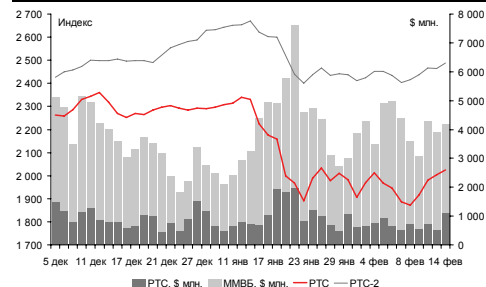


Desk Notes

Текст

Рынок акций



Источник: РТС, ММВБ, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

	Закрытие	Изм. %	YTD %
Российские			
РТС	2 025,14	1,0 ↑	-11,6 ↓
РТС-2	2 487,72	0,9 ↑	-5,4 ↓
РТХ	2 858,21	1,2 ↑	-9,5 ↓
ММВБ	1 687,90	0,0 ↓	-10,6 ↓
FTSE Russia	618,00	1,0 ↑	-11,6 ↓
MSCI			
MSCI Russia	1 362,88	0,3 ↑	-11,3 ↓
MSCI GEM	1 135,79	2,2 ↑	-8,8 ↓
EM Europe	716,63	0,6 ↑	-11,9 ↓
EM Asia	459,96	4,0 ↑	-10,5 ↓
EM Latin America	4 287,41	-1,0 ↓	-2,6 ↓
EM World	1 445,96	0,0 ↑	-9,0 ↓
Мировые			
DJIA	12 376,98	-1,4 ↓	-6,7 ↓
S&P 500	1 348,86	-1,3 ↓	-8,1 ↓
FTSE 100	5 879,30	0,0 ↓	-8,9 ↓
DAX 100	6 962,28	-0,2 ↓	-13,7 ↓
CAC 40	4 858,65	0,1 ↑	-13,5 ↓
Hang Seng	23 595,69	-1,8 ↓	-15,2 ↓
Shanghai Comp	4 440,55	-2,5 ↓	-15,6 ↓
NIKKEI 225	13 622,56	0,0 ↓	-11,0 ↓
ISE 100	45 493,66	1,7 ↑	-18,1 ↓
Bovespa	61 818,99	-1,2 ↓	-3,2 ↓
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБР)	24,6392	-0,1 ↓	0,4 ↑
Руб./Euro	35,9732	0,2 ↑	0,1 ↑
Euro/\$	1,4574	-0,1 ↓	-0,5 ↓
Товарные рынки			
Brent, \$/барр	95,50	2,4 ↑	1,7 ↑
Urals, \$/барр	92,25	2,4 ↑	1,1 ↑
REBCO, \$/барр	91,23	2,5 ↑	-0,7 ↓
Никель, \$/т*	27 900,00	-0,4 ↓	6,1 ↑
Медь, \$/т*	7 680,00	-1,3 ↓	15,1 ↑
Золото, \$/унция	910,77	0,3 ↑	9,2 ↑
Палладий, \$/унция	440,00	0,2 ↑	19,3 ↑

* - 3 мес. фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

	08.фев	11.фев	12.фев	13.фев	14.фев
ММВБ	2 852	2 511	3 535	3 388	3 078
РТС	753	539	755	528	1 118
АДР	1 650	1 282	2 144	1 261	2 013
ФОРТС	2 614	2 341	3 373	2 790	2 197
Всего	7 870	6 673	9 807	7 967	8 407

Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg

Лидеры роста:	SIBN \$5,77	↑7,8%	USBN \$0,020	↑5,3%	AFID \$8,20	↑5,1%
	ROSB \$7,32	↑4,7%	TATN \$5,33	↑3,5%	ROSN \$7,80	↑3,2%
Лидеры падения:	VIP \$35,5	↓3,7%	PMTL \$8,12	↓3,2%	CMST \$9,40	↓3,1%
	AMV \$2,55	↓3,0%	MLD \$9,55	↓2,7%	HALS \$7,65	↓2,4%

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

Наряду с выступлением Президента РФ В. Путина на многочасовой пресс-конференции в Кремле, внимание мирового финансового сообщества было приковано к речи главы ФРС США Б. Бернанке на заседании банковского Комитета Сената.

Сегодня мы ожидаем открытия рынка в слабоотрицательной плоскости. Снижение может составить в среднем 1/2%. Уровень в 2000 пунктов по индексу РТС на ближайшие несколько дней мы считаем равновесным для рынка. Накануне президентских выборов (2 марта) индекс может достичь отметки 2100 пунктов и выше. Сегодня рынок будет следить за выступлением первого вице-премьера Дмитрия Медведева на форуме "Россия 2008-2020. Управление ростом" в Красноярске. Кандидат в президенты РФ начал презентацию своей экономической программы развития России до 2020 г. Первые заявления лидера касались роли государства как собственника, антикоррупции и совершенствования судебной системы в РФ.

Главные новости

Макроэкономика: Медведев объявил либеральную экономическую предвыборную программу; ПОЗИТИВНО

Сегодня утром основной кандидат на пост президента России Дмитрий Медведев объявил основные тезисы своей предвыборной программы.

Нефть и газ: Газпром нефть включена в индексы MSCI По сообщениям во вчерашней прессе, акции Газпром нефти включены в индексы MSCI Russia и MSCI EMEA с весами 0.5% и 0.05%, соответственно. Изменения в балансировке индексов MSCI вступят в силу 1 марта этого года.

