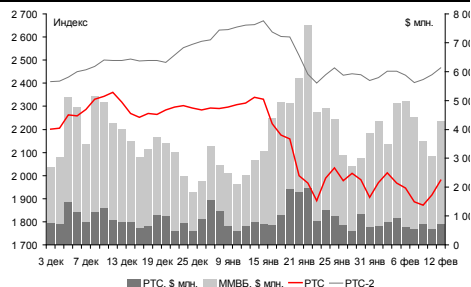


Desk Notes

Текст

Рынок акций



Источник: PTC, MMBB, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

	Закрытие	Изм. %	YTD %
Российские			
PTC	1 980,84	3,3 ↑	-13,5 ↓
PTC-2	2 465,66	1,2 ↑	-6,2 ↓
RTX	2 779,75	4,4 ↑	-12,0 ↓
MMBB	1 665,47	3,8 ↑	-11,8 ↓
FTSE Russia	602,87	3,8 ↑	-13,8 ↓
MSCI			
MSCI Russia	1 343,24	3,9 ↑	-12,6 ↓
MSCI GEM	1 101,26	1,6 ↑	-11,6 ↓
EM Europe	702,43	4,3 ↑	-13,6 ↓
EM Asia	439,01	0,3 ↑	-14,5 ↓
EM Latin America	4 272,55	2,3 ↑	-2,9 ↓
EM World	1 438,12	1,7 ↑	-9,5 ↓
Мировые			
DJIA	12 373,41	1,1 ↑	-6,7 ↓
S&P 500	1 348,86	0,7 ↑	-8,1 ↓
FTSE 100	5 910,00	3,5 ↑	-8,5 ↓
DAX 100	6 967,84	3,3 ↑	-13,6 ↓
CAC 40	4 840,71	3,4 ↑	-13,8 ↓
Hang Seng	23 354,78	1,9 ↑	-16,0 ↓
Shanghai Comp	4 521,55	-1,7 ↓	-14,1 ↓
NIKKEI 225	13 068,30	0,4 ↑	-14,6 ↓
ISE 100	43 539,85	5,3 ↑	-21,6 ↓
Bovespa	61 805,47	1,9 ↑	-3,3 ↓
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБР)	24,6537	-0,1 ↓	0,4 ↑
Руб./Euro	35,8317	-0,3 ↓	-0,3 ↓
Euro/\$	1,4575	0,4 ↑	-1,0 ↓
Товарные рынки			
Brent, \$/барр	92,89	-0,3 ↓	-1,1 ↓
Urals, \$/барр	89,57	-1,0 ↓	-1,9 ↓
REBCO, \$/барр	88,75	-0,8 ↓	-0,7 ↓
Никель, \$/т*	28 100,00	0,0	6,8 ↑
Медь, \$/т*	7 888,00	1,6 ↑	18,2 ↑
Золото, \$/унция	904,03	-0,3 ↓	8,4 ↑
Палладий, \$/унция	425,25	-0,3 ↓	15,3 ↑

* - 3 мес. фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

	06.фев	07.фев	08.фев	11.фев	12.фев
MMBB	4 330	3 853	2 852	2 511	3 535
PTC	641	552	753	539	755
АДР	1 910	2 452	1 650	1 282	2 144
ФОРТС	2 674	3 027	2 614	2 341	3 373
Всего	9 555	9 884	7 870	6 673	9 807

Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

Индеры роста:	SNOZ \$106	↑15,2%	EBID \$31,5	↑8,6%	VTBR \$8,00	↑8,0%
	MMK \$14,8	↑7,2%	NLMK \$40,0	↑6,7%	GMKN \$289	↑6,2%
Индеры падения:	MTL \$107	↓-4,3%	WBD \$112	↓-4,0%	AFID \$7,80	↓-3,2%
	INTE \$12,5	↓-2,9%	AMV \$2,63	↓-2,6%	OMZZ \$6,82	↓-2,4%

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

Во вторник индексы российского фондового рынка выросли на 3,3%, до 1980 пунктов по шкале PTC. Т. о., было практически полностью компенсировано февральское снижение цен. Российский рынок рос на фоне повышения мировых фондовых индексов, следуя в течение дня за европейскими индикаторами. При этом темпы роста отечественных индексов существенно опережали европейские.

Главные новости

Банковский сектор: ВТБ повысит размер дивидендных выплат до 20-25% от чистой прибыли; НЕГАТИВНО

Вчера председатель правления ВТБ Андрей Костин заявил, что дивиденды за 2007 г. должны составить приблизительно 50% чистой прибыли банка, что составит примерно 20-25% прибыли группы.

Нефть и газ: «Газовый спор» разрешился? НЕЙТРАЛЬНО

Вчера на встрече президента России Владимира Путина и его украинского коллеги Виктора Ющенко в Москве был разрешен «газовый спор», который мог привести к приостановке Газпромом дополнительных поставок газа на Украину.

Энергетика: Объявлены результаты новой оценки МОЭСК и МГЭСК

По сообщению агентства Reuters, Комитет РАО ЕЭС по стратегии и реформированию утвердил результаты новой оценки Московской объединенной электросетевой компании (МОЭСК) и Московской городской электросетевой компании (МГЭСК), проведенной для их консолидации.

