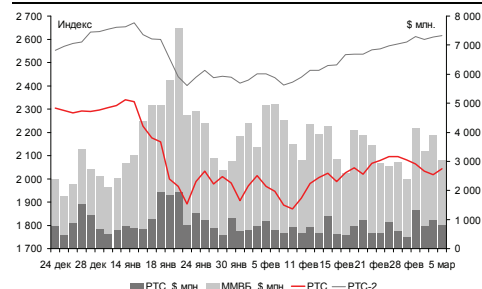


Desk Notes

СТС Media: лидер коммерческого ТВ

Рынок акций



Источник: PTC, MMBB, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

	Закрытие	Изм. %	YTD %
Российские			
PTC	2 042,38	1,2 ↑	-10,8 ↓
PTC-2	2 615,25	0,3 ↑	-0,5 ↓
RTX	2 928,61	1,1 ↑	-7,3 ↓
MMBB	1 655,66	1,2 ↑	-12,3 ↓
FTSE Russia	612,38	-0,3 ↓	-12,4 ↓
MSCI			
MSCI Russia	1 376,07	1,0 ↑	-10,4 ↓
MSCI GEM	1 142,17	0,5 ↑	-8,3 ↓
EM Europe	715,70	1,5 ↑	-12,0 ↓
EM Asia	450,49	-0,3 ↓	-12,3 ↓
EM Latin America	4 550,51	1,9 ↑	3,4 ↑
EM World	1 444,99	0,8 ↑	-9,1 ↓
Мировые			
DJIA	12 254,99	0,3 ↑	-7,6 ↓
S&P 500	1 333,70	0,5 ↑	-9,2 ↓
FTSE 100	5 853,50	1,5 ↑	-9,3 ↓
DAX 100	6 683,71	2,1 ↑	-17,2 ↓
CAC 40	4 756,42	1,7 ↑	-15,3 ↓
Hang Seng	23 615,18	2,2 ↑	-15,1 ↓
Shanghai Comp	4 383,81	2,1 ↑	-16,7 ↓
NIKKEI 225	13 215,42	1,9 ↑	-13,7 ↓
ISE 100	43 468,03	1,3 ↑	-21,7 ↓
Vovespa	64 629,48	1,5 ↑	1,2 ↑
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБР)	24,0473	0,0 ↓	-2,0 ↓
Руб./Euro	36,4918	0,0 ↓	0,1 ↑
Euro/\$	1,5295	0,2 ↑	4,8 ↑
Товарные рынки			
Brent, \$/барр	102,04	4,2 ↑	8,7 ↑
Urals, \$/барр	98,80	4,3 ↑	8,2 ↑
REBCO, \$/барр	97,61	4,5 ↑	9,2 ↑
Никель, \$/т*	33 400,00	1,7 ↑	27,0 ↑
Медь, \$/т*	8 680,00	3,2 ↑	30,0 ↑
Золото, \$/унция	987,00	-0,3 ↓	18,4 ↑
Палладий, \$/унция	547,75	-0,2 ↓	48,5 ↑

* - 3 мес. фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

	28.фев	29.фев	03.мар	04.мар	05.мар
MMBB	1 963	2 803	2 553	2 902	2 226
PTC	410	1 317	797	996	803
АДР	1 532	1 857	1 478	1 842	1 400
ФОРТС	1 846	2 383	2 230	2 738	2 279
Всего	5 751	8 360	7 059	8 478	6 708

Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

Лидеры роста:	PGHO \$540	↑14,9%	PGHOP \$300	↑11,1%	SITR \$6.30	↑8,6%
	SNGSP \$0.53	↑6,0%	TGKB \$0.001	↑5,9%	AFID \$8.30	↑5,1%
Лидеры падения:	TGKF \$0.0010	↓6,7%	IRGZ \$1.00	↓2,9%	GRAZ \$9.00	↓2,2%
	AKRN \$83.7	↓2,2%	AMV \$2.48	↓2,0%	INTE \$13.0	↓1,9%

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

Утренняя волатильность 5 марта на фондовом рынке сменилась устойчивым ростом. Этому благоволили в первую очередь спекулятивные покупки подешевевших акций на европейских рынках, где рост составил 1,0-2,5% в основных индексах. Следуя в фарватере западных соседей, российский фондовый рынок прибавил 1,2% в ликвидном секторе и +0,3% в акциях малых и средних компаний. Текущий рост, однако, нельзя назвать устойчивым: на это указывает невысокая активность торгов и изменчивость факторов, формирующих отечественную конъюнктуру.

Главные новости

Макроэкономика: Рост ИПЦ с начала года составил 3.5%, НЕЙТРАЛЬНО

Вчера Росстат сообщил, что рост ИПЦ в феврале составил 1.2%, в результате чего этот показатель с начала года вырос до 3.5%. Основной движущей силой высокой инфляции, по-прежнему, остается инфляция в сфере продуктов питания, которая составила 3.6% с начала года.

Банковский сектор: Чистая прибыль ВТБ за 2М08 по РСБУ составила \$7 млн; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера ВТБ сообщил об убытках за 2М08 в размере \$7 млн, что является следствием плохих результатов в январе, когда убытки составили около \$260 млн в результате потерь банка на валютных и фондовых рынках.

Нефть и газ: Газовый спор прекращен, остается много неясного; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера вечером Газпром и Нафтогаз Украины выпустили совместный пресс-релиз, в котором сообщили о разрешении газового спора и возобновлении поставок газа в полном объеме.

Телекоммуникации: ЛУКОЙЛ отчитался о запасах по состоянию на конец 2007 г.; НЕЙТРАЛЬНО

Доказанные запасы нефти снизились на 1.5% до 1.5715 млрд баррелей, а газа – выросли на 5% до 27.921 трлн куб футов.