Производство удобрений: Кама-Ойл будет разрабатывать нефтеносный участок Верхнекамского месторождения

Кама-Ойл выиграла лицензию на разработку нефтяного месторождения, расположенного на участке Половодовский – одном из нелегализованных участков Верхнекамского месторождения калий-магниевых солей.

БКК протестировала новый максимум \$550 за тонну поташа в ЮВА

Белорусская калийная компания (БКК) объявила о том, что выиграла тендер на поставки поташа потребителям Шри-Ланки по цене \$550 за тонну.

Транспорт: Количество пассажиров S7 в январе выросло на 43%; ПОЗИТИВНО

Операционные результаты за январь 2008 г. демонстрируют увеличение количества перевезенных пассажиров внутренних авиарейсов на 43% и всех рейсов на 33% год-к-году.

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

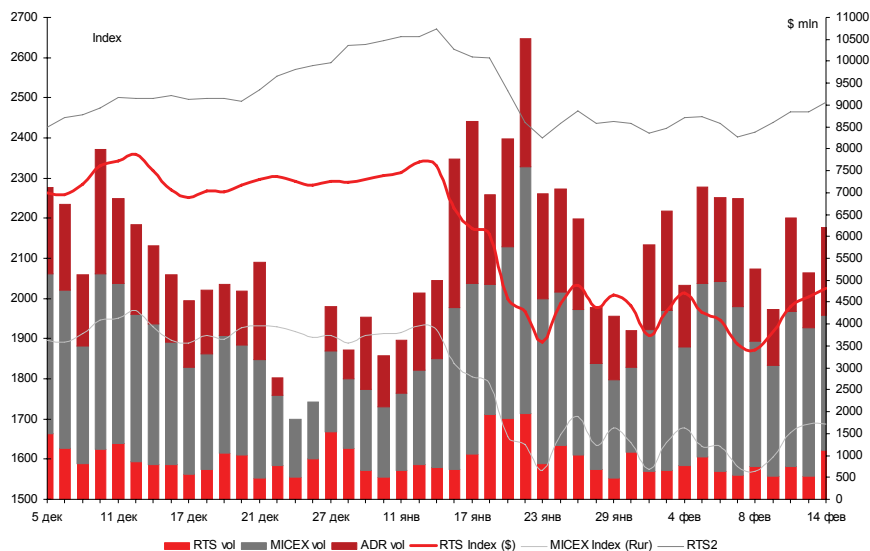
Акции	Тикер	Расчетная цена	Потенциал роста	Комментарии для инвесторов
РОССИЯ				
Газпром	GAZP	\$22,0	74%	Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский нефтегазовый сектор, поскольку, по нашему убеждению, эти акции серьезно недооценены. Газпром 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	41%	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	66%	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	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	57%	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	43%	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 PTC

Отрасль	Значение	Изм, %	Изм. с нач.года, %
Нефть и газ	244,44	1,3	-14,8
Металлы и добыча	373,86	0,6	3,8
Промышленность	411,11	2,0	1,0
Телекоммуникации	268,12	0,2	-17,3
Потребительские товары	342,39	0,9	-7,3
Электроэнергетика	419,52	-0,2	-10,1
Банки и финансы	678,27	1,2	-14,4

Источник: PTC

Комментарии по рынку

Наряду с выступлением Президента РФ В. Путина на многочасовой пресс-конференции в Кремле, внимание мирового финансового сообщества было приковано к речи главы ФРС США Б. Бернанке на заседании банковского Комитета Сената. Вопреки ожиданиям инвесторов, глава ведомства отказался подтвердить снижение рисков замедления роста экономики в США. Такое мнение на текущей неделе официально выразили несколько его коллег. Б. Бернанке заявил, что более дорогие и менее доступные кредиты продолжают служить источником сдерживания роста экономики, и пообещал действовать в упредительной манере, предоставляя адекватную страховку против рисков снижения. В результате мнение рынка относительно решения ФРС США по поводу нового уровня процентной ставки на заседании 18 марта не изменилось: ФРС снизит текущую ставку как минимум, на 0,5 п.п., но и, не исключено, на 0,75 п.п. В целом американский фондовый рынок оценил выступление г-на Бернанке как негативное, упав в индексах к закрытию на 1,5 — 1,7%. Европейские биржи накануне завершили торги разнонаправленно, в диапазоне $\pm 1,5\%$. Азиатские рынки на сегодняшних торгах преимущественно снижаются, также на фоне неопределенного заявления ФРС США относительно вероятности рецессии в американской экономике. Региональный индекс MSCI

снизился к 10:00 мск на 0,6%, локальные индексы движутся разнонаправленно в диапазоне $\pm 1,5\%$.

Динамика сырьевых рынков сохраняет волатильный характер, не позволяя рассчитывать на устойчивую поддержку рынка. На торгах в пятницу нефть дешевеет в рамках технической коррекции после бурного (+2,5%-го) роста накануне. Рост был спровоцирован прогнозами о росте спроса на топливо в азиатских государствах. Цены на металлы демонстрируют разнонаправленный характер. В частности, цены на никель и медь понизились на 0,3 и 1,3%, соответственно.