Телекоммуникации: Ожидается, что украинский ARPU мобильных операторов будет соответствовать 4Кв06; ПОЗИТИВНО

Сегодня в 12:00 по московскому времени Telenor опубликует свой финансовый отчет за 4Кв07.

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

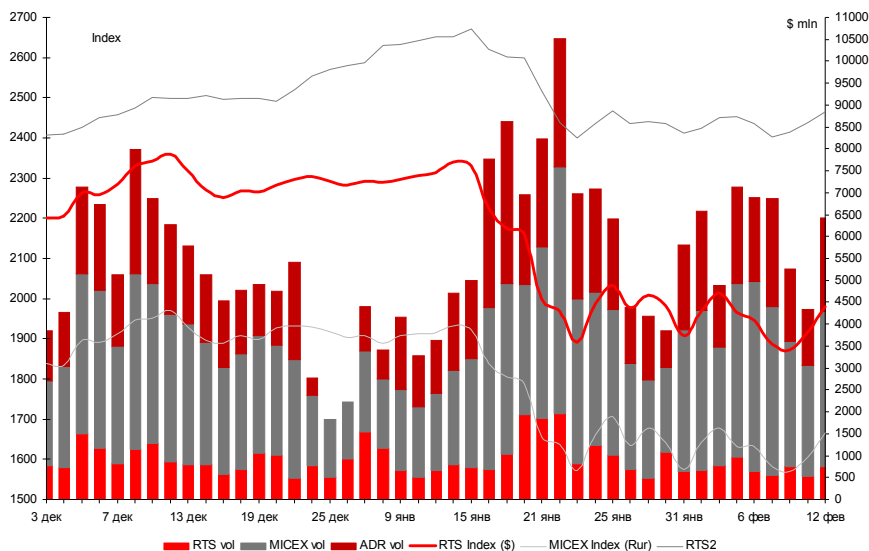
Акции	Тикер	Расчетная цена	Потенциал роста	Комментарии для инвесторов
РОССИЯ				
Газпром	GAZP	\$22,0	79%	Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский нефтегазовый сектор, поскольку, по нашему убеждению, эти акции серьезно недооценены. Газпром получит непропорционально большой выигрыш от роста мировых цен на нефть и предстоящих резких повышений внутренних цен на газ, которые крайне необходимы для сдерживания стремительно растущего спроса на газ в стране. Рынок недооценивает будущий рост цен на нефть, равно как и долгосрочные перспективы бизнеса Газпрома. Мы повысили расчетную цену по акциям «Газпрома» до \$22 за акцию и включили их в число наиболее привлекательных объектов в российской нефтегазовой отрасли.
Вымпелком	VIP	\$50	36%	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	72%	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 10х соответствует уровню международных аналогов, однако, учитывая бурный рост Интегры (EBITDA в 1П07 утроилась год-к-году), мы считаем, что акции компании сейчас очень привлекательны.
Аэрофлот	AFLT	\$4,88	19%	Будучи главным российским авиаперевозчиком, Аэрофлот выигрывает от двусторонних договоров с иностранными рынками и получает весь объем платы за авиатранзит, годовой размер которой оценивается в \$300 млн. Вхождение в Skyteam будет все в большей степени способствовать развитию бизнеса в результате оптимизации рейсов и стратегий бронирования, например, двусторонних соглашений о совместных рейсах между членами альянса (код-шеринг). В условиях ограниченного предложения самолетов и персонала Аэрофлот имеет преимущества перед менее крупными и престижными авиакомпаниями. Мы считаем, что компанией руководит профессиональная команда менеджеров, что также позволяет ей задавать пример в плане раскрытия финансовой информации: Аэрофлот публикует отчеты по МСФО уже более 5 лет.
Система-Галс	HALS	\$12,0	54%	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: PTC, ММВБ, Bloomberg

Отраслевые индексы РТС

Отрасль	Значение	Изм, %	Изм. с нач.года, %
Нефть и газ	236,55	3,7	-17,6
Металлы и добыча	367,53	3,3	2,0
Промышленность	401,09	1,2	-1,5
Телекоммуникации	266,42	2,0	-17,9
Потребительские товары	339,09	1,0	-8,2
Электроэнергетика	422,37	1,1	-9,5
Банки и финансы	667,61	2,1	-15,7

Источник: РТС

Комментарии по рынку

Во вторник индексы российского фондового рынка выросли на 3,3%, до 1980 пунктов по шкале РТС. Т. о., было практически полностью компенсировано февральское снижение цен. Российский рынок рос на фоне повышения мировых фондовых индексов, следуя в течение дня за европейскими индикаторами. При этом темпы роста отечественных индексов существенно опережали европейские.