Энергетика: РАО ЕЭС продало на аукционе пакеты акций еще семи энергосбытовых компаний

Вчера РАО ЕЭС продало на аукционе принадлежавшие ему пакеты акций еще семи энергосбытовых компаний. На фоне других компаний выгодно отличаются Смоленская, Мордовская, Рязанская и Чувашская энергосбытовые компании, т.к. их акции были куплены с премией соответственно 67%, 52%, 50% и 12% к стартовой цене аукциона.

Транспорт: AiRUnion войдет в состав Ростехнологий

Министерство транспорта РФ попросило у Правительства перевести госпакет акций AiRUnion в собственность Ростехнологий (создана на базе Рособоронэкспорта). Никаких подробностей относительно размера пакета пока не сообщается.

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

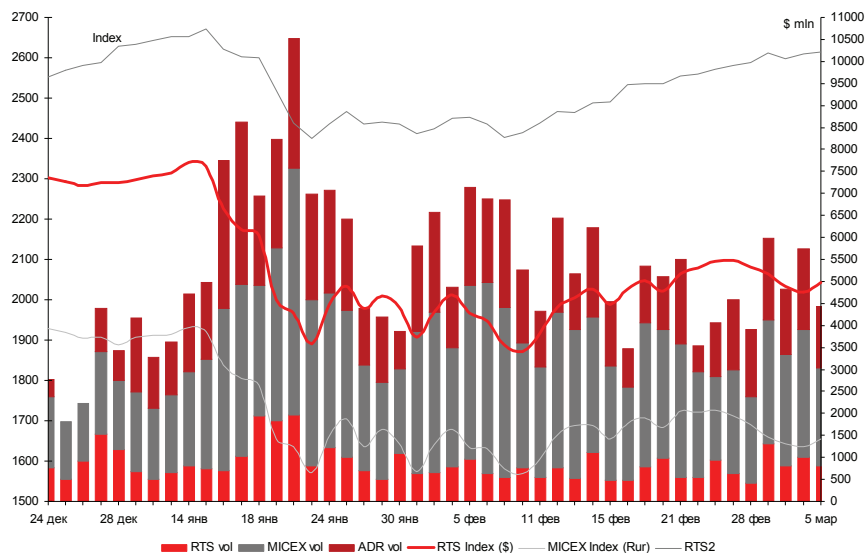
Акции	Тикер	Расчетная цена	Потенциал роста	Комментарии для инвесторов
РОССИЯ				
Газпром	GAZP	\$22,0	71%	Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский нефтегазовый сектор, поскольку, по нашему убеждению, эти акции серьезно недооценены. Газпром 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	\$50,0	43%	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 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	30%	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	56%	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	53%	Сбербанк – самый ликвидный способ участия в быстром росте российской экономики и повышении уровня жизни. Он напрямую выигрывает от повышения суверенного рейтинга России. Банк показал рост за счет увеличения дохода от диверсифицированного корпоративного и розничного кредитования. Сбербанк сохраняет сильную позицию во всех сегментах банковского рынка. Он сохраняет 33% рынка розничного кредитования и 54% розничных вкладов. Весьма впечатляющие результаты за 2006 г. по МСФО основаны на значительном росте дохода.

Источник: Отдел исследований Альфа-Банка.

Более подробную информацию Вы можете получить в группе продаж Альфа-Банка по телефону +7-495-7953712.

РЫНОК АКЦИЙ

Российский рынок акций



Источник: РТС, ММВБ, Bloomberg

Отраслевые индексы РТС

Отрасль	Значение	Изм, %	Изм. с нач.года, %
Нефть и газ	249,58	1,3	-13,0
Металлы и добыча	404,27	0,7	12,2
Промышленность	433,60	1,1	6,5
Телекоммуникации	268,07	0,2	-17,4
Потребительские товары	351,31	0,4	-4,9
Электроэнергетика	419,30	0,4	-10,2
Банки и финансы	634,19	0,5	-19,9

Источник: РТС

Комментарии по рынку

Утренняя волатильность 5 марта на фондовом рынке сменилась устойчивым ростом. Этому благоволили в первую очередь спекулятивные покупки подешевевших акций на европейских рынках, где рост составил 1,0-2,5% в основных индексах. Следуя в фарватере западных соседей, российский фондовый рынок прибавил 1,2% в ликвидном секторе и +0,3% в акциях малых и средних компаний. Текущий рост, однако, нельзя назвать устойчивым: на это указывает невысокая активность торгов и изменчивость факторов, формирующую отечественную конъюнктуру.

Решение министров нефти ОПЕК оставить квоты на прежнем уровне, что было ожидаемо рынком, спровоцировало, однако, очередной виток повышения цен на сырье. В условиях сезонного сокращения потребления нефти сохранение квот, по сути, означает наращивание предложения. Однако игроки справедливо осознают, что ОПЕК сейчас малоспособно повлиять на динамику мировых цен, бал на которых правят спекулянты и геополитические катаклизмы. ОПЕК прокомментировала свое решение также замедлением темпов экономического роста в США, в результате которого фундаментальный спрос на черное золото в самое ближайшее время должен понизиться.

Цены мирового рынка на нефть по итогам торгов 5 марта 2008 г. повысились, достигнув очередного исторического максимума: апрельские фьючерсы Brent Crude выросли в цене до 101,6 (+4,12) долл./барр.; Sweet Crude Oil – до 104,5 (+5,00) долл./барр. Мы считаем, что основополагающими факторами в среднесрочной перспективе для цен на нефть станут сроки разрешения дипломатического кризиса в Южной Америке с участием пятого производителя в рейтинге добывающих стран — Венесуэлы. Вчера акции нефтяного сектора продемонстрировали разнонаправленную динамику, с общим изменением +1,3%.

Обнародование финансовых результатов ВТБ по РСБУ в феврале 2008 г. способствовало удорожанию акций на 2,5%. Очередные заявления главы «Сбербанка» о намерении выйти на рынок микрофинансирования малого бизнеса вызвали такое же изменение котировок ценных бумаг. Мы, однако, придаем незначительный вес влиянию этих факторов. Очевидно, что на рынке наблюдается техническая коррекция вверх после резкого снижения цен в конце прошлой-начале нынешней недели.