Сегодня мы ожидаем открытия рынка в слабоотрицательной плоскости. Снижение может составить в среднем $\frac{1}{2}\%$. Уровень в 2000 пунктов по индексу РТС на ближайшие несколько дней мы считаем равновесным для рынка. Накануне президентских выборов (2 марта) индекс может достичь отметки 2100 пунктов и выше. Сегодня рынок будет следить за выступлением первого вице-преьера Дмитрия Медведева на форуме "Россия 2008-2020. Управление ростом" в Красноярске. Кандидат в президенты РФ начал презентацию своей экономической программы развития России до 2020 г. Первые заявления лидера касались роли государства как собственника, антикоррупции и совершенствования судебной системы в РФ.

Ангелика Генкель Старший аналитик (7 495) 785-9678

Макроэкономика

Медведев объявил либеральную экономическую предвыборную программу; ПОЗИТИВНО

Сегодня утром основной кандидат на пост президента России Дмитрий Медведев объявил основные тезисы своей предвыборной программы. Среди основных моментов присутствуют некоторые конкретные меры, такие как снижение ставки НДС и его возможная замена налогом с продаж, отмена налога на реализацию ценных бумаг, поддержка банковской системы, а также такие масштабные цели как борьба с коррупцией, снятие административных барьеров и усиление защиты частной собственности.

Программа экономической политики Медведева звучит как продолжение первой экономической программы Путина в 2000 г. Это указывает на вероятность того, что после перерыва в реализации экономических реформ последних четырех лет российские власти разработают новую стратегию развития экономики. Тем не менее, либеральный подход в последнее время был поставлен под вопрос усилением влияния государства, поэтому перспективы реализации этой программы остаются неясными.

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

Нефть и газ

Газпром нефть включена в индексы MSCI

По сообщениям во вчерашней прессе, акции Газпром нефти включены в индексы MSCI Russia и MSCI EMEA с весами 0.5% и 0.05%, соответственно. Изменения в балансировке индексов MSCI вступят в силу 1 марта этого года.

Вчера акции Газпром нефти прибавили 7.59% после этого сообщения. Хотя мы согласны с тем, что включение акций Газпром нефти в индексы

SIBN ПЕРЕСМОТР
Цена закрытия: \$5.77
Расчетная цена: ПЕРЕСМОТР
Потенциал роста: Н/Д

MSCI, безусловно, окажет некоторую поддержку акциям компании, мы, тем не менее, хотим указать на то, что долгосрочная инвестиционная оценка фундаментальных показателей не изменилась. Таким образом, мы полагаем, что эта новость не повлияет на будущую динамику акций Газпром нефти.

В настоящее время мы пересматриваем нашу рекомендацию и расчетную цену акций компании.

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

Транспорт

AVSI ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$4025
Расчетная цена: \$5537
Потенциал роста: 38%

AFLT ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$4.35
Расчетная цена: \$4.88
Потенциал роста: 12%

Количество пассажиров S7 в январе выросло на 43%; ПОЗИТИВНО

Операционные результаты за январь 2008 г. демонстрируют увеличение количества перевезенных пассажиров внутренних авиарейсов на 43% и всех рейсов на 33% год-к-году. Показатель RPK увеличился на 12% год-к-году до 1.07 млн. Грузоперевозки возросли на 30% год-к-году, достигнув значения 103.4 тыс тн-км.

S7 является крупнейшей авиакомпанией на рынке внутренних пассажирских перевозок в России. Компания следует стратегии агрессивного роста, выигрывая от стремительного увеличения спроса российском секторе авиаперевозок. В 2007 г. RPK компании вырос на 11% год-к-году, количество пассажиров перевезенных на внутренних линиях подскочило на 22%, а общее количество пассажиров за год составило почти 5.7 млн.

Мы сохраняем нашу позитивную оценку российского сектора авиаперевозок и уверенность в том, что наиболее выгодную позицию в нем с точки зрения роста занимают Аэрофлот и S7. Мы подтверждаем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции S7 и Аэрофлота с расчетными ценами соответственно \$5537 и \$4.88.

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

Производство удобрений

URKA ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$7.90
Расчетная цена: \$9.20
Потенциал роста: 16%

SILV ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$1000
Расчетная цена: \$1 310
Потенциал роста: 31%

SILVP ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$600
Расчетная цена: \$904
Потенциал роста: 51%

Кама-Ойл будет разрабатывать нефтеносный участок Верхнекамского месторождения

Кама-Ойл выиграла лицензию на разработку нефтяного месторождения, расположенного на участке Половодовский – одном из нелегализованных участков Верхнекамского месторождения калий-магниевых солей. Компанией Кама-Ойл, по имеющимся данным, владеют ЛУКойл Пермь и Дмитрий Рыболовлев, главный акционер Уралкалия. Половодовский участок расположен в Соликамске, рядом с Сильвинитом, и разработка нефтяного месторождения Кама-Ойл может помешать строительству калийного рудника на этом участке. Лицензия на разработку Половодовского калийного участка месторождения будет продана 11 марта (вместе с лицензиями на два других калийных участка месторождения).

Если Сильвинит купит лицензию на разработку Половодовского, то потенциально Кама-Ойл могла бы заблокировать добычу поташа. Очевидно, что Кама-Ойл поддержит Уралкалий, если лицензия на Половодовский достанется этой компании. В целом, мы рассматриваем данное сообщение как отчасти позитивное для Уралкалия и отчасти негативное для Сильвинита.

БКК протестировала новый максимум \$550 за тонну поташа в ЮВА

Белорусская калийная компания (БКК) объявила о том, что выиграла тендер на поставки поташа потребителям Шри-Ланки по цене \$550 за тонну. Затем компания заключила контракты на дополнительные 100 000 тонн поташа для покупателей в Индонезии и Малайзии по той же цене. Кроме того, компания заявила о том, что в будущем дефицит поташа в мире составит 1.5-2 млн т в год, и цены будут расти и дальше.