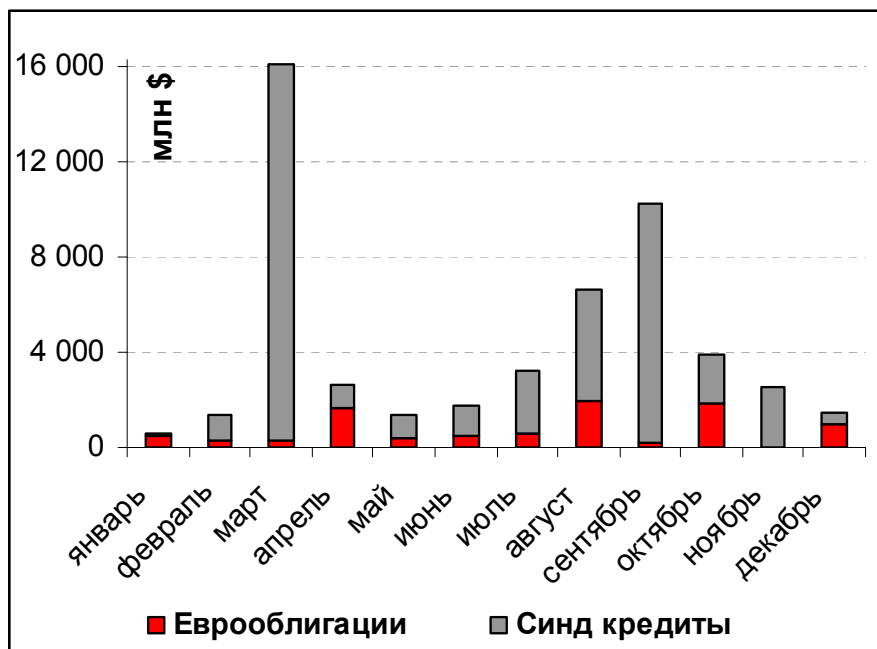
Данное обстоятельство обусловлено всплеском роста цен в локальных секторах, обусловленного внутренними событиями (ВТБ, ГК «Норильский никель», «Газпром», «Распадская», см. истории по отрасли). А также — временным ослаблением напряженности с рублевой ликвидностью. Ставки на рынке МБК вчера опустились до 3,0 — 3,5% годовых.

Напомним, что Банк России анонсировал пика потребности банков в ликвидности в объеме порядка 400 млрд. руб. в марте-апреле

По мнению аналитиков Альфа-Банка, дефицит ликвидности в этот период ожидается более значительный по сравнению с ноябрем 2007 г. В марте основным источником дефицита ликвидности станет крупный

объем выплат компаний и банков по внешнему долгу (по нашим оценкам свыше \$16 млрд).

Илл. 1. График погашений внешнего долга в 2008 г



В апреле давление на денежный рынок будет связано с произошедшим изменением порядка платежей по НДС (перевод его с месячной базы выплаты на квартальную). В результате этих изменений объем выплат НДС 21 апреля составит по нашей оценке около 500 млрд. руб, а в целом за вторую половину месяца объем налоговых выплат достигнет 800 млрд. руб. Это превышает текущий уровень остатков на корсчетах в сумме с объемом депозитов в ЦБ.

ЦБР заранее готовится к повышенному спросу на рублевые средства со стороны банков и сможет предоставить дополнительно ликвидности на 700 млрд. руб. Уже разработаны и в ближайшее время будут введены следующие меры:

- На этой неделе планируется ввести в действие механизм сделок РЕПО под залог корпоративных еврооблигаций (для этого банкам потребуются заключить специальный договор с ЦБ). По оценкам ЦБ, на балансах у банков сейчас находятся еврооблигации, которые можно дать в залог, на сумму порядка 200 млрд. руб.
- В конце февраля Банк России планирует начать рефинансирование банков под нерыночные активы (т.е. под кредитные требования нерейтингованных заемщиков). В рамках этого финансирования банки смогут привлекать средства как на внутрисдневной основе, так и кредиты сроком до 30 дней. В настоящее время Минюст России должен зарегистрировать положение N 312-П, которое регулирует данный вид рефинансирования.
- С марта предполагается начать проведение аукционов по размещению бюджетных средств на депозитах в банках сроком на одну неделю.

Разрабатываемые ЦБ меры помогут банкам облегчить доступ к рефинансированию на более длительный срок, нежели 1 день. До сих пор

наиболее действенным инструментом выступали сделки 1-дневного РЕПО, объем которых доходил в ноябре до 300 млрд. руб. Однако при затяжном дефиците ликвидности возможность рефинансирования на более продолжительное время позволит банкам оптимизировать привлечение средств и более четко планировать свои денежные потоки.

С точки зрения участников долгового рынка ожидание дефицита ликвидности в весенний период означает дальнейший рост ставок. В этих условиях банки уже сейчас начнут накапливать «подушку безопасности» и сокращать длинные позиции в бумагах.

Для рынка акций сокращение ликвидности означает затормаживание спроса, и, соответственно, сдерживание роста цен и усиление спекулятивной активности.

Сегодня российские акции готовы к дальнейшему росту цен — вслед за американскими и азиатскими рынками. Индексы США во вторник выросли на 0,7-1,0%, на фоне роста цен финансовых активов. Азиатские индексы сегодня дорожают на фоне роста спроса на топливо и металлы.

Ангелика Генкель Старший аналитик (7 495) 785-9678

Макроэкономика

ВТБ повысит размер дивидендных выплат до 20-25% от чистой прибыли; НЕГАТИВНО

VTBR LI **ПОКУПАТЬ**
Цена закрытия: \$8.0
Расчетная цена: \$11.8
Потенциал роста: 48%

Вчера председатель правления ВТБ Андрей Костин заявил, что дивиденды за 2007 г. должны составить приблизительно 50% чистой прибыли банка, что составит примерно 20-25% прибыли группы. Прибыль банка ВТБ по РСБУ составила \$713 млн., т.е. банк планирует выплатить своим акционерам в качестве дивидендов порядка \$350 млн, что в пересчете на одну GDR дает \$0.10.

