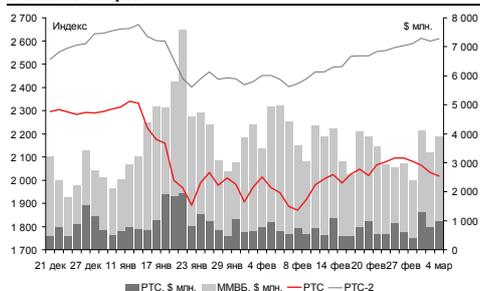


Desk Notes

Никель: новая техническая цель – \$65 000/т
МОЭСК/МГЭСК: изменение оценки
Банки СНГ: время разборчивых инвесторов
Золото: самое время фиксировать прибыль!

Рынок акций



Источник: PTC, MMBB, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

	Закрытие	Изм. %	YTD %
Российские			
PTC	2 018,88	-0,7 ↓	-11,9 ↓
PTC-2	2 608,43	0,4 ↑	-0,8 ↓
RTX	2 898,06	0,1 ↑	-8,3 ↓
MMBB	1 636,20	-0,4 ↓	-13,4 ↓
FTSE Russia	614,36	-1,8 ↓	-12,1 ↓
MSCI			
MSCI Russia	1 361,79	-0,2 ↓	-11,4 ↓
MSCI GEM	1 136,20	-0,8 ↓	-8,8 ↓
EM Europe	705,00	-0,6 ↓	-13,3 ↓
EM Asia	451,73	-0,6 ↓	-12,1 ↓
EM Latin America	4 466,08	-1,3 ↓	1,5 ↑
EM World	1 432,95	-0,6 ↓	-9,8 ↓
Мировые			
DJIA	12 213,80	-0,4 ↓	-7,9 ↓
S&P 500	1 326,75	-0,3 ↓	-9,6 ↓
FTSE 100	5 767,70	-0,9 ↓	-10,7 ↓
DAX 100	6 545,04	-2,2 ↓	-18,9 ↓
CAC 40	4 675,91	-1,4 ↓	-16,7 ↓
Hang Seng	22 888,90	-1,0 ↓	-17,7 ↓
Shanghai Comp	4 249,09	-2,0 ↓	-19,2 ↓
NIKKEI 225	12 972,06	-0,2 ↓	-15,3 ↓
ISE 100	42 923,03	-1,0 ↓	-22,7 ↓
Bovespa	63 655,54	-1,3 ↓	-0,4 ↓
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБР)	24,0480	0,0 ↑	-2,0 ↓
Руб./Euro	36,5169	0,0 ↑	0,1 ↑
Euro/\$	1,5188	-0,1 ↓	3,2 ↑
Товарные рынки			
Brent, \$/барр	98,20	0,3 ↑	4,6 ↑
Urals, \$/барр	94,69	-3,0 ↓	3,7 ↑
REBCO, \$/барр	93,40	-3,0 ↓	4,5 ↑
Никель, \$/т*	32 845,00	-1,1 ↓	24,9 ↑
Медь, \$/т*	8 410,00	-1,9 ↓	26,0 ↑
Золото, \$/унция	964,80	0,1 ↑	15,7 ↑
Палладий, \$/унция	548,50	0,5 ↑	48,7 ↑

* - 3 мес. фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

	27.фев	28.фев	29.фев	03.мар	04.мар
MMBB	2 354	1 963	2 803	2 553	2 902
PTC	628	410	1 317	797	996
АДР	1 596	1 532	1 857	1 478	1 842
ФОРТС	2 013	1 846	2 383	2 230	2 738
Всего	6 591	5 751	8 360	7 059	8 478

Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

Лидеры роста:	SILV \$1200	↑6,7%	WBD \$103	↑4,4%	FIVE \$34.1	↑3,3%
	ENCO \$0.081	↑3,2%	TGKB \$0.001	↑3,1%	CHZN \$11.9	↑3,0%
Лидеры падения:	SITR \$5.80	↓7,1%	TRNFP \$1310	↓6,4%	HGM \$3.97	↓5,0%
	NLMK \$44.2	↓4,7%	HALS \$7.60	↓4,2%	VZRZ \$60.9	↓3,8%

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

Три важные темы сегодняшнего дня: цены на нефть, заявления главы ФРС США Б. Бернанке и газовый конфликт «Россия/Украина». Цены на нефть на сегодняшних торгах стабилизировались в ожидании роста запасов США и сохранения ОПЕК текущего уровня добычи нефти.

Главные новости

Макроэкономика: Профицит расширенного бюджета – всего 6.1% ВВП, НЕГАТИВНО

Вчера Росстат опубликовал весьма разочаровывающие данные об исполнении расширенного бюджета в 2007 г.: его доходы составили \$518 млрд, или 40.2% ВВП, а расходы – \$440 млрд, или 34.1% ВВП. В результате профицит расширенного бюджета составил 6,1% ВВП против наших ожиданий в 7,6% ВВП.

Банковский сектор: Прибыль Сбербанка за 2М08 по РСБУ выросла на 46% год-к-году; ПОЗИТИВНО

Вчера на встрече с президентом Путиным глава Сбербанка Герман Греф сообщил, что за 2М08 чистая прибыль Сбербанка достигла 19 млрд руб, или примерно \$780 млн, т.е. рост в долларовом выражении составил 46% год-к-году.

Недвижимость: Группа РТМ объявила об увеличении акционерного капитала; НЕЙТРАЛЬНО

В понедельник Группа РТМ объявила об увеличении акционерного капитала путем доэмиссии 87 804 880 обыкновенных акций номиналом 0.001 руб. Цена за дополнительную акцию не может превышать \$2.05. Акционеры с преимущественным правом могут приобрести пропорциональное количество акций на основе их текущих долей участия по цене, не ниже 10% от заявленной.