Мы полагаем, что эта информация соответствует более ранним заявлениям БКК о том, что наиболее вероятно, что цена на хлористый калий уже в 2008 г. достигнет \$600. Мы считаем, что эта новость ПОЗИТИВНА для акций всех производителей калийных удобрений, подтверждая устойчивый позитивный тренд по отрасли в целом.

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

Рынок ценных бумаг с фиксированной доходностью

Внешний долг

Вчера на американском долговом рынке продолжилась коррекция в сторону падения цен. Это происходило даже несмотря на снижение фондовых индексов в пределах 1,5%. В итоге 10-летний выпуск закрывался на уровне 3,82% годовых.

Причин такому движению КО США можно назвать две. Во-первых, вышедшая статистика оказалась достаточно неплохой. Отрицательное сальдо торгового баланса стало меньше и достигло \$58,8 млрд. А также снизилось количество первичных обращений за пособием по безработице до 348 тыс. Эти данные несколько успокоили инвесторов. Оптимизма на рынок добавило и выступление главы ФРС Бена Бернанке перед Сенатом. По его словам, ФРС будет действовать по мере необходимости, чтобы обеспечить американской экономике достаточную страховку против рисков ее замедления. Бернанке отметил, что экономика ускорится ближе ко второму полугодю, а инфляция замедлится. В этом свою роль сыграют и комплекс финансовых стимулов общей стоимостью \$152 млрд, а также ряд сокращений ключевой ставки.

Пессимизма в рынок добавил Гринспен, заявив, что экономика находится на грани рецессии. Ключевым фактором выступает снижение потребительских расходов ввиду падения цен на жилье.

Россия-30 также продолжила снижение вслед за КО США. Спред еще сузился до 164 б.п. 5-летний CDS немного продали, однако он продолжает оставаться на достаточно высоком уровне – около 135 б.п.

Сегодня интересный день с точки зрения статистики – выходят данные по промышленному производству и индексу импортных цен. Аналитики не склонны преукрашивать ситуацию в промышленности – по их мнению, в лучшем случае мы увидим рост на 0,1%. Также ждем некоторого роста спроса на КО США ввиду 3-дневных выходных (понедельник – праздничный день в США).

Рублевые облигации

Снижение котировок рублевых облигаций замедлилось, однако настрой рынка остается негативным. По-прежнему, инвесторы избавляются от длинных выпусков «голубых фишек» и облигаций 2-го эшелона.

Доходности в секторе энергетики стремятся прийти в соответствие с новым уровнем, заданным прошедшим накануне размещением облигаций ТГК-10.

На следующую неделю запланирован большой объем размещений. В среду инвесторам будут предложены два выпуска ОФЗ суммарным объемом 25 млрд руб и два выпуска банковских облигаций на 6 млрд руб. Судя по всему, размещения облигаций банка Союз и НОМОС-Банка будут носить технический характер. В пятницу пройдет размещение нового выпуска РСХБ. Эмитенты спешат провести размещения, опасаясь еще более серьезного ухудшения конъюнктуры и роста ставок, начиная с середины марта.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ АКЦИЙ
Илл. 1: Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расч. цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	12,65	1,4	6 417	-10,2	12,6	1,2	859 960	-9	299 470	22,0	74	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	73,70	0,5	3 690	-15	74,2	0,9	307 223	-12	62 687	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5,77	11,0	537	-9	5,77	7,6	50 557	-6	27 357	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	7,80	3,2	1 117	-18	7,79	3,0	179 632	-17	82 666	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	0,95	-0,4	299	-23	0,95	0,2	94 199	-21	33 897	пересмотр	н/д	пересмотр
ТНК-БП	1,80	0,0	430	-19	н/т	н/т	н/т	н/д	28 524	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	5,33	3,5	263	-12	5,28	2,5	24 406	-12	11 612	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	6,50	н/т	н/т	-13	7,19	1,2	5 454	-4	19 736	9,88	52	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	1,131	-1,7	5 541	-14	1,136	-1,5	215 923	-11	46 418	1,90	68	ПОКУПАТЬ
ГидроОГК	0,085	1,0	170	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	16 648	н/р	н/д	н/р
Мосэнерго	0,23	н/т	н/т	-5	0,24	0,0	364	0	8 983	0,230	2	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	0,90	н/т	н/т	-24	0,98	-1,1	2 401	-18	4 290	1,14	27	ДЕРЖАТЬ
ОГК-1	0,120	н/т	н/т	-2	0,160	н/т	1	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	-0,6	102	-12	6 126	0,170	32	ПОКУПАТЬ
ОГК-4	0,125	н/т	н/т	-6	0,124	0,4	1	-6	6 141	0,101	-19	ПРОДАВАТЬ
ОГК-5	0,173	-1,4	863	-2	0,178	-0,2	1 791	2	6 102	0,151	-12	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	13,10	-0,8	1 273	-15	13,2	-0,3	20 841	-13	26 113	20,40	56	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	11,4	2,2	238	-3	11,4	0,9	23 124	-3	8 307	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	31,7	-1,2	0	-8	2 555	36,5	14	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,70	н/т	н/т	-25	0,7	-2,6	300	-23	1 097	0,80	15	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,20	-0,3	60	-30	1,2	-2,3	1 300	-28	1 057	1,60	33	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,160	0,9	79	-19	0,157	-0,7	376	-19	472	0,14	-12	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	4,2	-2,3	42	-28	4,2	-2,1	2 099	-28	1 033	8,10	93	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,082	-0,6	207	-32	0,083	0,5	2 378	-28	985	0,15	80	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,048	н/т	н/т	-25	0,049	-0,7	7 908	-20	1 534	0,08	58	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	4,55	0,2	46	-15	4,61	1,1	178	-13	435	5,50	21	ПОКУПАТЬ
Северсталь	23,95	-0,2	827	6	23,9	-0,4	7 847	5	22 292	пересмотр	н/д	пересмотр
НЛМК	4,12	0,5	328	3	4,13	1,5	3 027	2	24 692	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	1,17	н/т	н/т	-10	1,16	-0,5	2 440	-9	13 074	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	285,0	-0,8	12 246	8	284,6	-1,4	624 599	8	52 184	303	6	ПОКУПАТЬ
Полюс	54,00	0,5	215	18	54,0	0,0	13 459	18	10 294	пересмотр	н/д	пересмотр
Полиметалл	8,10	1,3	41	15	8,1	-3,3	4 096	16	2 228	н/р	н/д	н/р
ТМК	9,32	1,9	83	-15	9,36	1,7	518	-15	8 136	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	1,82	н/т	н/т	1	1,9	0,3	345	-2	4 949	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	3,52	2,0	10 541	-17	3,51	1,3	340 422	-15	75 986	5,05	43	ПОКУПАТЬ
ВТБ	0,0042	0,0	42	-17	0,0042	-0,8	134 654	-18	28 241	0,0059	40	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 2: Динамика акций второго и третьего эшелонов