Сегодня мы ожидаем продолжения спекулятивной скупки акций, начавшейся накануне. Фондовые индексы могут прибавить по итогам дня от 1 до 2%. Этому способствуют благоприятная конъюнктура западных бирж и сверхцены на мировых рынках нефти и металлов. В конце сессии в четверг, и, еще более вероятно, в пятницу, на рынке произойдет отрицательная коррекция на фоне фиксации прибыли игроками в преддверии длинных выходных в РФ (8-10 марта). Со следующей недели рынок будет пристально следить за событиями, способными указать на решение ФРС США в области процентной ставки на заседании 18 марта.

Ангелика Генкель Старший аналитик (7 495) 785-9678

Макроэкономика

Рост ИПЦ с начала года составил 3.5%, НЕЙТРАЛЬНО

Вчера Росстат сообщил, что рост ИПЦ в феврале составил 1.2%, в результате чего этот показатель с начала года вырос до 3.5%. Основной движущей силой высокой инфляции, по-прежнему, остается инфляция в сфере продуктов питания, которая составила 3.6% с начала года (это указывает на то, что мировой рост цен на продовольствие продолжает оказывать сильное воздействие на инфляцию внутри страны).

Тем не менее, февральская цифра практически равна уровню февраля прошлого года, когда рост ИПЦ составил 1.1%, что, с нашей точки зрения, говорит об улучшении инфляционного тренда. Таким образом, мы сохраняем наш прежний прогноз ИПЦ за год на уровне 10.5%.

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

Банковский сектор

Чистая прибыль ВТБ за 2М08 по РСБУ составила \$7 млн; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера ВТБ сообщил об убытках за 2М08 в размере \$7 млн, что является следствием плохих результатов в январе, когда убытки составили около \$260 млн в результате потерь банка на валютных и фондовых рынках.

VTBR LI ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$7.29
Расчетная цена: \$11.6
Потенциал роста: 59%

Поскольку отчетность по РСБУ неконсолидированная и учитывает только банк ВТБ, мы полагаем, что результаты группы будут лучше благодаря дочерним банкам, которые специализируются на розничных и других операциях не на финансовых рынках. Однако, данные 2M08 вызывают озабоченность тем, что концентрация банка на операциях на финансовых рынках может негативно сказаться на его финансовых результатах в 2008г. Мы ожидаем, что за весь 2008 г. чистая прибыль банка составит примерно \$1 883 млн., что будет соответствовать показателю ROE на уровне 11,2% в 2008 г.

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

Нефть и газ

GAZP ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$12.5
Расчетная цена: \$22.0
Потенциал роста: 76%

Газовый спор прекращен, остается много неясного; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера вечером Газпром и Нафтогаз Украины выпустили совместный пресс-релиз, в котором сообщили о разрешении газового спора и возобновлении поставок газа в полном объеме.

Согласно официальному сообщению Газпрома, украинская сторона должна будет погасить задолженность за поставки газа в страну с начала года на условиях, действовавших на начало года. Однако в данном сообщении не уточняется, по какой цене Украина будет оплачивать дополнительные объемы газа Газпрома, поставляемого в страну.

Судя по всему, с настоящего момента события будут развиваться по следующему сценарию: во-первых, Украине необходимо расплатиться с долгами, и только после этого стороны начнут процесс переговоров относительно новой схемы поставок природного газа в страну.

Мы полагаем, что впереди предстоит уточнить ряд важных деталей. Однако на данный момент мы придерживаемся своего мнения о том, что газовый спор будет полностью разрешен в ближайшие дни. Мы полагаем, что это не окажет негативного влияния на операционную деятельность Газпрома.

Мы сохраняем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Газпрома с расчетной ценой \$22.0 за акцию.

ЛКОН ПЕРЕСМОТР
Цена закрытия: \$71.7
Расчетная цена: ПЕРЕСМОТР
Потенциал роста: Н/Д

ЛУКОЙЛ отчитался о запасах по состоянию на конец 2007 г.; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера ЛУКОЙЛ опубликовал итоги оценки своего объема запасов по состоянию на конец 2007 г. по результатам аудита международной консалтинговой компанией Miller&Lents.

Доказанные запасы нефти снизились на 1.5% до 1.5715 млрд баррелей, а газа – выросли на 5% до 27.921 трлн куб футов.

Мы считаем изменения нефтяных и газовых запасов компании незначительными и потому полагаем, что эта публикация не окажет какого-либо воздействия на динамику цены акций.

В настоящее время мы пересматриваем рекомендацию и расчетную цену акций ЛУКОЙЛА.

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

Энергетика

РАО ЕЭС продало на аукционе пакеты акций еще семи энергосбытовых компаний

Вчера РАО ЕЭС продало на аукционе принадлежавшие ему пакеты акций еще семи энергосбытовых компаний. Итоги аукционных торгов приведены в таблице ниже. Как видно из результатов торгов, на фоне других компаний выгодно отличаются Смоленская, Мордовская, Рязанская и Чувашская энергосбытовые компании, т.к. их акции были куплены с премией соответственно 67%, 52%, 50% и 12% к стартовой цене аукциона. По общению агентства Интерфакс, покупателем Чувашской и Рязанской энергосбытовых компаний, явился фонд Новая энергия, представлявший интересы ГидроОГК. Курская и Смоленская энергосбытовые компании были проданы Компании Айрис, которая, по информации газеты РБК Дейли, действовала в интересах КИТ Финанс, а Мордовская энергосбытовая компания была продана компании Энергоинвест, которая, как сообщается, представляла интересы КЭС. На приобретение каждой проданной вчера компании претендовали по три-четыре покупателя. Архангельская энергосбытовая компания не была продана в связи с отсутствием претендента на ее приобретение, пополнив список непроданных энергосбытовых активов.