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

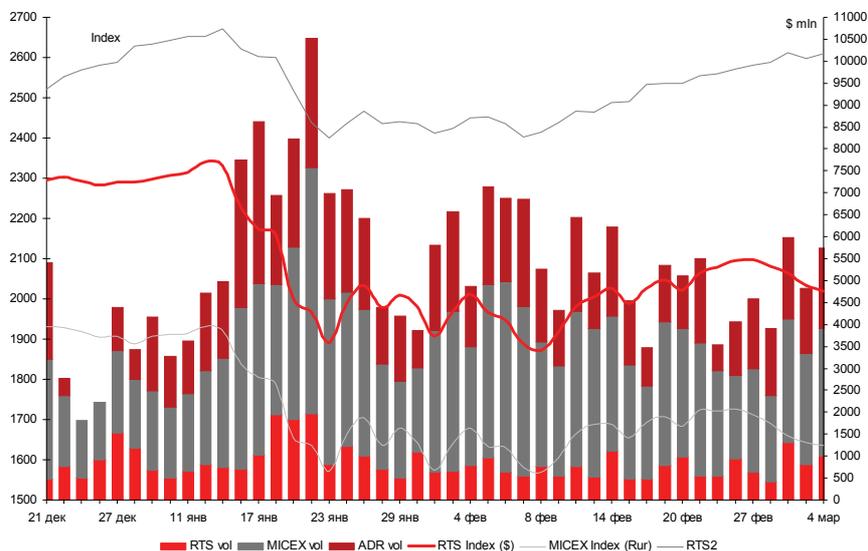
Акции	Тикер	Расчетная цена	Потенциал роста	Комментарии для инвесторов
РОССИЯ				
Газпром	GAZP	\$22,0	72%	Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский нефтегазовый сектор, поскольку, по нашему убеждению, эти акции серьезно недооценены. Газпром получит непропорционально большой выигранный 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	\$50,0	47%	На наш взгляд, Вымпелком – наиболее привлекательная акция российского телекоммуникационного сектора. Приобретение Голден Телекома, ведущего российского оператора фиксированной связи, прибавит Вымпелкому непосредственно \$1 млрд, так как мы оцениваем Голден Телеком в \$129 за акцию против предложенных \$105. Вымпелком также получит дополнительные \$3.4 млрд за счет синергетического эффекта и выхода на быстрорастущий рынок широкополосной связи. Последний фактор будет главным двигателем роста стоимости Вымпелкома в ближайшем месяце. Рынок уже учел в ценах перспективы оптового сегмента, а также сегмента корпоративных услуг, однако недооценивает потенциал развития регионального рынка широкополосной связи, который может удивить инвесторов, увеличившись к 2010 г. по меньшей мере на 120%. Наши новые предположения дают совместную выручку в размере \$11.4 млрд и EBITDA в \$5.8 млрд, что на 10% и 18% больше текущего рыночного прогноза для Вымпелкома и Голден Телекома, взятых вместе.
Интегра	INTE	\$21,5	63%	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.
Акрон	AKRN	\$109	25%	Акрон – крупнейший российский производитель азотных удобрений, акции которого торгуются на бирже. Компания получит выгоду от нарастающего сужения рынка азотных удобрений, предстоящего повышения ликвидности, диверсификации за счет введения в ассортимент высокоприбыльной продукции, инвестиционного участия в компаниях-поставщиках, а также защитного характера своего бизнеса. Деятельность руководства компании направлена на увеличение акционерной стоимости. Уже четыре года компания публикует финансовую отчетность по МСФО и вводит в совет директоров независимых членов. Наш сравнительный анализ показывает, что Акрон дешев, так как 2008 EV/EBITDA на 30%–40% ниже его справедливой стоимости.
Система-Галс	HALS	\$12,0	58%	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	\$5,0	57%	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	246,40	-0,1	-14,1
Металлы и добыча	401,66	0,0	11,5
Промышленность	428,72	1,5	5,3
Телекоммуникации	267,41	0,1	-17,6
Потребительские товары	349,95	0,0	-5,3
Электроэнергетика	417,78	-0,9	-10,5
Банки и финансы	631,17	-2,1	-20,3

Источник: PTC

Комментарии по рынку

Цены апрельского WTI в среду на NYMEX опустилась ниже отметки 100 долл./барр., до 99,67 долл./барр., вчера этого фьючерса обвалилась почти на 3%. Котировки Brent (апрель) вчера также обрушились, однако, удержались выше 100 долл./барр. (100,48 долл./барр.). Руководство ОПЕК настроило участников рынка на неизменность текущих квот на добычу нефти. На сегодняшнем заседании картеля в Вене его члены, как ожидается, примут решение о сохранении квот на уровне 29,67 млн. барр./сутки. На этой информации акции нефтяных компаний в США подешевели. Дополнительный дисбаланс внесло очередное заявление Б. Бернанке, в котором он призвал финансовые компании увеличить объем списаний основной суммы долга по ипотечным кредитам для тех заемщиков, жилье которых подешевело. Цены акций финансовых корпораций опустились до минимальных за несколько лет уровней. Фондовые индексы США снизились по итогам торгов на 0,1 — 0,4%. Азиатские биржи в среду снижаются пятую сессию подряд, что является наиболее длительным периодом снижения в этом году. Сводный индекс региона MSCI опустился сегодня на 0,8% Индексы снижаются вслед за американскими рынками. Японский индекс Nikkei к 10:00 мск опустился на 0,2%, китайский China Shanghai Comp. на 1,3%, гонконгский Hong Kong Hang Seng — на 0,2%.

Накануне Президент Украины Виктор Ющенко направил письмо премьер-министру Юлии Тимошенко, в котором требует немедленного продолжения газовых переговоров с Россией. Напомним, что во вторник вечером «Газпром» дополнительно сократил поставки газа на Украину на 25%. Ранее в понедельник истек очередной ультиматум «Газпрома» Украине, и российский концерн сократил поставки газа в страну на 25%. Таким образом, объем поставок сократился вдвое. Европа высказывает сильную обеспокоенность сложившейся ситуацией. Еврокомиссия призывает Россию и Украину к ускоренному урегулированию проблемы.

Отголоски сырьевых проблем звучат на рынках металлов, где цены базовых контрактов упали с рекордных уровней. Цены на медь лидирует по темпам снижения: на LSE во вторник обвал достиг 2,3%, до 9541 долл./тонну, цинк опустился в цене на 1,6%, алюминий — на 0,6%, никель на 1,1%.