	РТС				ММВБ				Мсар	Расч. цена	Потенц. роста	Рекомендация
	Загр.	Изм.	Объем	YTD	Загр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%	\$ млн.	\$	%	
МОЭСК	0,10	н/т	н/т	-1	0,10	-1,4	568	0	2 938	0,155	56	ПОКУПАТЬ
МГЭСК	0,08	н/т	н/т	-12	0,08	-1,7	43	-8	2 232	0,130	70	ПОКУПАТЬ
ТПК-1	0,00125	н/т	н/т	-1	0,00123	0,0	23	-5	3 657	0,00141	15	ДЕРЖАТЬ
ТПК-2	0,00095	н/т	н/т	-5	0,00097	0,4	66	-1	1 051	0,00103	6	ДЕРЖАТЬ
ТПК-4	0,00112	н/т	н/т	-10	0,00114	0,4	81	-5	1 480	0,00127	11	ДЕРЖАТЬ
ТПК-5	0,00086	1,2	73	-5	0,00085	0,5	534	-5	1 058	0,00151	78	ПОКУПАТЬ
ТПК-6	0,00096	н/т	н/т	-16	0,00102	1,6	661	-8	1 238	0,00133	30	ПОКУПАТЬ
ТПК-8	0,00140	н/т	н/т	0	0,00140	-2,0	2	2	1 926	0,00130	-7	ДЕРЖАТЬ
ТПК-9	0,00029	н/т	н/т	-9	0,00030	0,0	62	-7	1 652	0,00028	-7	ДЕРЖАТЬ
ТПК-10	3,50	н/т	н/т	-14	3,7	-0,5	5	-6	1 513	4,00	8	ДЕРЖАТЬ
Кузбассэнерго	2,55	н/т	н/т	-7	2,6	0,0	3	-6	1 546	3,50	36	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	174	-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	29,1	-0,9	4	-24	2 885	58,16	101	ДЕРЖАТЬ
РИТЭК	9,00	н/т	н/т	-12	8,9	-0,5	35	-10	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	3,4	-1,4	34	-1	н/т	н/т	н/т	н/д	936	6,43	89	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	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	10,5	3,5	168	0	10,5	-0,1	1 217	0	1 246	пересмотр	н/д	пересмотр
ВСМПО	257,0	2,0	26	-15	254,8	-0,1	96	-19	2 963	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	7,4	-0,8	692	14	7,4	-0,6	1 136	16	5 795	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	7,9	1,9	174	1	н/т	н/т	н/т	н/д	16 783	9,2	16	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	-0,4	307	-5	856	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	7,00	н/т	н/т	-7	6,79	-0,6	5	-13	248	н/р	н/д	н/р
Силловые машины	0,20	0,0	40	-1	н/т	н/т	н/т	н/д	1 447	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	4,35	0,0	61	17	4,40	2,4	4 256	17	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	43,9	0,8	120	-10	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	24,8	0,4	55	-4	24,8	-0,7	787	-4	1 860	23,30	-6	ПРОДАВАТЬ
Калина	31,4	0,0	31	-22	31,5	-0,4	146	-22	306	пересмотр	н/д	пересмотр
Аптеки 366	59,5	0,8	60	-18	59,5	1,6	178	-17	476	пересмотр	н/д	пересмотр
Группа Разгуляй	7,50	н/т	н/т	10	7,5	-0,2	422	13	795	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	83,0	0,9	83	-8	83,4	0,1	198	-6	3 652	98,00	18	ПОКУПАТЬ
Открытые инвестиции	256,0	0,1	77	-17	н/т	н/т	н/т	н/д	3 479	355,00	39	ПОКУПАТЬ
Верофарм	54,0	0,9	108	2	н/т	н/т	н/т	н/д	540	н/р	н/д	н/р
Магнит	47,4	0,9	47	-6	47,4	0,5	1 262	-8	3 413	55,00	16	ПОКУПАТЬ
Уралсиб	0,02	5,3	79	-9	н/т	н/т	н/т	н/д	4 084	0,027	35	ПРОДАВАТЬ
Росбанк	7,35	6,5	580	-1	7,3	4,5	1 347	1	5 290	7,60	3	ДЕРЖАТЬ
Возрождение	65,0	н/т	н/т	-4	65,0	0,0	377	-4	1 544	83	28	ПОКУПАТЬ
Банк Москвы	50,1	н/т	н/т	-5	49,2	-1,1	101	-8	6 507	57	16	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	-0,9	0	-7	658	50,75	155	ПОКУПАТЬ
СургутНГ прив	0,48	н/т	н/т	-27	0,5	0,2	38 001	-24	3 658	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	2,70	н/т	н/т	-27	2,9	2,1	288	-18	393	2,21	-18	ПРОДАВАТЬ
ЕЭС прив	1,00	9,2	500	-17	1,0	-1,2	5 729	-13	2 075	1,73	73	ПОКУПАТЬ
Ростелеком прив	2,20	н/т	н/т	-29	2,2	0,5	11 726	-21	534	2,02	-8	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	1 690	н/т	н/т	-16	1 699	-0,3	15 451	-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
Новоил 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	н/т	н/т	-30	2,16	2,5	44 895	-23	2 100	4,29	104	ПОКУПАТЬ
Балтика прив	30,0	н/т	н/т	-12	30,5	-0,9	15	-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	600	0,8	60	-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	50,10	1,2	822 127	-12	49,70	-0,6	36 985	-12	88,0	76	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	73,40	1,1	386 796	-15	72,75	-1,2	12 137	-16	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5 in 1	28,30	7,6	3 913	5	28,05	6,3	42	-14	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	1 in 1	7,88	4,6	145 329	-19	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	50 in 1	47,81	1,7	26 093	-22	47,35	0,2	563	-21	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	20 in 1	105,50	3,2	14 860	-13	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	71,30	1,9	32 843	-7	н/т	н/т	н/д	н/д	98,8	39	ПОКУПАТЬ