Ранее ГидроОГК заявляла о своих планах приобретения в ходе аукционов пакетов РАО ЕЭС в четырех энергосбытовых компаниях. Однако на вчерашнем аукционе ГидроОГК приобрела только две из них.

Илл 1: Итоги аукционных торгов

Электросбытовая компания	Покупатель	Выставленный на торги пакет	Цена сделки	Стартовая цена	Выплаченная премия	Оценка рыночной капитализ.	Оценка Р/Потребитель	Оценка Р/отпуск эл.энергии
			млн \$	млн \$		млн \$		
Астраханская	Химпродторг	48.7%	14.6	14.6	0%	30.0	43.4	13.7
Чувашская	Новая энергия	100.0%	27.1	24.2	12%	27.1	n/a	n/a
Рязанская	Новая энергия	49.0%	26.3	17.5	50%	53.7	60.9	13.2
Курская	Компания Айрис	49.0%	10.4	10.4	0%	21.3	23.3	4.8
Мордовская	Энергоинвест	53.1%	7.9	5.2	52%	15.0	25.9	6.2
Смоленская	Компания Айрис	48.7%	14.6	8.8	67%	30.0	47.5	8.7
Читинская	Резерв	49.0%	9.2	9.2	0%	18.8	25.1	4.5
Средний показатель							25.0	6.1

Источник: РАО ЕЭС, Отдел исследований Альфа-Банка

Компании были проданы в рамках реализации РАО ЕЭС программы распродажи своих активов в энергосбытовом сегменте до запланированного на середину 2008 г. расформирования компании. Следующая волна аукционов по распродаже оставшихся энергосбытовых активов ожидается в мае 2008 г.

Результаты вчерашних аукционных торгов еще раз продемонстрировали избирательный интерес к этим активам со стороны потенциальных покупателей. С учетом того, что новые владельцы, выкупившие пакеты РАО ЕЭС, теперь должны сделать миноритариям соответствующих энергосбытовых компаний обязательные предложения о выкупе акций, результаты аукционных торгов можно признать позитивными для миноритариев Читинской, Смоленской и Мордовской энергосбытовых компаний, т.к. цена этих сделок предусматривает премии соответственно 119%, 70% и 34% к текущим ценам акций компаний. В то же время, мы рассматриваем результаты торгов как НЕЙТРАЛЬНЫЕ для РАО ЕЭС, поскольку сбытовой бизнес имеет незначительный вес в стоимости холдинга.

Что касается участия ГидроОГК в энергосбытовом сегменте путем этих приобретений, мы полагаем, что еще трудно судить, насколько выгодна

акционерам компании окажется эта сделка. В любом случае, с учетом общего объема инвестиционной программы ГидроОГК, данные приобретения выглядят весьма незначительными, поэтому в настоящий момент мы рассматриваем их как НЕЙТРАЛЬНЫЕ для стоимости ГидроОГК.

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

Транспорт

AiRUnion войдет в состав Ростехнологий

В сегодняшнем выпуске газеты Ведомости сообщается, что Министерство транспорта РФ попросило у Правительства перевести госпакет акций AiRUnion в собственность Ростехнологий (создана на базе Рособоронэкспорта). Никаких подробностей относительно размера пакета не сообщается. Изначально правительство должно было получить миноритарный пакет новой авиакомпания, но результаты оценки, произведенной Deloitte, поставили это под вопрос. Текущие акционеры компаний, на базе которых будет создан AiRUnion, все еще ведут переговоры относительно структуры собственности новой авиакомпании. Кроме того, глава Ростехнологий Сергей Чемезов хочет инкорпорировать госпакеты других авиакомпаний – Россия и Владивосток авиа.

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

Рынок ценных бумаг с фиксированной доходностью

Внешний долг

Вчера американский долговой рынок продолжил снижаться. Это происходило на фоне роста фондовых индексов в пределах 0,5% и выхода противоречивой статистики.

Количество сокращений рабочих мест уменьшилось на 14,2% в феврале. За тот же период согласно агентству ADP на 23 тыс стало меньше новых рабочих мест. Данный индикатор считается предвестником payrolls, однако стоит помнить, что они не очень-то коррелируют, так что паниковать пока рано. Позитивно участники рынка восприняли рост Индекса в непроизводственной сфере ISM до 49,3 с 44,6 пунктов.

Слишком значительного падения КО США мы не увидели еще и из-за разочарованности инвесторов касательно плана улучшения финансовой ситуации Ambac Corp. Компания планирует привлечь \$1,5 млрд от продажи акций и части активов, однако такого объема финансирования может оказаться недостаточно.

Россия-30 сохранила свои позиции. Спред при этом сузился до 168 б.п.

Сегодняшний день будет более или менее спокойным в преддверии завтрашней публикации данных по рынку труда. Единственная цифра, которая сегодня может хоть как-то повлиять на настроения инвесторов, это будущие продажи домов - аналитики прогнозируют их снижение на 1%.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ АКЦИЙ