Вчера российские фондовые индексы снизились на 0,7%, максимальные потери понесли акции финансовых компаний (свыше 2,1%), лидерами роста выступали акции промышленности (+1,5%). Индекс акций второго эшелона демонстрирует умеренный рост (+0,4%). Мы ожидаем открытия рынка на негативной территории. Равновесный уровень с учетом текущих рисков равен 2000 пунктов по индексу РТС. Накануне длинных выходных в России инвесторы воздержатся от крупных вложений в акции.

Ангелика Генкель Старший аналитик (7 495) 785-9678

Макроэкономика

Профицит расширенного бюджета – всего 6.1% ВВП, НЕГАТИВНО

Вчера Росстат опубликовал весьма разочаровывающие данные об исполнении расширенного бюджета в 2007 г.: его доходы составили \$518 млрд, или 40.2% ВВП, а расходы – \$440 млрд, или 34.1% ВВП. В результате профицит расширенного бюджета составил 6,1% ВВП против наших ожиданий в 7,6% ВВП.

Для нас это стало неприятным сюрпризом, поскольку мы ожидали, что местные бюджеты останутся жесткими, несмотря на предвыборный период. Однако окончательные цифры разошлись с нашими ожиданиями: расходы расширенного бюджета превысили наш прогноз на 0,7% ВВПю, а доходы оказались ниже на 0,8% ВВП. В то же время, по международным меркам, бюджетный профицит на уровне 6,1% ВВП считается достаточно высоким.

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

Банковский сектор

Прибыль Сбербанка за 2М08 по РСБУ выросла на 46% год-к-году; ПОЗИТИВНО

Вчера на встрече с президентом Путиным глава Сбербанка Герман Греф сообщил, что за 2М08 чистая прибыль Сбербанка достигла 19 млрд руб, или примерно \$780 млн, т.е. рост в долларовом выражении составил 46% год-к-году. Греф также сообщил о намерении развивать кредитование малого и среднего бизнеса, а также ускорить проникновение на рынок розничного кредитования.

SBER ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$3.18
Расчетная цена: \$5.0
Потенциал роста: 57%

Резкое увеличение прибыли связано с относительно слабыми результатами 1Кв07 из-за выплаты бонусов и расходов по вторичному размещению акций. Тем не менее, за 2М07 Сбербанк демонстрирует значительно лучший тренд по сравнению со своими российскими аналогами. Например, ВТБ в январе 2007 г. сообщил о чистых убытках в размере 5.6 млрд руб из-за падения на финансовых рынках. Тем самым, мы полагаем, что рынок должен позитивно отреагировать на финансовые результаты Сбербанка.

Кроме того, президент Путин порекомендовал банку больше ориентироваться на розничное кредитование, чтобы не финансировать корпоративные кредиты вкладами физических лиц. В 2007 г. Сбербанк следовал противоположной стратегии: В начале 2007 г. розничные вклады банка превышали кредиты физическим лицам на \$50.3 млрд, а к концу 2007 г. этот разрыв вырос до \$69.0 млрд (по РСБУ). По нашим прогнозам, Сбербанк не сможет значительно сгладить этот разрыв, и вместо этого он уделит кредитованию малого и среднего бизнеса больше внимания, чем кредитованию крупных компаний.

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

Недвижимость

Группа РТМ объявила об увеличении акционерного капитала; НЕЙТРАЛЬНО

В понедельник Группа РТМ объявила об увеличении акционерного капитала путем доэмиссии 87 804 880 обыкновенных акций номиналом 0.001 руб. Цена за дополнительную акцию не может превышать \$2.05. Акционеры с преимущественным правом могут приобрести пропорциональное количество акций на основе их текущих долей участия по цене, не ниже 10% от заявленной. Привлеченные средства дополнительной эмиссии будут использованы для финансирования текущих и будущих проектов.

В настоящее время мы не освещаем акции Группы РТМ. Сегодня в 16:00 по московскому времени компания проведет телеконференцию с инвесторами, посвященную результатам переоценки портфеля.

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

Рынок ценных бумаг с фиксированной доходностью

Внешний долг

Вчера коррекция на американском долговом рынке продолжилась даже несмотря на некоторое снижение фондовых индексов.

Вчерашняя речь Бернанке добавила беспокойства инвесторам. Глава ФРС считает необходимым в самое ближайшее время принять меры по снижению количества лишений прав выкупа закладных на дома. Поучаствовать в этом призваны и государство, и крупнейшие банки, которым в связи с этим возможно придется списать еще значительную часть денежных средств.

Причиной же снижения КО США отчасти стало сообщение о том, что текущая реструктуризация Ambac Corp поможет компании выправить дела.

Кроме того, следует отметить негативную новость о снижении рейтинга со стороны Moody's для Sallie Mae (крупнейшего студенческого кредитора) на одну ступень до «Ваа2». Это связано с изменением стратегии развития компании, что может негативно отразиться на прибыльности Sallie Mae.

В итоге доходность 10-летнего выпуска достигла 3,62% годовых, однако в азиатскую торговую сессию она пошла вниз.

Россия-30 закрепилась на текущем уровне, спред сузился до 173 б.п.

Сегодня интересный день – публикация предварительных данных по рынку труда.

Рублевые облигации

Настрой инвесторов внутреннего долгового рынка продолжает оставаться негативным, хотя агрессивных продаж, наблюдавшихся в конце февраля, не происходит. Повышение рейтинга ФСК на 2 ступени не сказалось на динамике торгов облигациями компании, которые продолжили снижаться в цене. Невзирая на снижение ставок денежного рынка, спрос на РЕПО вчера вновь возрос до 160 млрд руб. Размещения прошли по верхней границе планировавшегося диапазона.

Сегодня инвесторы продолжают следить за первичным рынком, где состоятся размещения облигаций ВБД, а также бумаг Москвы и двух выпусков ОФЗ.