Интегра	1 in 20	12,95	1,2	7 118	-23	н/т	н/т	н/д	н/д	21,5	66	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	100 in 1	114,00	-0,4	31 292	-12	114,29	0,0	н/д	-12	190,0	67	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	100 in 1	23,75	0,0	24	2	н/т	н/т	н/д	н/д	23,0	-3	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	50 in 1	49,06	0,0	7	-16	60,50	0,0	н/д	-16	57,0	16	ДЕРЖАТЬ
МТС	5 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	82,06	-1,1	153 672	-19	102,0	24	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	35,59	-3,0	224	-20	35,53	-3,7	99 569	-15	50,0	41	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	104,21	0,7	1	6	104,30	0,2	34 055	3	пересмотр	н/д	пересмотр
Комстар ОТС	1 in 1	9,40	-3,1	6 748	-25	н/т	н/т	н/д	н/д	12,1	29	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	50 in 1	6,53	0,8	64	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	36,00	0,8	10 760	-14	н/т	н/т	н/д	н/д	35,0	-3	ДЕРЖАТЬ
Ростелеком	6 in 1	68,70	1,5	3 733	-10	67,50	-0,5	6 257	-3	14,3	-79	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	29,29	-4,8	н/д	-15	н/т	н/т	н/д	н/д	36,5	25	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	68,32	0,0	н/д	-24	95,25	0,0	н/д	8	80,0	17	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	62,50	0,0	н/д	-27	69,50	0,0	н/д	-17	80,0	28	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	8,05	0,0	н/д	-19	н/т	н/т	н/д	н/д	7,0	-13	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	8,42	2,7	н/д	-25	8,60	-1,7	60	-29	16,2	92	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	63,95	0,0	н/д	-32	65,55	-4,2	8	-29	118,4	85	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	9,93	0,4	3	-21	н/т	н/т	н/д	н/д	15,0	51	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	138,09	0,0	н/д	-14	н/т	н/т	н/д	н/д	165,0	19	ПОКУПАТЬ
СТС Медиа	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	28,20	-0,7	20 583	-7	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	0,0	24	-13	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	1 in 1	284,50	-0,7	280 876	5	н/т	н/т	н/д	н/д	303,0	7	ПОКУПАТЬ
НЛМК	10 in 1	40,63	-1,4	15 144	-1	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Северсталь	1 in 1	23,80	0,0	28 264	3	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	13 in 1	15,40	1,0	3 225	-8	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полиметалл	1 in 1	8,15	-0,6	65	14	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ТМК	4 in 1	37,15	2,1	18 045	-17	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полюс	1 in 1	54,00	0,6	21 441	13	53,45	-1,0	77	13	пересмотр	н/д	пересмотр
ОМЗ	1 in 1	7,07	4,3	1	-11	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	-	4,07	2,2	861	31	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	26,21	0,2	10 239	9	н/т	н/т	н/д	н/д	25,4	-3	ДЕРЖАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	0,61	0,0	16	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	109,42	1,8	92 181	13	пересмотр	н/д	пересмотр
Евраз	1 in 3	84,90	1,0	12 198	10	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	1 in 1	9,88	-2,2	603	-14	н/т	н/т	н/д	н/д	18,0	82	ПОКУПАТЬ
ГМК Группа	1 in 1	28,40	1,4	349	-7	н/т	н/т	н/д	н/д	35,6	25	ПОКУПАТЬ
AFI Development	1 in 1	8,20	5,1	221	-14	н/т	н/т	н/д	н/д	11,1	35	ДЕРЖАТЬ
Система-Галс	1 in 20	7,65	-2,4	2 766	-22	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	57	ПОКУПАТЬ
RGI International	-	8,50	0,0	213	-11	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	41	ПОКУПАТЬ
Мирлэнд	-	9,52	-3,0	130	-6	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	116,50	0,4	12 117	-11	140,0	20	ПОКУПАТЬ
X5 Retail Group	1 in 4	35,10	1,7	20 828	-4	н/т	н/т	н/д	н/д	42,0	20	ПОКУПАТЬ
Amtel-Vredestein	1 in 1	2,55	-3,0	2 910	-6	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	н/р
Efes Breweries	5 in 1	32,13	1,2	н/д	-5	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р