Хотя после новостей о выплате дивидендов котировки ВТБ подскочили на 8%, мы полагаем, что желание увеличить дивиденды отражает негативные тенденции в банке. Во-первых, оно означает, что руководство банка не видит иных методов поавышения капитализации ВТБ. Во-вторых, оно указывает на то, что банк не видит перспектив для дальнейшего существенного ускорения роста, считает свою капитализацию избыточной и не нуждается в дополнительном капитале для финансирования будущего роста. Таким образом, намерение ВТБ выплатить крупную сумму в качестве дивидендов мы рассматриваем как явно негативное для банка.

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

Нефть и газ

«Газовый спор» разрешился? НЕЙТРАЛЬНО

Вчера на встрече президента России Владимира Путина и его украинского коллеги Виктора Ющенко в Москве был разрешен «газовый спор», который мог привести к приостановке Газпромом дополнительных поставок газа на Украину. Хотя точные детали соглашений между двумя сторонами еще не разглашаются, судя по всему, вся эта ситуация практически никак не отразится на операционных показателях российской газовой монополии.

Путин и Ющенко выступили с совместным заявлением о мирном разрешении имеющихся экономических разногласий между Газпромом и Нафтогазом Украины вчера в 18:00, т.е. точно в момент, когда Газпром собирался прекратить поставки газа. По словам Путина, украинская сторона пообещала обеспечить возмещение имеющегося долга в ближайшее время. Кроме того, обе стороны договорились создать совместную рабочую группу, которая должна определить пути повышения прозрачности поставок газа на Украину.

В последовавшем за встречей президентов пресс-релизе Газпрома сообщается, что текущая схема поставок газа в Украину будет изменена. Стороны заменят посреднические структуры РосУкрЭнерго и УкрГазЭнерго новыми компаниям с равными долями (50%/50%) участия обеих сторон.

Хотя до окончательной установки технических параметров поставок газа на Украину пока далеко, в данный момент замена существующих посредников на аналогичные структуры выглядит не более чем косметическими изменениями, которые вряд ли окажут серьезное влияние на операции Газпрома.

Мы считаем, что полюбовное решение газового вопроса между Газпромом и Украиной и ее выплата задолженности газовой монополии широко ожидалось рынком. Таким образом, мы рассматриваем данную новость как НЕЙТРАЛЬНУЮ для Газпрома и оставляем без изменений нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании с расчетной ценой \$22.0.

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

Телекоммуникации

Ожидается, что украинский ARPU мобильных операторов будет соответствовать 4Кв06; ПОЗИТИВНО

Сегодня в 12:00 по московскому времени Telenor опубликует свой финансовый отчет за 4Кв07. Мы ожидаем, что ARPU Киевстара, украинской дочки компании, составит приблизительно \$8 – что соответствует показателю за 4Кв06. Хотя эта цифра на 6% ниже, чем \$8.5 традиционно высокого в это время года ARPU за 3Кв07, она свидетельствует о прекращении давления конкуренции, существовавшего на Украине в 1П07. Таким образом, мы ожидаем, что ARPU МТС также восстановился до своего «довоенного» уровня в \$7.2, что даст выручку за 4Кв07П приблизительно в \$435 млн (рост год-к-году на 9% и снижение кв-к-кв на 1%).

Данную новость мы рассматриваем как ПОЗИТИВНУЮ для МТС, так как украинские операции составляют около 19% консолидированной выручки компании.

Иван Шувалов Старший аналитик (7 495) 795-3655

Энергетика

Объявлены результаты новой оценки МОЭСК и МГЭС

По сообщению агентства Reuters, Комитет РАО ЕЭС по стратегии и реформированию утвердил результаты новой оценки Московской объединенной электросетевой компании (МОЭСК) и Московской городской электросетевой компании (МГЭС), проведенной для их

MSRS ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$0.102
Расчетная цена: \$0.155
Потенциал роста: 52%

MGRS ПОКУПАТЬ
 Цена закрытия: \$0.077
 Расчетная цена: \$0.130
 Потенциал роста: 69%

консолидации. Ниже в таблице приведен сравнительный анализ результатов новой и старой оценок:

Илл. 2: Новая оценка стоимости московских электросетевых компаний

Компания	Новая оценка	Старая оценка	Разница	Новая оценка	Тек. рын. кап.	Разница	Нов. предполагаемая доля ЭСК в объедин. компании	Стар. предполагаемая доля ЭСК в объедин. компании	Доля ЭСК в объедин. компании на основе рыночной стоимости
	млн руб	млн руб	%	\$млн		%	%	%	
МОЭСК	55 530	62 400	11%	2 252	2 867	21%	58%	54%	57%
МГЭСК	40 231	52 300	23%	1 632	2 175	25%	42%	46%	43%

Источник: Reuters, Bloomberg, Alfa Bank Research

Хотя относительные показатели имеют большее значение, чем абсолютные, новые результаты ниже итогов предыдущей оценки (объявленных в августе 2007 г.), произведенной в рамках подготовки к консолидации двух московских распределительных компаний. Старая схема предполагала присоединение МГЭСК к МОЭСК. Однако после того как Газпром заблокировал реализацию этой схемы, РАО ЕЭС разработало новый план консолидации МГЭСК и МОЭСК, минуя «вето» Газпрома: консолидировать обе компании в рамках третьей и провести допэмиссию акций объединенной компании в пользу правительства Москвы. Тем не менее, детали новой программы консолидации остаются неясными, и мы ожидаем, что РАО прольет больше света на этот вопрос 29 февраля во время ежемесячного заседания совета директоров.