Илл. 2: Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар \$ млн.	Расч. цена \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	12,84	0,3	3 559	-8,9	12,5	0,4	807 840	-10	303 968	22,0	71	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	71,70	1,3	4 127	-18	69,9	1,3	214 999	-17	60 985	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	6,20	н/т	н/т	-2	5,91	0,1	6 952	-4	29 396	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	8,40	1,2	793	-12	8,20	1,2	67 094	-13	89 025	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	0,89	3,2	89	-28	0,88	3,6	109 532	-26	31 903	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	н/т	н/т	3	6,12	0,0	25 047	2	13 617	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	7,62	1,6	76	2	7,54	1,5	3 172	1	23 137	9,88	30	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	1,138	0,8	3 969	-13	1,116	0,8	132 951	-13	46 706	1,90	67	ПОКУПАТЬ
ГидроОГК	0,088	0,0	105	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	17 236	н/р	н/д	н/р
Моссэнерго	0,23	н/т	н/т	-3	0,23	-0,1	368	-6	9 142	0,230	0	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	1,00	-2,9	360	-16	0,98	-0,7	229	-18	4 767	1,14	14	ДЕРЖАТЬ
ОГК-1	0,119	н/т	н/т	-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	0,118	-1,5	90	-21	5 936	0,170	36	ПОКУПАТЬ
ОГК-4	0,125	н/т	н/т	-6	0,118	0,0	27	-11	6 141	0,101	-19	ПРОДАВАТЬ
ОГК-5	0,166	0,9	185	-6	0,162	-1,3	928	-8	5 854	0,151	-9	ПРОДАВАТЬ
ОГК-6	0,106	н/т	н/т	-18	0,101	н/т	0	н/д	2 833	0,170	60	ПОКУПАТЬ
МТС	13,00	1,2	1 037	-15	12,7	0,2	9 860	-17	25 913	20,40	57	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	11,7	1,2	349	0	11,3	0,2	3 128	-3	8 526	2,39	-80	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	32,9	1,3	1	-4	2 555	36,5	14	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,67	н/т	н/т	-28	0,7	0,0	160	-26	1 057	0,80	19	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,14	н/т	н/т	-33	1,1	2,2	3 423	-35	1 004	1,60	40	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,158	н/т	н/т	-20	0,153	0,0	6	-21	468	0,14	-11	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	4,1	0,0	41	-30	4,0	1,0	522	-31	1 008	8,10	98	ПОКУПАТЬ
Сибирь Телеком	0,081	0,0	40	-33	0,079	2,5	1 571	-32	967	0,15	84	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,049	н/т	н/т	-23	0,047	2,3	6 182	-24	1 566	0,08	55	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	4,50	0,0	95	-16	4,40	-0,6	440	-17	430	5,50	22	ПОКУПАТЬ
Северсталь	26,10	1,4	361	15	25,5	1,6	4 795	12	24 293	пересмотр	н/д	пересмотр
НЛМК	4,60	2,2	230	15	4,43	0,8	2 500	9	27 569	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	1,20	н/т	н/т	-8	1,15	1,0	2 254	-11	13 409	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	298,5	-0,7	9 475	13	291,5	-0,2	276 678	11	54 655	400	34	ПОКУПАТЬ
Полюс	55,00	1,9	110	20	53,9	0,4	6 004	18	10 485	пересмотр	н/д	пересмотр
Полиметалл	8,90	н/т	н/т	26	9,0	-1,0	1 001	28	2 448	н/р	н/д	н/р
ТМК	8,76	-1,0	219	-20	8,52	-2,1	859	-23	7 647	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	1,83	н/т	н/т	2	1,8	-0,4	375	-6	4 977	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	3,26	2,5	11 815	-23	3,18	2,4	316 540	-23	70 373	5,00	53	ПОКУПАТЬ
ВТБ	0,0036	0,8	11	-29	0,0035	2,5	7 674	-31	24 207	0,0058	61	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 3: 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	1,4	252	-10	2 627	0,165	83	ПОКУПАТЬ
МГЭСК	0,07	н/т	н/т	-17	0,07	4,0	143	-15	2 105	0,120	70	ПОКУПАТЬ
ТПК-1	0,00130	н/т	н/т	3	0,00129	0,6	250	-1	3 803	0,00141	9	ДЕРЖАТЬ
ТПК-2	0,00100	н/т	н/т	0	0,00104	5,8	486	7	1 107	0,00103	-1	ДЕРЖАТЬ
ТПК-4	0,00122	н/т	н/т	-2	0,00111	0,4	147	-7	1 656	0,00127	15	ДЕРЖАТЬ
ТПК-5	0,00081	н/т	н/т	-11	0,00082	2,0	477	-8	997	0,00151	83	ПОКУПАТЬ
ТПК-6	0,00098	-6,7	147	-14	0,00097	-0,8	48	-13	1 264	0,00133	37	ПОКУПАТЬ
ТПК-8	0,00146	н/т	н/т	4	0,00142	-1,1	25	3	2 009	0,00130	-9	ДЕРЖАТЬ
ТПК-9	0,00029	н/т	н/т	-9	0,00031	2,7	569	-3	1 652	0,00028	-9	ДЕРЖАТЬ
ТПК-10	4,30	н/т	н/т	5	4,3	1,4	239	8	1 859	4,00	-6	ДЕРЖАТЬ
Кузбассэнерго	2,50	н/т	н/т	-9	2,4	-0,4	5	-11	1 515	3,50	43	ПОКУПАТЬ
ТПК-13	0,0100	н/т	н/т	-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	0,0	93	-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
Мегийнефтегаз	н/т	н/т	н/т	н/д	27,7	0,0	22	-27	2 753	н/р	н/д	н/р
РИТЭК	9,00	н/т	н/т	-12	8,4	0,5	43	-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	0,4	712	-3	1 222	н/р	н/д	н/р
ВСМПО	251,0	н/т	н/т	-17	244,4	-0,8	96	-23	2 894	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	12,2	3,0	231	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	658	18,0	48	ПОКУПАТЬ
Приаргунское ПГХО	540	14,9	54	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	920	850	57	ПОКУПАТЬ
Распадская	7,4	0,4	74	14	7,3	1,2	1 141	14	5 818	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	н/т	н/т	-9	н/т	н/т	н/т	н/д	3 567	пересмотр	н/д	пересмотр
Уралкалий	8,3	1,2	334	6	8,0	1,0	1 036	8	17 526	9,3	12	ПОКУПАТЬ
Сильвинит	1 200	н/т	н/т	36	н/т	н/т	н/т	н/д	9 391	1 263	5	ПОКУПАТЬ
Акрон	84	-3,4	177	66	81,3	-2,4	1 687	63	4 006	109	30	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	-0,7	1 208	-11	809	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	н/т	н/т	н/т	н/д	6,87	1,8	0	-12	244	н/р	н/д	н/р
Силовые машины	0,21	0,0	41	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	4,29	0,6	1 081	14	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	47,0	2,2	24	-6	45,9	1,7	6	-6	7 593	55,00	17	ПОКУПАТЬ
Лебедянский	88,0	5,6	952	-4	н/т	н/т	н/т	н/д	1 796	100	14	ПОКУПАТЬ
Сед. Континент	23,7	н/т	н/т	-8	23,0	-0,7	222	-11	1 778	23,30	-2	ПРОДАВАТЬ
Калина	34,4	н/т	н/т	-15	33,3	0,5	49	-17	335	н/р	н/д	н/р
Аптеки 366	56,0	н/т	н/т	-23	54,4	1,4	21	-24	448	пересмотр	н/д	пересмотр
Группа Разгуляй	9,00	-2,2	411	32	8,8	-2,0	781	33	954	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	78,3	-0,9	39	-13	75,7	-0,8	861	-15	3 443	98,00	25	ПОКУПАТЬ