Черкизово	1 in 150	13,48	1,0	135	-6	н/т	н/т	н/д	н/д	12,6	-7	ПРОДАВАТЬ ПОКУПАТЬ
ВТБ	2000 in 1	8,21	-1,0	71 161	-20	н/т	н/т	н/д	н/д	11,8	44	

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	2017,05	-0,16	мар 08
VEM8	2021,00	-0,24	июн 08

Источник: Bloomberg

Илл. 6: Фьючерсные контракты на срочном рынке

	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	Дата исполнения
GAZR-03.08	1 262,4	0,654	222 571	14.03.2008
LKOH-03.08	740,6	0,44	60 177	14.03.2008
EERU-03.08	1 132,3	-1,598	11 261	14.03.2008
RTKM-03.08	1 113,7	-3,719	155	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./\$	24,6392	0,4
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	95,5	93,3	2,4	1,7	Золото, \$/унц	910,8	908,2	0,3	9,2
1-мес	94,8	95,2	-0,3	1,1	Платина, \$/унц	2 001,0	2 011,0	-0,5	31,1
3-мес	94,4	94,8	-0,4	1,0	Палладий, \$/унц	440,0	439,3	0,2	19,3
Urals	92,3	90,1	2,4	1,1	Никель, \$/тонну	27 900	28 000	-0,4	6,1
WTI	95,5	93,3	2,3	-0,6	Медь, \$/тонну	7 680	7 780	-1,3	15,1
REBCO	91,2	89,0	2,5	-0,7	Цинк, \$/тонну	2 332	2 397	-2,7	-0,9