Как следует из таблицы, новые результаты оценки указывают на разведение доли акционеров МГЭСК из-за того, что ее доля в объединенной компании ниже, по сравнению с предыдущей оценкой. Соответственно, эти результаты выглядят более привлекательно для миноритариев МОЭСК. Таким образом, мы считаем, что результаты ПОЗИТИВНЫ для акций МОЭСК и НЕГАТИВНЫ для МГЭСК. Между тем, мы серьезно обеспокоены снижением стоимости компании по сравнению с предыдущей оценкой. Однако мы считаем, что сейчас рынок расценивает обе электросетевые компании в качестве «входного билета» в объединенную компанию, что снижает значимость абсолютных показателей и выдвигает на первый план относительные.

Учитывая важность относительной оценки обеих компаний накануне консолидации, мы намерены в ближайшее время скорректировать расчетные цены МОЭСК и МГЭСК когда мы получим более четкую информацию относительно новой схемы консолидации. В настоящий момент наши расчетные цены отражают старые параметры консолидации.

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

Рынок ценных бумаг с фиксированной доходностью

Внешний долг

Вчера американский долговой рынок оставался достаточно спокойным. Лишь одна позитивная новость повлияла на цены в сторону понижения – это стало единственным серьезным движением за день.

Уоррен Баффет, известный миллиардер, предложил трем крупнейшим Monoline-компаниям (MBIA, Ambac и FGIC) перестраховать муниципальные облигации на общую сумму \$800 млрд. Участники рынка восприняли данное заявление с явным воодушевлением в надежде, что это поможет успокоить ситуацию на кредитных рынках. Фондовые рынки выросли приблизительно на 1%. Однако компании настроены не так позитивно – одна из них уже отказалась от такого предложения, две других пока не дали комментариев. Вряд ли стоит ожидать, что Monolines откажутся от наиболее прибыльной части своего бизнеса.

Определенную уверенность придают инвесторам и заявления официальных представителей Белого дома. По прогнозам администрации президента экономике страны удастся избежать рецессии. Такой же точки зрения придерживается и глава ФРС Бен Бернанке.

Россия-30 продолжает оставаться без особого движения в районе 114,5% от номинала. Спред изменился незначительно – 175 б.п. все еще слишком широкое значение. На этом фоне и 5-летний CDS пока пользуется значительным спросом.

Сегодня из значимой статистики мы увидим лишь данные по розничным продажам. Посмотрим, насколько изменились потребительские настроения в американской экономике. Аналитики ожидают падение показателя на 0,3%.

Рублевые облигации

Внутренний долговой рынок во вторник продолжил падение котировок. Инвесторы отреагировали на дальнейшее ухудшение рублевой ликвидности, выразившееся в росте спроса на сделки РЕПО с Банком России до 50 млрд руб. Как следствие, продолжились продажи в облигациях 1-го эшелона, где снижение котировок достигало 0,2-0,5%. Также волна продаж прокатилась и по облигациям энергетических компаний. Дополнительный рост предложения в этом сегменте обусловлен сегодняшним размещением ТГК-10 и установленной по выпуску ставкой, которая предполагает премию ко вторичному рынку порядка 150 б.п. (ставка купона составила 9,75% годовых).