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				Mсар	Расч. цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	12,80	1,6	3 500	-9,2	12,4	1,5	1 053 754	-11	303 021	22,0	72	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	70,80	-2,9	6 732	-19	69,0	-3,1	278 769	-18	60 220	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	6,20	н/т	н/т	-2	5,91	-0,7	11 483	-4	29 396	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	8,30	1,2	994	-13	8,11	1,2	129 105	-14	87 965	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	0,87	-1,7	174	-30	0,85	-1,5	115 226	-29	30 903	пересмотр	н/д	пересмотр
ТНК-БП	1,85	н/т	н/т	-17	н/т	н/т	н/т	н/д	29 317	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	6,25	1,3	1 242	3	6,12	2,3	34 696	2	13 617	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	7,50	1,5	375	0	7,43	2,9	3 342	-1	22 772	9,88	32	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	1,129	-3,7	48 339	-14	1,107	-3,6	243 252	-14	46 336	1,90	68	ПОКУПАТЬ
ГидроОГК	0,088	-0,9	327	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	17 236	н/р	н/д	н/р
Мосэнерго	0,23	н/т	н/т	-3	0,23	-0,5	450	-6	9 142	0,230	0	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	1,03	н/т	н/т	-13	0,99	-0,1	640	-18	4 910	1,14	11	ДЕРЖАТЬ
ОГК-1	0,119	-2,1	12	-3	0,114	н/т	0	н/д	5 313	0,117	-2	ДЕРЖАТЬ
ОГК-2	0,123	н/т	н/т	-20	н/т	н/т	н/т	н/д	3 244	0,171	40	ПОКУПАТЬ
ОГК-3	0,125	н/т	н/т	-18	0,120	2,3	89	-20	5 936	0,170	36	ПОКУПАТЬ
ОГК-4	0,125	н/т	н/т	-6	0,118	-0,5	3	-11	6 141	0,101	-19	ПРОДАВАТЬ
ОГК-5	0,164	н/т	н/т	-6	0,164	1,3	247	-7	5 801	0,151	-8	ПРОДАВАТЬ
ОГК-6	0,106	-0,5	157	-18	0,101	н/т	0	н/д	2 833	0,170	60	ПОКУПАТЬ
МТС	12,85	н/т	н/т	-16	12,7	1,1	14 344	-17	25 614	20,40	59	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	11,6	-1,6	237	-2	11,3	0,1	21 146	-4	8 424	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	8	н/т	н/т	н/т	н/д	1 032	н/р	н/д	н/р
МГТС	32,00	н/т	н/т	-6	32,5	1,5	0	-6	2 555	36,5	14	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,67	н/т	н/т	-28	0,7	0,2	82	-26	1 057	0,80	19	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,14	-3,4	172	-33	1,1	-2,8	1 476	-36	1 004	1,60	40	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,158	н/т	н/т	-20	0,153	0,7	41	-21	468	0,14	-11	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	4,1	н/т	н/т	-30	4,0	1,5	488	-32	1 008	8,10	98	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,081	3,2	40	-33	0,077	0,1	1 311	-33	967	0,15	84	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,049	н/т	н/т	-23	0,046	-0,2	3 999	-25	1 566	0,08	55	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	4,50	н/т	н/т	-16	4,43	1,0	55	-17	430	5,50	22	ПОКУПАТЬ
Северсталь	25,75	1,0	257	14	25,1	1,5	9 724	11	23 968	пересмотр	н/д	пересмотр
НЛМК	4,50	н/т	н/т	13	4,40	0,5	3 613	8	26 970	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	1,20	н/т	н/т	-8	1,14	1,0	1 399	-12	13 409	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	300,5	0,5	7 043	13	292,1	0,1	417 263	11	55 022	303	1	ПОКУПАТЬ
Полюс	54,00	-2,7	9	18	53,7	-0,8	10 377	17	10 294	пересмотр	н/д	пересмотр
Полиметалл	8,90	-4,8	98	26	9,1	1,3	2 081	29	2 448	н/р	н/д	н/р
ТМК	8,85	-0,6	89	-19	8,70	0,3	414	-21	7 726	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	1,83	н/т	н/т	2	1,8	-0,6	429	-5	4 977	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	3,18	-3,0	20 072	-25	3,11	-2,7	271 012	-25	68 647	5,00	57	ПОКУПАТЬ
ВТБ	0,0035	-4,3	486	-30	0,0034	-4,0	1 955	-33	23 534	0,0058	66	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	0,09	н/т	н/т	-11	0,09	-1,1	100	-11	2 627	0,165	86	ПОКУПАТЬ
МГЭСК	0,07	н/т	н/т	-17	0,07	1,3	293	-18	2 105	0,120	77	ПОКУПАТЬ
ТПК-1	0,00130	н/т	н/т	3	0,00128	-1,3	17	-1	3 803	0,00141	10	ДЕРЖАТЬ