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	3,8	7,9	1,1	186,6	1 537,5	USD
Евро-18	07/24/18	07/24/08	11,0	144,8	-0,04	5,3	7,6	7,1	200,3	3 466,7	USD
Евро-28	06/24/28	06/24/08	12,8	181,3	-0,08	5,9	7,0	10,4	204,2	2 500,0	USD
Евро-30	03/31/30	03/31/08	7,5	114,1	-0,16	5,5	6,6	6,8	164,3	2 010,7	USD
ОВВЗ											
Минфин 8	05/14/08	05/14/08	3,0	99,6	-0,05	4,4	3,0	0,2	252,6	2 837,0	USD
Минфин 11	05/14/11	05/14/08	3,0	95,0	-0,01	4,7	3,2	3,1	260,0	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	334 415	79 151 94 067	35 147	40 975	22 558	24 274	4,2	3,6	3,0	9,5	8,2	6,7	13,3	12,3	9,7	19%		
ЛУКОЙЛ	68 565	68 109 66 914	12 328	10 304	7 484	5 674	1,0	1,0	1,0	5,6	6,7	6,2	8,4	11,0	10,6	-2%		
Роснефть	110 309	33 099 40 435	7 242	9 605	3 533	4 132	3,3	2,7	2,6	15,2	11,5	9,8	23,4	20,0	15,3	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	26 894	20 172 18 670	5 168	4 245	3 661	2 660	1,3	1,4	1,5	5,2	6,3	8,0	7,5	10,3	15,1	-6%		
Сургутнефтегаз	29 421	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	11,4	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	9,7	8,6	7,6	15,5	14,2	12,9			
РАО ЕЭС	52 080	32 510 37 861	5 708	8 636	1 245	2 823	1,6	1,4	1,2	9,1	6,0	5,9	39,2	17,3	21,7	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	4 922	921 1 139	136	207	162	80	5,3	4,3	3,9	36,2	23,8	21,2	37,6	76,6	70,2	17%		
ТГК-5	340	401 460	59	53	n/a	n/a	0,8	0,7	0,6	5,8	6,5	5,7	n/a	n/a	n/a	15%		
МОЭСК	3 381	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	15,9	11,5	9,5	38,1	35,3	25,9			
Система	25 207	9 703 11 745	3 931	4 583	630	769	2,6	2,1	1,8	6,4	5,5	4,9	27,6	22,6	19,9	19%		
МТС	35 380	6 384 8 446	3 230	4 381	1 076	2 347	5,5	4,2	3,3	11,0	8,1	6,5	30,4	13,9	10,8	29%		
Комстар-ОТС	4 567	1 120 1 435	429	634	82	276	4,1	3,2	3,0	10,6	7,2	7,1	47,9	14,2	14,4	16%		
ВымпелКом	38 195	4 868 7 110	2 452	3 677	811	1 538	7,8	5,4	4,0	15,6	10,4	7,8	44,9	23,7	14,6	39%		
Голден Телеком	4 418	855 1 281	227	341	86	171	5,2	3,4	2,3	19,4	13,0	7,3	44,2	22,3	12,9	49%		
Ростелеком	7 932	2 263 2 270	380	460	54	148	3,5	3,5	3,7	20,9	17,2	16,9	155	56,1	46,4	-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	1 217	200 244	54	74	35	47	6,1	5,0	3,9	22,5	16,4	12,2	35,6	26,5	18,9	24%		
Центр Телеком	2 183	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	1 499	759 853	245	308	47	110	2,0	1,8	1,7	6,1	4,9	4,5	22,6	9,6	8,9	9%		
Юж Телеком	1 499	660 728	229	215	13	3	2,3	2,1	2,0	6,5	7,0	6,5	37,0	15,7	22,5	6%		
Волга Телеком	1 864	914 1 180	321	442	79	165	2,0	1,6	1,5	5,8	4,2	3,9	13,1	6,3	5,6	16%		
Сибирь Телеком	1 775	1 110 1 369	271	513	43	210	1,6	1,3	1,2	6,6	3,5	3,2	22,9	4,7	4,3	14%		
Уралсвязьинформ	2 880	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	852	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	2,4	10,8	8,0	6,8	40,3	26,4	14,4			
Нор Никель	52 837	11 550 17 174	7 611	12 396	5 965	8 325	4,6	3,1	3,3	6,9	4,3	4,9	9,1	6,5	7,7	18%		
Северсталь	25 996	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	22 700	6 046 7 037	2 631	3 117	2 066	2 021	3,8	3,2	3,2	8,6	7,3	7,2	12,0	12,2	11,8	8%		
ЧЗЗ	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	33 120	8 292 11 440	2 602	3 700	1 385	2 000	4,0	2,9	2,8	12,7	9,0	8,1	21,5	14,9	14,3	19%		
Полюс Золото	8 843	735 775	286	357	1 157	236	12,0	11,4	11,8	30,9	24,8	27,5	8,1	39,6	47,2	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	1 432	102 107	-65	11	-96	-7	14,0	13,4	13,6	nm	129	97	neg	neg	neg	1%		
Peter Hambro Mining	2 250	157 187	80	97	42	47	14,4	12,0	6,3	28,3	23,3	10,5	50,6	45,2	16,7	52%		
Среднее по сектору							6,6	5,6	5,0	16,1	23,4	18,5	26,1	17,6	14,4			
Вимм-Билль-Данн	5 588	1 762 2 416	218	320	95	148	3,2	2,3	1,9	25,6	17,5	13,0	54,0	34,6	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	997	424 784	0	22	37	143	2,4	1,3	0,8	nm	46,4	20,9	12,9	3,3	neg	71%		
Пятерочка	8 591	3 551 5 183	295	485	103	181	2,4	1,7	1,2	29,1	17,7	13,0	73,8	41,9	29,7	40%		
Седьмой Континент	1 917	958 1 285	104	126	68	83	2,0	1,5	1,2	18,4	15,2	12,5	27,5	22,4	25,1	29%		
Магнит	3 786	2 505 3 697	122	197	57	92	1,5	1,0	0,7	30,9	19,2	12,9	60,0	37,1	28,2	46%		
Черкизово	1 052	630 842	74	113	30	45	1,7	1,2	1,0	14,2	9,3	6,8	26,5	17,7	11,5	29%		
АмТел	764	817 1 019	-77	80	-5	-28	0,9	0,8	0,6	9,9	9,5	5,7	neg	neg	18,9	20%		
Среднее по сектору							2,2	1,6	1,3	19,0	17,1	11,2	36,4	23,4	20,3			
Группа ПИК	14 878	1 546 2 681	474	827	298	461	9,6	5,5	3,7	nm	18,0	10,4	47,0	30,4	14,3	60%		
AFI Development	3 649	4 47	118	45	112	45	nm	77,6	13,3	30,9	81,1	14,8	38,5	96	3,5	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	1 667	283 453	15	90	56	37	5,9	3,7	2,7	115	19	11,4	30,9	45,9	11,1	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	956	4 45	-6	22	30	95	nm	21,1	1,3	nm	43,4	2,5	32,0	10,1	6,2	1209%		
Среднее по сектору							18,7	25,6	9,7	97	90,2	19,2	38,0	37,9	14,2			
Уралкалий	17 115	820 1 132	311	552	129	351	20,9	15,1	8,3	55,0	31,0	12,9	130	47,8	17,8	59%		
Сильвинит	9 447	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							17,4	12,2	6,7	44,4	24,1	10,2	86,8	33,9	13,0			

	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	2008П	
Сбербанк	-	9 861 12 380	-	-	3 047	4 584	6,6%	5,5%	5,8%	6,5	3,3	2,8	24,9	16,6	10,5	34%
ВТБ	-	3 252 3 968	-	-	1 179	1 314	3,9%	3,5%	4,0%	4,0	1,7	1,6	23,8	21,4	14,6	34%
Возрождение	-	218 356	-	-	30	69	5,9%	6,1%	6,2%	7,4	3,3	2,6	50,7	22,4	13,0	50%
Среднее по сектору							5,5%	5,0%	5,3%	6,0	2,8	2,3	33,2	20,1		

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, 2007 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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

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