Открытые инвестиции	245,0	0,0	49	-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	50,4	-0,8	428	0	49,1	-0,8	1 174	-5	3 625	55,00	9	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	н/т	н/т	6	7,6	0,5	542	5	5 629	7,60	-3	ДЕРЖАТЬ
Банк Москвы	48,9	0,3	245	-7	48,8	0,8	544	-9	6 357	57	17	ДЕРЖАТЬ
Возрождение	61,0	-1,6	249	-10	59,6	0,4	378	-12	1 449	85	43	ПОКУПАТЬ
Банк Санкт-Петербург	5,1	н/т	н/т	-5	5,0	1,4	1	-9	1 425	7	33	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 4: 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	20,3	2,8	35	-6	669	н/р	н/д	н/р
СургутНГ прив	0,53	6,0	212	-18	0,5	3,8	65 486	-18	4 082	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	3,25	н/т	н/т	-12	3,1	-0,9	181	-11	473	2,21	-32	ПРОДАВАТЬ
ЕЭС прив	0,98	н/т	н/т	-18	1,0	1,3	2 812	-14	2 034	1,73	77	ПОКУПАТЬ
Ростелеком прив	2,25	н/т	н/т	-27	2,2	1,1	3 536	-21	546	2,02	-10	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	1 300	-0,8	65	-35	1 270	-1,1	13 190	-36	6 064	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	0,0	7	-6	н/т	н/т	н/т	н/д	59	1,82	146	ПОКУПАТЬ
Сбербанк прив	2,1	н/т	н/т	-31	2,00	2,0	15 977	-29	2 070	4,29	107	ПОКУПАТЬ
Балтика прив	н/т	н/т	н/т	н/д	30,9	-0,4	4	-9	418	39,0	н/д	ПОКУПАТЬ
Приаргунск. ПГХО пр	300	11,1	45	-9	н/т	н/т	н/т	н/д	124	640	113	ПОКУПАТЬ
Сильвинит прив	660	3,1	13	2	н/т	н/т	н/т	н/д	1 722	871	32	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 5: 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	51,30	0,8	598 558	-10	51,09	1,1	36 173	-9	88,0	72	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	72,60	3,6	251 921	-16	72,55	3,9	12 821	-16	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5 in 1	30,40	1,0	1 946	13	31,00	4,7	158	-5	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	1 in 1	8,56	3,0	98 103	-12	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	50 in 1	45,71	5,5	33 306	-25	45,45	5,7	368	-25	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	20 in 1	125,75	-0,2	8 337	4	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	10 in 1	77,70	2,8	20 749	1	н/т	н/т	н/д	н/д	98,8	27	ПОКУПАТЬ
Интегра	1 in 20	12,95	-1,9	1 999	-23	н/т	н/т	н/д	н/д	21,5	66	ПОКУПАТЬ
Eurasia Drilling	1 in 1	26,43	-0,3	н/д	-3	н/т	н/т	н/д	н/д	27,8	5	ДЕРЖАТЬ
ЕЭС	100 in 1	114,50	0,9	32 196	-12	117,00	2,6	20	-9	190,0	66	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	47,41	-1,6	н/д	-23	н/т	н/т	н/д	н/д	57,0	20	ДЕРЖАТЬ
МТС	5 in 1	80,00	0,0	н/д	32	82,22	1,2	114 218	-19	102,0	24	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	34,57	3,0	52	-25	34,98	2,8	98 872	-16	50,0	43	ПОКУПАТЬ
Комстар ОТС	1 in 1	10,15	2,5	1 103	-19	н/т	н/т	н/д	н/д	12,1	19	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	50 in 1	6,30	8,6	18	10	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Система	1 in 50	36,60	3,1	6 503	-12	н/т	н/т	н/д	н/д	35,0	-4	ДЕРЖАТЬ
Ростелеком	6 in 1	69,70	2,1	4 166	-9	69,57	2,5	9 288	0	14,3	-79	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	29,06	-9,3	н/д	-19	н/т	н/т	н/д	н/д	36,5	26	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	72,87	-1,0	н/д	-23	н/т	н/т	н/д	н/д	80,0	10	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	56,03	0,0	н/д	-37	н/т	н/т	н/д	н/д	80,0	43	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	8,41	0,0	н/д	-19	н/т	н/т	н/д	н/д	7,0	-17	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	7,65	2,5	н/д	-35	13,00	54,8	9	7	16,2	112	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	68,32	0,0	н/д	-31	65,55	0,0	н/д	-29	118,4	73	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	9,76	2,4	0	-26	н/т	н/т	н/д	н/д	15,0	54	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	133,59	0,0	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	29,03	1,0	11 543	-4	36,0	24	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	26,13	-1,1	76	-13	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	1 in 1	30,15	-0,7	176 745	11	н/т	н/т	н/д	н/д	40,0	33	ПОКУПАТЬ
НЛМК	10 in 1	46,25	4,6	14 879	13	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Северсталь	1 in 1	26,50	3,8	10 192	14	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	13 in 1	15,00	0,0	4 120	-10	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полиметалл	1 in 1	8,95	-0,6	3 772	25	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ТМК	4 in 1	34,90	-1,4	13 267	-22	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полюс	1 in 1	55,40	1,1	3 513	15	56,00	3,2	550	19	пересмотр	н/д	пересмотр
ОМЗ	1 in 1	7,04	-1,1	н/д	-15	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Highland Gold	-	4,00	0,5	6 793	26	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	28,39	-1,0	14 806	16	н/т	н/т	н/д	н/д	25,4	-11	ДЕРЖАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	0,58	0,0	н/д	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	140,47	1,5	155 738	45	пересмотр	н/д	пересмотр
Евраз	1 in 3	98,50	3,7	30 573	27	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	1 in 1	12,20	3,0	166	6	н/т	н/т	н/д	н/д	18,0	48	ПОКУПАТЬ
Уралкалий	5 in 1	42,30	4,9	19 495	14	н/т	н/т	н/д	н/д	46,3	9	ПОКУПАТЬ
ПИК Группа	1 in 1	28,00	1,8	6 977	-8	н/т	н/т	н/д	н/д	35,6	27	ПОКУПАТЬ
AFI Development	1 in 1	8,30	5,1	3 058	-13	н/т	н/т	н/д	н/д	11,1	34	ДЕРЖАТЬ
Система-Галс	1 in 20	7,70	1,3	910	-21	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	56	ПОКУПАТЬ
RGI International	-	8,48	0,9	н/д	-11	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	42	ПОКУПАТЬ
Мирлэнд	-	9,56	1,1	727	-7	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	105,91	3,2	23 233	-19	140,0	32	ПОКУПАТЬ
X5 Retail Group	1 in 4	34,60	1,6	10 344	-5	н/т	н/т	н/д	н/д	42,0	21	ПОКУПАТЬ
Amtel-Vredestein	1 in 1	2,48	-2,0	н/д	-8	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	н/р
Efes Breweries	5 in 1	32,00	0,4	159	-5	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Черкизово	1 in 150	15,73	-0,9	382	9	н/т	н/т	н/д	н/д	12,6	-20	ПРОДАВАТЬ
ВТБ	2000 in 1	7,29	3,0	52 311	-29	н/т	н/т	н/д	н/д	11,6	59	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 6: Фьючерсы на Индекс РТС