ТПК-2	0,00100	н/т	н/т	0	0,00099	3,4	355	1	1 107	0,00103	4	ДЕРЖАТЬ
ТПК-4	0,00122	н/т	н/т	-2	0,00110	0,4	127	-7	1 656	0,00127	15	ДЕРЖАТЬ
ТПК-5	0,00081	н/т	н/т	-11	0,00081	0,5	243	-10	997	0,00151	87	ПОКУПАТЬ
ТПК-6	0,00105	н/т	н/т	-8	0,00098	-1,6	82	-12	1 354	0,00133	35	ПОКУПАТЬ
ТПК-8	0,00146	н/т	н/т	4	0,00144	1,1	216	5	2 009	0,00130	-10	ДЕРЖАТЬ
ТПК-9	0,00029	н/т	н/т	-9	0,00030	-1,3	291	-5	1 652	0,00028	-7	ДЕРЖАТЬ
ТПК-10	4,30	н/т	н/т	5	4,2	-0,4	601	6	1 859	4,00	-5	ДЕРЖАТЬ
Кузбассэнерго	2,50	н/т	н/т	-9	2,5	1,6	1	-11	1 515	3,50	43	ПОКУПАТЬ
ТПК-13	0,0100	0,0	10	-5	н/т	н/т	н/т	н/д	1 292	0,0124	24	ПОКУПАТЬ
ТПК-14	н/т	н/т	н/т	н/д	0,0003	-1,4	132	-16	220	0,00037	30	ДЕРЖАТЬ
Башкирэнерго	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	2,90	н/д	ПОКУПАТЬ
Новосибирскэнерго	65,0	н/т	н/т	30	н/т	н/т	н/т	н/д	879	93,30	44	ПОКУПАТЬ
Мегийннефтегаз	н/т	н/т	н/т	н/д	27,7	-2,7	26	-28	2 751	н/р	н/д	н/р
РИТЭК	9,00	н/т	н/т	-12	8,3	-0,8	65	-16	898	н/р	н/д	н/р
Башнефть	14,0	н/т	н/т	-15	н/т	н/т	н/т	н/д	2 382	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим	3,3	н/т	н/т	-4	н/т	н/т	н/т	н/д	911	6,43	94	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	1,8	н/т	н/т	-9	н/т	н/т	н/т	н/д	959	4,24	141	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	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	335,0	н/д	ПОКУПАТЬ
СалаватНОС	103,0	н/т	н/т	24	н/т	н/т	н/т	н/д	1 911	106,4	3	ПОКУПАТЬ
ЯрославНОС	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	1,89	н/д	ДЕРЖАТЬ
РБК	10,3	н/т	н/т	-2	10,2	1,9	955	-3	1 222	н/р	н/д	н/р
ВСМПО	251,0	-2,7	25	-17	246,3	-1,4	405	-22	2 894	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	11,8	2,6	286	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	640	18,0	53	ПОКУПАТЬ
Приаргунское ПГХО	470	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	801	850	81	ПОКУПАТЬ
Распадская	7,4	0,5	74	14	7,2	-0,4	495	12	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	1 895	-0,3	23	-9	н/т	н/т	н/т	н/д	3 567	пересмотр	н/д	пересмотр
Уралкалий	8,2	1,2	287	4	7,9	0,9	1 077	6	17 314	9,3	14	ПОКУПАТЬ
Сильвинит	1 200	6,7	1 260	36	н/т	н/т	н/т	н/д	9 391	1 263	5	ПОКУПАТЬ
Акрон	87	1,8	59	72	83,3	-0,3	290	67	4 149	109	25	ПОКУПАТЬ
Ленгазспецстрой	4 900	н/т	н/т	-13	н/т	н/т	н/т	н/д	247	6 800	39	ПОКУПАТЬ
Иркут	н/т	н/т	н/т	н/д	0,83	1,0	394	-10	815	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	н/т	н/т	н/т	н/д	6,75	-3,4	2	-14	239	н/р	н/д	н/р
Силовые машины	0,21	0,0	17	1	н/т	н/т	н/т	н/д	1 479	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	4,45	н/т	н/т	19	4,26	0,2	1 493	13	4 942	4,88	10	ПОКУПАТЬ
ЮТэйр	0,80	н/т	н/т	9	н/т	н/т	н/т	н/д	462	0,97	21	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	46,0	-2,1	23	-8	45,1	-1,7	175	-8	7 431	55,00	20	ПОКУПАТЬ
Лебедянский	83,3	н/т	н/т	-9	н/т	н/т	н/т	н/д	1 700	100	20	ПОКУПАТЬ
Сед. Континент	23,7	1,9	378	-8	23,1	1,8	89	-11	1 778	23,30	-2	ПРОДАВАТЬ
Калина	34,4	н/т	н/т	-15	33,1	0,0	194	-18	335	н/р	н/д	н/р
Аптеки 366	56,0	н/т	н/т	-23	53,6	-1,1	64	-25	448	пересмотр	н/д	пересмотр
Группа Разгуляй	9,20	0,0	92	35	9,0	4,9	1 434	36	975	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	79,0	-2,6	660	-12	76,3	-2,3	151	-14	3 476	98,00	24	ПОКУПАТЬ
Открытые инвестиции	245,0	-1,6	369	-21	н/т	н/т	н/т	н/д	3 329	355,00	45	ПОКУПАТЬ
Верофарм	56,0	н/т	н/т	6	н/т	н/т	н/т	н/д	560	н/р	н/д	н/р
Магнит	50,8	н/т	н/т	0	49,5	0,9	403	-4	3 654	55,00	8	ПОКУПАТЬ
Уралсиб	0,02	н/т	н/т	-9	н/т	н/т	н/т	н/д	4 084	0,022	10	ДЕРЖАТЬ
Росбанк	7,82	6,4	59	6	7,6	0,9	815	5	5 629	7,60	-3	ДЕРЖАТЬ
Банк Москвы	48,8	н/т	н/т	-7	48,4	-0,1	182	-10	6 338	57	17	ДЕРЖАТЬ
Возрождение	62,0	-6,1	124	-9	59,4	-4,0	688	-13	1 472	85	43	ПОКУПАТЬ
Банк Санкт-Петербург	5,1	н/т	н/т	-5	5,0	-1,1	16	-10	1 425	7	35	ПОКУПАТЬ