Рост фондовых индексов и некоторая стабилизация ситуации на внешних рынках не могут поддержать инвесторов внутреннего долга, ориентированных на внутренние проблемы. Пока фактор достаточности ликвидности остается ключевым для формирования настроений участников рынка.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ АКЦИЙ
Илл. 3: Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар \$ млн.	Расч. цена \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	12,28	4,1	2 922	-12,8	12,3	3,2	1 126 685	-12	290 711	22,0	79	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	72,00	4,6	6 249	-17	71,8	4,0	356 210	-15	61 241	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5,20	н/т	н/т	-18	5,24	2,6	8 856	-15	24 655	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	7,23	3,3	958	-24	7,29	3,4	105 051	-22	76 625	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	0,93	5,8	751	-25	0,93	2,3	114 876	-23	33 047	пересмотр	н/д	пересмотр
ТНК-БП	1,78	1,7	556	-20	н/т	н/т	н/т	н/д	28 207	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	5,03	3,7	1 007	-17	5,08	2,7	19 563	-16	10 959	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	6,50	н/т	н/т	-13	6,90	1,9	5 962	-8	19 736	9,88	52	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	1,136	1,4	8 080	-14	1,143	1,8	290 848	-11	46 623	1,90	67	ПОКУПАТЬ
ГидроОГК	0,084	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	16 354	н/р	н/д	н/р
Мосэнерго	0,23	н/т	н/т	-5	0,24	1,7	471	-1	8 983	0,230	2	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	1,00	3,1	50	-16	0,99	0,0	421	-17	4 767	1,14	14	ДЕРЖАТЬ
ОГК-1	0,120	н/т	н/т	-2	0,160	н/т	11	н/д	5 366	0,117	-3	ДЕРЖАТЬ
ОГК-2	0,120	0,0	133	-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	2,9	131	-12	6 126	0,170	32	ПОКУПАТЬ
ОГК-4	0,125	0,0	28	-6	0,126	1,6	46	-5	6 141	0,101	-19	ПРОДАВАТЬ
ОГК-5	0,175	2,9	88	0	0,176	-0,3	1 195	0	6 190	0,151	-14	ПРОДАВАТЬ
ОГК-6	0,106	-0,9	237	-18	0,000	н/т	н/д	н/д	2 833	0,170	60	ПОКУПАТЬ
МТС	12,65	3,7	2 007	-18	13,0	6,1	31 817	-15	25 216	20,40	61	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	11,1	0,3	111	-5	11,1	-1,1	21 402	-5	8 110	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	32,4	-0,4	0	-6	2 555	36,5	14	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,70	н/т	н/т	-25	0,7	1,9	70	-22	1 097	0,80	15	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,24	1,6	187	-27	1,3	2,3	1 652	-27	1 092	1,60	29	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,158	1,9	174	-20	0,159	3,9	117	-18	468	0,14	-11	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	4,3	2,4	172	-27	4,3	1,7	496	-26	1 058	8,10	88	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,084	3,1	231	-30	0,083	2,5	1 966	-28	1 003	0,15	77	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,048	2,8	48	-25	0,048	2,6	6 587	-21	1 534	0,08	58	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	4,55	-2,2	46	-15	4,57	1,3	59	-14	435	5,50	21	ПОКУПАТЬ
Северсталь	23,95	4,6	745	6	23,8	3,6	9 764	5	22 292	пересмотр	н/д	пересмотр
НЛМК	3,95	3,9	393	-1	3,96	1,8	2 912	-3	23 673	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	1,10	0,5	109	-16	1,14	5,2	4 078	-12	12 236	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	289,0	6,3	17 357	9	286,9	5,1	827 364	9	52 916	303	5	ПОКУПАТЬ
Полюс	52,00	н/т	н/т	13	53,4	1,9	18 872	16	9 913	пересмотр	н/д	пересмотр
Полиметалл	8,00	н/т	н/т	13	8,4	1,1	2 088	20	2 200	н/р	н/д	н/р
ТМК	9,10	2,2	81	-17	9,03	0,9	546	-18	7 944	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	1,82	н/т	н/т	1	1,8	0,6	192	-3	4 949	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	3,47	1,5	2 722	-18	3,48	2,5	351 915	-16	74 907	5,05	46	ПОКУПАТЬ
ВТБ	0,0041	7,3	562	-19	0,0041	6,0	117 385	-20	27 569	0,0059	44	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 4: Динамика акций второго и третьего эшелонов

	РТС				ММВБ				Мсар	Расч. цена	Потенц. роста	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%	\$ млн.	\$	%	
МОЭСК	0,11	н/т	н/т	1	0,10	3,6	792	2	2 994	0,155	53	ПОКУПАТЬ
МГЭСК	0,08	н/т	н/т	-12	0,08	-2,4	171	-7	2 232	0,130	69	ПОКУПАТЬ
ТПК-1	0,00125	4,2	5	-1	0,00124	-0,7	14	-5	3 657	0,00141	14	ДЕРЖАТЬ
ТПК-2	0,00095	5,6	32	-5	0,00095	5,9	112	-3	1 051	0,00103	8	ДЕРЖАТЬ
ТПК-4	0,00112	н/т	н/т	-10	0,00114	1,8	47	-5	1 480	0,00127	11	ДЕРЖАТЬ
ТПК-5	0,00086	2,4	6	-5	0,00086	1,0	150	-4	1 058	0,00151	76	ПОКУПАТЬ
ТПК-6	0,00096	н/т	н/т	-16	0,00099	-1,2	142	-12	1 238	0,00133	34	ПОКУПАТЬ
ТПК-8	0,00140	н/т	н/т	0	0,00140	3,3	132	2	1 926	0,00130	-7	ДЕРЖАТЬ
ТПК-9	0,00029	н/т	н/т	-9	0,00030	1,4	102	-7	1 652	0,00028	-7	ДЕРЖАТЬ
ТПК-10	3,50	н/т	н/т	-14	3,8	4,4	11	-3	1 513	4,00	5	ДЕРЖАТЬ
Кузбассэнерго	2,55	0,0	52	-7	2,6	0,5	24	-7	1 546	3,50	37	ПОКУПАТЬ
ТПК-13	0,0102	н/т	н/т	-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	0,0	229	-9	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	29,6	-0,1	19	-23	2 885	58,16	101	ДЕРЖАТЬ
РИТЭК	9,00	н/т	н/т	-12	8,8	0,6	150	-11	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
Новоил	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	15,2	394	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	10,3	3,1	1 851	-1	1 205	пересмотр	н/д	пересмотр
ВСМПО	252,0	н/т	н/т	-17	254,3	0,5	409	-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	7,6	5,4	1 735	16	7,6	5,3	3 012	18	5 920	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	3,3	78	-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	0,86	0,3	264	-7	856	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	7,00	н/т	н/т	-7	6,82	-2,7	1	-13	248	н/р	н/д	н/р
Силловые машины	0,20	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	1 458	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	4,10	1,2	41	10	4,20	3,4	2 915	11	4 554	4,88	19	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	1,1	42	-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	-0,3	1 847	-3	1 853	23,30	-6	ПРОДАВАТЬ
Калина	31,0	н/т	н/т	-23	31,7	0,3	290	-22	302	пересмотр	н/д	пересмотр
Аптеки 36'6	59,0	н/т	н/т	-19	58,9	1,5	47	-18	472	пересмотр	н/д	пересмотр
Группа Разгуляй	7,55	0,1	226	11	7,5	0,0	173	13	800	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	82,0	н/т	н/т	-9	83,3	0,2	198	-6	3 608	98,00	20	ПОКУПАТЬ
Открытые инвестиции	255,7	0,5	1 064	-18	н/т	н/т	н/т	н/д	3 474	355,00	39	ПОКУПАТЬ
Верофарм	52,8	9,3	53	0	н/т	н/т	н/т	н/д	528	н/р	н/д	н/р
Магнит	47,0	3,3	186	-7	47,2	3,3	1 046	-8	3 384	55,00	17	ПОКУПАТЬ
Уралсиб	0,02	н/т	н/т	-11	н/т	н/т	н/т	н/д	3 982	0,027	38	ПРОДАВАТЬ
Росбанк	6,90	н/т	н/т	-7	7,0	0,2	237	-4	4 967	7,60	10	ДЕРЖАТЬ
Возрождение	64,5	н/т	н/т	-5	65,3	0,4	254	-4	1 532	83	29	ПОКУПАТЬ
Банк Москвы	50,1	н/т	н/т	-5	49,6	1,0	247	-7	6 507	57	15	ПРОДАВАТЬ