	Закр. \$	Изм. %	Дата погашения
VEN8	2052,90	1,73	мар 08
VEM8	2054,45	1,63	июн 08

Источник: Bloomberg
Илл. 7: Фьючерсные контракты на срочном рынке

	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	Дата исполнения
GAZR-03.08	1 282,5	0,391	171 142	14.03.2008
LKOH-03.08	723,5	2,227	40 377	14.03.2008
EERU-03.08	1 148,2	1,619	7 572	14.03.2008
RTKM-03.08	1 160,6	0,305	286	14.03.2008

Источник: Bloomberg
Илл. 8: 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./\$	24,0473	-2,0
Инфляция, м-к-м	%	2,3	2,3

Источник: Reuters
Илл. 9: Динамика цен на сырьевые товары

Нефть, \$/баррель (IPE цены СИФ)	Нефть				Металлы	Металлы			
	Закр.	Пред.	Изм.	С нач.года		Закр.	Пред.	Изм.	С нач.года
	\$	\$	%	%		\$	\$	%	%
Brent, спот	102,0	97,9	4,2	8,7	Золото, \$/унц	987,0	989,8	-0,3	18,4
1-мес	101,5	101,6	-0,2	8,1	Платина, \$/унц	2 263,0	2 250,5	0,6	48,3
3-мес	100,8	101,0	-0,2	7,9	Палладий, \$/унц	547,8	548,8	-0,2	48,5
Urals	98,8	94,7	4,3	8,2	Никель, \$/тонну	33 400	32 845	1,7	27,0
WTI	104,5	99,5	5,0	8,9	Медь, \$/тонну	8 680	8 410	3,2	30,0
REBCO	97,6	93,4	4,5	9,2	Цинк, \$/тонну	2 799	2 763	1,3	18,9