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 \$ млн.	Расч. цена \$	Потенц. роста %	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Башнефть прив	10,2	н/т	н/т	-8	н/т	н/т	н/т	н/д	351	н/р	н/д	н/р
МегионНГ прив	н/т	н/т	н/т	н/д	19,7	2,1	42	-9	651	н/р	н/д	н/р
СургутНГ прив	0,50	1,0	56	-23	0,5	3,6	74 673	-21	3 851	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	3,25	н/т	н/т	-12	3,1	2,0	338	-10	473	2,21	-32	ПРОДАВАТЬ
ЕЭС прив	0,98	-1,0	52	-18	1,0	-1,9	7 027	-15	2 034	1,73	77	ПОКУПАТЬ
Ростелеком прив	2,25	н/т	н/т	-27	2,2	-2,0	8 068	-22	546	2,02	-10	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	1 310	-6,4	340	-35	1 285	-5,7	16 505	-35	6 111	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим прив	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	4,80	н/д	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	1,0	414	-31	1,96	-1,0	21 150	-31	2 070	4,29	107	ПОКУПАТЬ
Балтика прив	н/т	н/т	н/т	н/д	31,0	-0,9	3	-9	419	39,0	н/д	ПОКУПАТЬ
Приаргунск. ПГХО пр	270	н/т	н/т	-18	н/т	н/т	н/т	н/д	112	640	137	ПОКУПАТЬ
Сильвинит прив	640	2,4	307	-2	н/т	н/т	н/т	н/д	1 669	871	36	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 \$/1000	YTD %	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	YTD %			
Газпром	4 in 1	50,90	-0,4	705 798	-10	50,54	-2,0	30 121	-10	88,0	73	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	70,10	-4,0	477 985	-19	69,80	-4,5	34 013	-19	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5 in 1	30,10	0,3	544	11	29,60	1,2	253	-9	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	1 in 1	8,31	1,0	169 341	-14	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	50 in 1	43,32	-2,8	39 408	-29	43,00	-2,7	1 692	-29	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	20 in 1	126,00	1,8	12 398	4	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	10 in 1	75,60	-0,1	11 495	-2	н/т	н/т	н/д	н/д	98,8	31	ПОКУПАТЬ
Интегра	1 in 20	13,20	-1,0	557	-22	н/т	н/т	н/д	н/д	21,5	63	ПОКУПАТЬ
Eurasia Drilling	1 in 1	26,50	0,0	248	-3	н/т	н/т	н/д	н/д	27,8	5	ДЕРЖАТЬ
ЕЭС	100 in 1	113,50	-3,2	24 819	-13	114,00	-2,6	75	-12	190,0	67	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	100 in 1	23,75	0,0	н/д	2	22,85	0,0	н/д	-3	23,0	-3	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	50 in 1	47,84	-1,6	н/д	-21	н/т	н/т	н/д	н/д	57,0	19	ДЕРЖАТЬ
МТС	5 in 1	80,00	-5,9	155	32	81,21	-0,8	98 899	-20	102,0	26	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	33,34	-3,4	113	-27	34,02	-1,9	109 874	-18	50,0	47	ПОКУПАТЬ
Комстар ОТС	1 in 1	9,90	2,1	3 905	-21	н/т	н/т	н/д	н/д	12,1	22	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	50 in 1	5,80	-7,1	17	1	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Система	1 in 50	35,50	0,0	12 314	-15	н/т	н/т	н/д	н/д	35,0	-1	ДЕРЖАТЬ
Ростелеком	6 in 1	68,30	-0,4	1 171	-11	67,87	-0,8	2 884	-2	14,3	-79	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	31,80	10,2	н/д	-11	н/т	н/т	н/д	н/д	36,5	15	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	73,12	0,0	н/д	-22	н/т	н/т	н/д	н/д	80,0	9	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	55,63	-5,1	н/д	-37	н/т	н/т	н/д	н/д	80,0	44	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	8,35	10,0	н/д	-19	н/т	н/т	н/д	н/д	7,0	-16	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	7,41	-6,7	н/д	-37	8,40	-35,4	24	-31	16,2	119	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	67,84	0,0	н/д	-31	65,55	0,0	н/д	-29	118,4	75	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	9,46	3,8	2	-28	н/т	н/т	н/д	н/д	15,0	59	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	132,65	-2,2	н/д	-20	н/т	н/т	н/д	н/д	165,0	24	ПОКУПАТЬ
СТС Медиа	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	28,75	-0,1	13 664	-5	36,0	25	ПОКУПАТЬ
РБК	4 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	42,00	0,0	н/д	9	н/р	н/д	н/р
Рамблер	1 in 1	26,43	-0,3	967	-12	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	1 in 1	30,35	1,1	220 219	12	н/т	н/т	н/д	н/д	30,3	0	ПОКУПАТЬ
НЛМК	10 in 1	44,21	-4,7	6 216	8	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Северсталь	1 in 1	25,53	0,1	11 052	10	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	13 in 1	15,00	-1,6	3 177	-10	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полиметалл	1 in 1	9,00	-0,8	2 026	26	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ТМК	4 in 1	35,40	0,5	3 363	-21	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полюс	1 in 1	54,80	0,4	5 894	14	54,25	-1,5	261	15	пересмотр	н/д	пересмотр
ОМЗ	1 in 1	7,06	0,0	н/д	-14	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Highland Gold	-	3,97	-5,0	8 577	26	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	28,56	-2,0	15 495	18	н/т	н/т	н/д	н/д	25,4	-11	ДЕРЖАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	0,58	-1,7	0	20	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	138,37	-1,1	179 472	42	пересмотр	н/д	пересмотр
Евраз	1 in 3	95,00	2,2	20 853	23	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	1 in 1	11,85	3,0	264	3	н/т	н/т	н/д	н/д	18,0	52	ПОКУПАТЬ
Уралкалий	5 in 1	40,31	-0,6	19 409	8	н/т	н/т	н/д	н/д	46,3	15	ПОКУПАТЬ
ПИК Группа	1 in 1	27,50	-1,8	6 956	-10	н/т	н/т	н/д	н/д	35,6	29	ПОКУПАТЬ
AFI Development	1 in 1	7,90	-2,5	9 392	-17	н/т	н/т	н/д	н/д	11,1	41	ДЕРЖАТЬ
Система-Галс	1 in 20	7,60	-4,2	1 556	-22	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	58	ПОКУПАТЬ
RGI International	-	8,40	-0,9	171	-12	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	43	ПОКУПАТЬ
Мирлэнд	-	9,42	-1,9	265	-8	н/т	н/т	н/д	н/д	14,5	54	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	102,61	4,4	29 589	-22	140,0	36	ПОКУПАТЬ
X5 Retail Group	1 in 4	34,05	3,3	22 649	-7	н/т	н/т	н/д	н/д	42,0	23	ПОКУПАТЬ
Amtel-Vredestein	1 in 1	2,53	0,0	н/д	-6	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	н/р
Efes Breweries	5 in 1	31,88	-1,9	324	-6	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Черкизово	1 in 150	15,88	1,5	н/д	10	н/т	н/т	н/д	н/д	12,6	-21	ПРОДАВАТЬ
ВТБ	2000 in 1	7,08	-2,2	64 609	-31	н/т	н/т	н/д	н/д	11,6	64	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	2017,95	-0,84	мар 08
VEM8	2021,50	-0,59	июн 08