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

Илл. 5: 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	19,9	-1,4	4	-8	658	50,75	155	ПОКУПАТЬ
СургутНГ прив	0,48	3,0	48	-27	0,5	2,8	32 668	-25	3 658	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	2,70	н/т	н/т	-27	2,8	1,4	653	-20	393	2,21	-18	ПРОДАВАТЬ
ЕЭС прив	0,92	н/т	н/т	-24	1,0	1,4	6 366	-12	1 901	1,73	89	ПОКУПАТЬ
Ростелеком прив	2,20	н/т	н/т	-29	2,1	1,1	11 778	-26	534	2,02	-8	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	1 660	3,8	329	-17	1 667	3,9	21 025	-16	7 743	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	-4,5	11	-30	2,07	4,3	37 941	-27	2 100	4,29	104	ПОКУПАТЬ
Балтика прив	30,0	н/т	н/т	-12	30,0	-1,2	20	-12	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	-0,8	60	-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. 6: 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	49,26	5,4	800 339	-13	49,05	3,9	38 737	-13	88,0	79	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	72,40	6,5	353 093	-16	72,20	5,0	18 236	-16	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5 in 1	26,00	4,8	1 685	-4	25,65	1,4	185	-21	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	1 in 1	7,44	7,2	99 241	-23	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	50 in 1	46,50	5,4	40 463	-24	46,05	2,3	3 593	-24	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	20 in 1	102,25	7,4	8 160	-15	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	68,80	3,6	16 237	-11	н/т	н/т	н/д	н/д	98,8	44	ПОКУПАТЬ
Интегра	1 in 20	12,52	-2,9	4 499	-26	н/т	н/т	н/д	н/д	21,5	72	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	100 in 1	114,50	3,2	66 915	-12	114,29	3,9	1 516	-12	190,0	66	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	100 in 1	23,75	2,4	н/д	2	н/т	н/т	н/д	н/д	23,0	-3	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	50 in 1	49,55	2,3	8	-15	60,50	0,0	н/д	-16	57,0	15	ДЕРЖАТЬ
МТС	5 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	83,48	2,0	227 487	-18	102,0	52	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	36,74	8,7	456	-17	36,67	5,4	162 399	-12	50,0	36	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	103,70	0,5	5	6	103,35	-0,3	17 357	2	пересмотр	н/д	пересмотр
Комстар ОТС	1 in 1	9,83	0,3	2 714	-22	н/т	н/т	н/д	н/д	12,1	23	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	50 in 1	6,55	4,0	357	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	35,10	5,1	22 372	-16	н/т	н/т	н/д	н/д	35,0	0	ДЕРЖАТЬ
Ростелеком	6 in 1	67,20	1,7	2 399	-12	67,61	2,1	6 797	-3	14,3	-79	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	30,61	0,0	н/д	-11	н/т	н/т	н/д	н/д	36,5	19	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	67,99	0,0	н/д	-24	95,25	0,0	н/д	8	80,0	18	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	62,20	0,0	н/д	-27	69,50	0,0	н/д	-17	80,0	29	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	7,29	-9,1	1	-26	н/т	н/т	н/д	н/д	7,0	-4	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	8,61	3,7	н/д	-23	8,00	-8,6	4	-34	16,2	88	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	63,65	-2,2	н/д	-32	68,40	0,0	н/д	-26	118,4	86	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	9,52	0,5	н/д	-24	н/т	н/т	н/д	н/д	15,0	58	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	137,42	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	28,29	0,9	19 955	-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	26,62	2,4	2 409	-11	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	1 in 1	290,25	4,8	454 418	7	н/т	н/т	н/д	н/д	303,0	4	ПОКУПАТЬ
НЛМК	10 in 1	40,00	6,7	22 696	-2	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Северсталь	1 in 1	23,75	4,6	38 745	2	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	13 in 1	14,80	7,2	32 481	-12	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полиметалл	1 in 1	8,30	0,0	4 377	16	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ТМК	4 in 1	36,20	0,8	9 901	-20	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полюс	1 in 1	53,80	3,7	13 653	12	53,30	2,9	184	13	пересмотр	н/д	пересмотр
ОМЗ	1 in 1	6,75	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	-	4,02	-2,3	1 376	30	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	26,42	-1,9	14 257	11	н/т	н/т	н/д	н/д	25,4	-4	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	106,75	-4,3	158 854	10	пересмотр	н/д	пересмотр
Евраз	1 in 3	87,80	4,5	49 965	13	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	1 in 1	10,30	0,5	40	-10	н/т	н/т	н/д	н/д	18,0	75	ПОКУПАТЬ
ПИК Группа	1 in 1	28,00	1,8	7 480	-8	н/т	н/т	н/д	н/д	35,6	27	ПОКУПАТЬ
AFI Development	1 in 1	7,80	-3,2	2 100	-18	н/т	н/т	н/д	н/д	11,1	42	ДЕРЖАТЬ
Система-Галс	1 in 20	7,80	-0,5	456	-20	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	54	ПОКУПАТЬ
RGI International	-	8,55	1,8	н/д	-11	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	40	ПОКУПАТЬ
Мирлэнд	-	9,76	2,0	852	-3	н/т	н/т	н/д	н/д	14,5	49	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	112,30	-4,0	10 104	-14	140,0	25	ПОКУПАТЬ
X5 Retail Group	1 in 4	34,00	2,6	9 524	-7	н/т	н/т	н/д	н/д	42,0	24	ПОКУПАТЬ
Amtel-Vredestein	1 in 1	2,63	-2,6	29	-3	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	н/р
Efes Breweries	5 in 1	31,50	8,6	1 046	-7	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р