Источник: Bloomberg, NYMEX; 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	340 317	79 151 94 067	35 147	40 975	22 558	24 274	4,3	3,6	3,0	9,7	8,3	6,8	13,5	12,5	9,8			19%
ЛУКОЙЛ	66 863	68 109 66 914	12 328	10 304	7 484	5 674	1,0	1,0	1,0	5,4	6,5	6,1	8,1	10,7	10,4			-2%
Роснефть	116 668	33 099 40 435	7 242	9 605	3 533	4 132	3,5	2,9	2,8	16,1	12,1	10,4	25,2	21,5	16,4			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	27 619	18 408 17 339	7 161	6 105	2 836	2 963	1,5	1,6	1,7	3,9	4,5	5,3	11,3	10,8	12,5			-5%
Новатэк	23 030	1 795 2 340	823	1 112	501	725	12,8	9,8	6,7	28,0	20,7	13,0	46,2	31,9	19,7			38%
Среднее по сектору							3,7	3,1	2,6	10,4	9,2	8,0	16,7	15,2	13,5			
РАО ЕЭС	52 325	32 510 37 861	5 708	8 636	1 245	2 823	1,6	1,4	1,2	9,2	6,1	5,9	39,4	17,4	21,9			17%
Иркутскэнерго	4 834	782 865	125	145	37	50	6,2	5,6	5,2	38,8	33,3	26,3	100	100	50,0			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	4 710	921 1 139	136	207	162	80	5,1	4,1	3,7	34,6	22,8	20,3	36,0	73,5	67,4			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	3 082	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	16,0	11,7	9,6	39,0	36,2	26,2			
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	28,1	23,0	20,3			19%
МТС	35 444	6 384 8 446	3 230	4 381	1 076	2 347	5,6	4,2	3,4	11,0	8,1	6,5	100	5,0	10,8			29%
Комстар-ОТС	4 881	1 120 1 435	429	634	82	276	4,4	3,4	3,2	11,4	7,7	7,6	51,7	15,4	15,5			16%
ВымпелКом	37 631	4 868 7 110	2 452	3 677	811	1 538	7,7	5,3	4,0	15,3	10,2	7,7	44,2	23,3	14,4			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	8 140	2 263 2 270	380	460	54	148	3,6	3,6	3,8	21,4	17,7	17,3	159	57,6	47,6			-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	2 168	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	1 458	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	1 535	660 728	229	215	13	3	2,3	2,1	2,1	6,7	7,1	6,7	36,7	156	22,3			6%
Волга Телеком	1 851	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	1 780	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	2 953	1 248 1 477	344	551	30	191	2,4	2,0	1,9	8,6	5,4	4,8	52,2	8,2	6,6			12%
Дальсвязь	856	400 485	100	161	12	62	2,1	1,8	1,7	8,6	5,3	4,8	35,8	6,9	6,0			12%
Среднее по сектору							3,5	2,8	2,5	10,9	8,0	6,8	40,7	26,4	14,4			
Нор Никель	55 410	11 550 17 174	7 611	12 396	5 965	8 325	4,8	3,2	3,5	7,3	4,5	5,1	9,5	6,8	8,1			18%
Северсталь	28 163	12 423 14 882	2 908	4 121	1 207	1 922	2,3	1,9	1,6	9,7	6,8	5,8	21,8	13,7	10,9			21%
НЛМК	25 577	6 046 7 381	2 601	3 244	2 066	2 357	4,2	3,5	2,7	9,8	7,9	6,2	13,3	11,7	10,2			25%
ЧЗ	673	553 599	178	177	96	111	1,2	1,1	1,2	3,8	3,8	3,1	6,9	5,9	4,7			2%
Евраз	37 889	8 292 12 309	2 602	4 264	1 385	2 406	4,6	3,1	2,4	14,6	8,9	6,9	24,9	14,4	10,9			37%
Полюс Золото	9 034	735 775	286	357	1 157	236	12,3	11,7	12,0	31,6	25,3	28,1	8,2	40,3	48,0			1%
Приаргунское ПГХО	965	210 238	23	35	9	13	4,6	4,1	3,4	42,0	27,6	26,8	94	66,6	66,6			15%
Highland Gold Mining	1 405	102 107	-65	11	-96	-7	13,7	13,1	13,3	nm	126	96	neg	neg	neg			1%
Peter Hambro Mining	2 420	157 187	80	97	42	47	15,4	12,9	6,7	30,4	25,0	11,3	54,6	48,8	18,1			52%
Среднее по сектору							7,0	6,1	5,2	18,6	26,3	21,0	29,2	26,0	22,2			
Вимм-Билль-Данн	5 122	1 762 2 416	218	320	95	148	2,9	2,1	1,7	23,5	16,0	11,9	49,1	31,5	22,5			30%
Лебедянский	2 001	710 983	139	182	86	102	2,8	2,0	1,6	14,4	11,0	8,7	20,9	17,6	14,0			32%
Балтика	7 744	2 183 2 442	694	807	415	518	3,5	3,2	2,8	11,2	9,6	8,4	18,0	14,4	12,0			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	8 483	3 551 5 183	295	485	103	181	2,4	1,6	1,2	28,7	17,5	12,8	72,8	41,3	29,2			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	3 998	2 505 3 697	122	197	57	92	1,6	1,1	0,7	32,7	20,3	13,6	63,7	39,4	30,0			46%
Черкизово	1 185	630 842	74	113	30	45	1,9	1,4	1,1	16,0	10,5	7,6	30,9	20,6	13,5			29%
АмТел	760	817 1 019	-77	80	-5	-28	0,9	0,7	0,6	9,9	9,4	5,7	neg	neg	18,3			20%
Среднее по сектору							2,3	1,7	1,3	19,2	17,1	11,2	36,7	23,7	20,4			
Группа ПИК	14 680	1 546 2 681	474	827	298	461	9,5	5,5	3,7	nm	17,8	10,3	46,3	30,0	14,1			60%
AFI Development	3 702	4 47	118	45	112	45	nm	78,8	13,5	31,4	82,3	15,0	39,0	97	3,5			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	1 678	283 453	15	90	56	37	5,9	3,7	2,7	116	19	11,4	31,1	46,2	11,2			48%
RGI International	1 325	0,4 3	-5	-1	55	700	nm	nm	28,6	nm	nm	37,6	19,6	1,5	43,8			977%
МирЛэнд	957	4 45	-6	22	30	95	nm	21,1	1,3	nm	43,5	2,5	32,0	10,1	6,2			1209%
Среднее по сектору							18,0	25,7	9,6	95	87,9	19,0	37,6	37,7	14,1			
Уралкалий	17 868	820 1 132	311	552	129	351	21,8	15,8	8,4	57,5	32,4	13,0	136	49,9	17,8			61%
Сильвинит	11 170	674 1 023	279	547	180	391	16,6	10,9	5,8	40,0	20,4	8,3	52,2	24,0	9,3			69%
Акрон	4 287	869 1 151	176	314	83	177	4,9	3,7	2,6	24,4	13,7	7,7	48,3	22,6	11,2			38%
Среднее по сектору							14,4	10,1	5,6	40,6	22,1	9,7	78,8	32,2	12,7			

	Доход		ЕБИТДА		Чистая прибыль		Чистая % маржа			P/BV			P/E		
--	-------	--	--------	--	----------------	--	----------------	--	--	------	--	--	-----	--	--

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-груп, 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.