Источник: Bloomberg
Илл. 6: Фьючерсные контракты на срочном рынке

	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	Дата исполнения
GAZR-03.08	1 277,4	1,772	242 320	14.03.2008
LKOH-03.08	707,8	-2,804	43 060	14.03.2008
EERU-03.08	1 129,8	-3,888	25 562	14.03.2008
RTKM-03.08	1 157,1	-0,34	369	14.03.2008

Источник: Bloomberg
Илл. 7: Макроэкономические индикаторы

	Един. Измерения	Текущее знач.	YTD, %
Золотовалютные резервы	\$ млрд	481,3	1,5
Денежная база	Руб. млрд	4 931,8	-10,5
Курс Руб./\$	Руб./\$	24,0480	-2,0
Инфляция, м-к-м	%	2,3	2,3

Источник: Reuters
Илл. 8: Динамика цен на сырьевые товары

Нефть, \$/баррель (IPE цены СИФ)	Нефть				Металлы				
	Закр. \$	Пред. \$	Изм. %	С нач.года %	Закр. \$	Пред. \$	Изм. %	С нач.года %	
Brent, спот	98,2	97,9	0,3	4,6	Золото, \$/унц	964,8	964,0	0,1	15,7
1-мес	97,8	97,5	0,3	4,2	Платина, \$/унц	2 224,5	2 225,0	0,0	45,8
3-мес	97,2	97,1	0,2	4,0	Палладий, \$/унц	548,5	545,5	0,5	48,7
Urals	94,7	97,6	-3,0	3,7	Никель, \$/тонну	32 845	33 200	-1,1	24,9
WTI	99,5	102,5	-2,9	3,7	Медь, \$/тонну	8 410	8 575	-1,9	26,0
REBCO	93,4	96,3	-3,0	4,5	Цинк, \$/тонну	2 763	2 811	-1,7	17,4

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	104,9	0,05	3,5	7,9	1,0	183,6	1 537,5	USD
Евро-18	07/24/18	07/24/08	11,0	144,7	0,15	5,3	7,6	7,1	227,4	3 466,7	USD
Евро-28	06/24/28	06/24/08	12,8	179,9	0,16	5,9	7,1	10,3	238,2	2 500,0	USD
Евро-30	03/31/30	03/31/08	7,5	114,8	0,30	5,4	6,5	6,8	180,4	2 010,7	USD
ОВВЗ											
Минфин 8	05/14/08	05/14/08	3,0	99,7	-0,02	4,3	3,0	0,2	260,8	2 837,0	USD
Минфин 11	05/14/11	05/14/08	3,0	95,1	-0,14	4,7	3,2	3,0	279,5	1 750,0	USD