Ежедневный обзор рынка акций

13 Февраля 2008 г.

Черкизово	1 in 150	13,70	1,6	193	-5	н/т	н/т	н/д	н/д	12,6	-8	ПРОДАВАТЬ
ВТБ	2000 in 1	8,00	8,0	62 966	-22	н/т	н/т	н/д	н/д	11,8	48	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 7: Фьючерсы на Индекс РТС

	Закр. \$	Изм. %	Дата погашения
VEN8	2 009,00	4,83	мар 08
VEM8	2 007,50	4,64	июн 08

Источник: Bloomberg

Илл. 8: Фьючерсные контракты на срочном рынке

	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	Дата исполнения
GAZR-03.08	1 236,1	3,957	201 315	14.03.2008
LKOH-03.08	724,0	5,615	50 725	14.03.2008
EERU-03.08	1 146,1	2,188	23 766	14.03.2008
RTKM-03.08	1 062,7	-5,196	162	14.03.2008

Источник: Bloomberg

Илл. 9: 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./\$	24,6537	0,4
Инфляция, м-к-м	%	1,1	11,9

Источник: Reuters

Илл. 10: Динамика цен на сырьевые товары

Нефть, \$/баррель (IPE цены СИФ)	Нефть				Металлы				
	Закр. \$	Пред. \$	Изм. %	С нач.года %	Закр. \$	Пред. \$	Изм. %	С нач.года %	
Brent, спот	92,9	93,2	-0,3	-1,1	Золото, \$/унц	904,0	906,4	-0,3	8,4
1-мес	92,6	92,9	-0,2	-1,3	Платина, \$/унц	1 919,0	1 911,5	0,4	25,8
3-мес	92,1	92,3	-0,2	-1,5	Палладий, \$/унц	425,3	426,5	-0,3	15,3
Urals	89,6	90,4	-1,0	-1,9	Никель, \$/тонну	28 100	28 100	0,0	6,8
WTI	92,8	93,6	-0,9	-3,4	Медь, \$/тонну	7 888	7 765	1,6	18,2
REBCO	88,8	89,5	-0,8	-0,7	Цинк, \$/тонну	2 471	2 446	1,0	5,0

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

Илл. 11: 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	104,7	0,17	3,9	7,9	1,1	200,5	1 537,5	USD
Евро-18	07/24/18	07/24/08	11,0	145,1	0,13	5,3	7,6	7,1	212,4	3 466,7	USD
Евро-28	06/24/28	06/24/08	12,8	181,7	-0,01	5,8	7,0	10,4	222,6	2 500,0	USD
Евро-30	03/31/30	03/31/08	7,5	114,5	0,16	5,4	6,5	6,9	179,4	2 010,7	USD
ОВВЗ											
Минфин 8	05/14/08	05/14/08	3,0	99,6	0,78	4,7	3,0	0,3	274,5	2 837,0	USD
Минфин 11	05/14/11	05/14/08	3,0	95,0	0,04	4,7	3,2	3,1	261,3	1 750,0	USD

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

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Начальник управления рынков и акций
Телефон/Факс

Доминик Гуалтиери
(7 495) 795-3649/(7 495) 745-7897

Аналитический отдел

Телефон/Факс
Начальник аналитического отдела
Стратегия
Нефтяная и газовая промышленность
Макроэкономика, банковский сектор
Телекоммуникации/ИТ/Интернет
Энергетика
Металлургия, 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
Наталья 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 Примак, 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.