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

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

	EV		Выручка		ЕБИТДА		Чистая прибыль		EV/Выручка			EV/ЕБИТДА			P/E			Выручка, CAGR 2007-09П
	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	
Газпром	339 232	79 151 94 067	35 147	40 975	22 558	24 274	4,3	3,6	3,0	9,7	8,3	6,8	13,4	12,5	9,8			19%
ЛУКОЙЛ	66 098	68 109 66 914	12 328	10 304	7 484	5 674	1,0	1,0	1,0	5,4	6,4	6,0	8,0	10,6	10,2			-2%
Роснефть	115 608	33 099 40 435	7 242	9 605	3 533	4 132	3,5	2,9	2,8	16,0	12,0	10,3	24,9	21,3	16,2			13%
ТНК-ВР	31 844	32 114 30 143	7 161	6 105	6 409	3 871	1,0	1,1	1,1	4,4	5,2	6,1	4,6	7,6	9,5			-5%
Газпромнефть	28 933	20 172 18 670	5 168	4 245	3 661	2 660	1,4	1,5	1,6	5,6	6,8	8,6	8,0	11,1	16,3			-6%
Сургутнефтегаз	26 424	18 408 17 339	7 161	6 105	2 836	2 963	1,4	1,5	1,6	3,7	4,3	5,0	10,9	10,4	12,1			-5%
Новатэк	22 666	1 795 2 340	823	1 112	501	725	12,6	9,7	6,6	27,5	20,4	12,8	45,5	31,4	19,4			38%
Среднее по сектору							3,6	3,0	2,5	10,3	9,1	7,9	16,5	15,0	13,4			
РАО ЕЭС	51 956	32 510 37 861	5 708	8 636	1 245	2 823	1,6	1,4	1,2	9,1	6,0	5,9	39,1	17,2	21,7			17%
Иркутскэнерго	4 977	782 865	125	145	37	50	6,4	5,8	5,3	39,9	34,2	27,1	103	103	51,5			10%
Башкирэнерго	2 254	1 118 1 300	167	203	44	51	2,0	1,7	1,5	13,5	11,1	8,8	51,4	41,1	29,4			17%
Новосибирскэнерго	900	636 726	111	132	70	84	1,4	1,2	1,1	8,1	6,8	5,0	11,4	9,6	6,7			13%
ОГК-5	4 664	921 1 139	136	207	162	80	5,1	4,1	3,7	34,3	22,6	20,1	35,7	72,8	66,8			17%
ТГК-5	295	401 460	59	53	n/a	n/a	0,7	0,6	0,6	5,0	5,6	5,0	n/a	n/a	n/a			15%
МОЭСК	3 081	896 1 536	309	824	150	484	3,4	2,0	1,4	10,0	3,7	2,4	17,5	5,4	3,7			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	16,1	11,8	9,6	39,4	36,5	26,3			
Система	25 062	9 703 11 745	3 931	4 583	630	769	2,6	2,1	1,8	6,4	5,5	4,9	27,2	22,3	19,7			19%
МТС	35 042	6 384 8 446	3 230	4 381	1 076	2 347	5,5	4,1	3,3	10,9	8,0	6,5	30,1	13,8	10,7			29%
Комстар-ОТС	4 776	1 120 1 435	429	634	82	276	4,3	3,3	3,2	11,1	7,5	7,5	50,5	15,0	15,2			16%
ВымпелКом	36 646	4 868 7 110	2 452	3 677	811	1 538	7,5	5,2	3,9	14,9	10,0	7,5	43,0	22,7	14,0			39%
Голден Телеком	4 447	855 1 281	227	341	86	171	5,2	3,5	2,3	19,6	13,0	7,4	44,5	22,4	13,0			49%
Ростелеком	8 040	2 263 2 270	380	460	54	148	3,6	3,5	3,8	21,2	17,5	17,1	157	56,9	47,1			-3%
МГТС	3 087	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	1 192	200 244	54	74	35	47	6,0	4,9	3,8	22,1	16,1	11,9	34,9	26,0	18,5			24%
Центр Телеком	2 164	1 084 1 286	396	442	68	90	2,0	1,7	1,7	5,5	4,9	4,8	15,5	11,7	13,6			9%
Сев-Зап Телеком	1 457	759 853	245	308	47	110	1,9	1,7	1,6	6,0	4,7	4,4	21,5	9,1	8,4			9%
Юж Телеком	1 528	660 728	229	215	13	3	2,3	2,1	2,1	6,7	7,1	6,7	36,7	15,6	22,3			6%
Волга Телеком	1 848	914 1 180	321	442	79	165	2,0	1,6	1,5	5,8	4,2	3,9	12,8	6,1	5,5			16%
Сибирь Телеком	1 776	1 110 1 369	271	513	43	210	1,6	1,3	1,2	6,6	3,5	3,2	22,5	4,6	4,2			14%
Уралсвязьинформ	2 939	1 248 1 477	344	551	30	191	2,4	2,0	1,9	8,5	5,3	4,8	52,2	8,2	6,6			12%
Дальсвязь	855	400 485	100	161	12	62	2,1	1,8	1,7	8,5	5,3	4,8	35,8	6,9	6,0			12%
Среднее по сектору							3,5	2,8	2,4	10,8	8,0	6,8	40,3	26,2	14,3			
Нор Никель	55 792	11 550 17 174	7 611	12 396	5 965	8 325	4,8	3,2	3,5	7,3	4,5	5,1	9,6	6,9	8,2			18%
Северсталь	27 810	12 423 15 092	2 987	3 956	1 231	1 884	2,2	1,8	1,7	9,3	7,0	6,3	21,1	13,8	11,3			14%
НЛМК	24 978	6 046 7 037	2 631	3 117	2 066	2 021	4,1	3,5	3,5	9,5	8,0	7,9	13,1	13,3	12,9			8%
ЧЗЗ	655	553 599	178	177	96	111	1,2	1,1	1,1	3,7	3,7	3,1	6,7	5,8	4,6			2%
Евраз	36 662	8 292 11 440	2 602	3 700	1 385	2 000	4,4	3,2	3,1	14,1	9,9	9,0	24,1	16,7	16,0			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	846	210 238	23	35	9	13	4,0	3,6	3,0	36,8	24,2	23,5	82	58,0	58,0			15%
Highland Gold Mining	1 393	102 107	-65	11	-96	-7	13,6	13,0	13,2	nm	125	95	neg	neg	neg			1%
Peter Hambro Mining	2 434	157 187	80	97	42	47	15,5	13,0	6,8	30,6	25,2	11,4	55,0	49,1	18,2			52%
Среднее по сектору							6,9	6,0	5,3	17,8	25,9	21,0	27,4	25,4	22,0			
Вимм-Билль-Данн	4 977	1 762 2 416	218	320	95	148	2,8	2,1	1,7	22,8	15,6	11,6	47,5	30,5	21,8			30%
Лебедянский	1 906	710 983	139	182	86	102	2,7	1,9	1,5	13,7	10,5	8,2	19,8	16,7	13,3			32%
Балтика	7 585	2 183 2 442	694	807	415	518	3,5	3,1	2,8	10,9	9,4	8,3	17,6	14,1	11,8			12%
Алтеки 36'6	964	424 784	0	22	37	143	2,3	1,2	0,8	nm	44,8	20,2	12,1	3,1	neg			71%
Пятерочка	8 364	3 551 5 183	295	485	103	181	2,4	1,6	1,2	28,3	17,2	12,6	71,6	40,7	28,8			40%
Седьмой Континент	1 836	958 1 285	104	126	68	83	1,9	1,4	1,1	17,7	14,6	12,0	26,3	21,4	24,0			29%
Магнит	4 027	2 505 3 697	122	197	57	92	1,6	1,1	0,8	32,9	20,4	13,7	64,2	39,7	30,2			46%
Черкизово	1 194	630 842	74	113	30	45	1,9	1,4	1,1	16,1	10,6	7,7	31,2	20,8	13,6			29%
АмТел	763	817 1 019	-77	80	-5	-28	0,9	0,7	0,6	9,9	9,5	5,7	neg	neg	18,7			20%
Среднее по сектору							2,2	1,6	1,3	19,0	16,9	11,1	36,3	23,4	20,3			
Группа ПИК	14 434	1 546 2 681	474	827	298	461	9,3	5,4	3,6	nm	17,5	10,1	45,5	29,4	13,8			60%
AFI Development	3 491	4 47	118	45	112	45	nm	74,3	12,7	29,6	77,6	14,1	37,1	92	3,4			729%
Открытые Инвестиции	3 330	86 173	24	12	58	80	38,7	19,2	8,0	139	277	37,0	57,4	41,6	5,8			120%
Система-ГАЛС	1 656	283 453	15	90	56	37	5,9	3,7	2,7	114	18	11,3	30,7	45,6	11,0			48%
RGI International	1 315	0,4 3	-5	-1	55	700	nm	nm	28,4	nm	nm	37,4	19,4	1,5	43,4			977%
МирЛэнд	943	4 45	-6	22	30	95	nm	20,8	1,3	nm	42,8	2,5	31,5	9,9	6,1			1209%
Среднее по сектору							18,0	24,7	9,4	94	86,7	18,7	36,9	36,7	13,9			
Уралкалий	17 655	820 1 132	311	552	129	351	21,5	15,6	8,3	56,8	32,0	12,9	134	49,3	17,6			61%
Сильвинит	11 118	674 1 023	279	547	180	391	16,5	10,9	5,8	39,8	20,3	8,2	52,2	24,0	9,3			69%
Акрон	4 429	869 1 151	176	314	83	177	5,1	3,8	2,7	25,2	14,1	8,0	50,0	23,4	11,6			38%
Среднее по сектору							14,4	10,1	5,6	40,6	22,1	9,7	78,8	32,3	12,8			

Источник: данные компаний, Bloomberg.

	Доход		ЕБИТДА		Чист	
--	-------	--	--------	--	------	--

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, СФА, 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, Хэзер Дин
Анна Шоломицкая, Дмитрий Долгин
Алексей Балашов

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам

Продажи российским клиентам

Продажи производных инструментов
Адрес

(7 495) 795-3672, (7 495) 795-3673
Кирилл Суриков, Михаил Шипицин, Дэвид Джонсон,
Майкл Макатали
Алексей Примаков, Александр Насонов,
Константин Шапшаров, Всеволод Тополянский
Глеб Титов
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 Бабики
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 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.