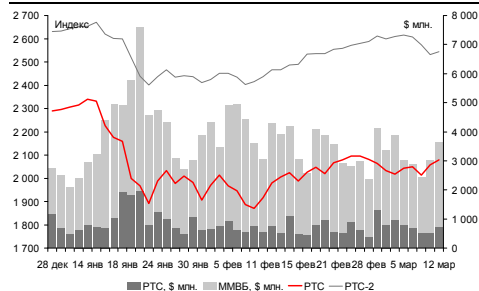


Рынок акций



Источник: PTC, MMBB, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

| | Закрытие | Изм. % | YTD % |
|-----------------------|-----------|--------|---------|
| Российские | | | |
| PTC | 2 079,67 | 1,0 ↑ | -9,2 ↓ |
| PTC-2 | 2 545,21 | 0,6 ↑ | -3,2 ↓ |
| RTX | 2 997,07 | 1,1 ↑ | -5,1 ↓ |
| MMBB | 1 677,41 | 0,2 ↑ | -11,2 ↓ |
| FTSE Russia | 633,87 | 1,3 ↑ | -9,3 ↓ |
| MSCI | | | |
| MSCI Russia | 1 392,03 | 0,5 ↑ | -9,4 ↓ |
| MSCI GEM | 1 131,16 | 1,1 ↑ | -9,2 ↓ |
| EM Europe | 726,98 | 1,1 ↑ | -10,6 ↓ |
| EM Asia | 443,61 | 1,2 ↑ | -13,6 ↓ |
| EM Latin America | 4 443,24 | 0,7 ↑ | 1,0 ↑ |
| EM World | 1 430,93 | 0,7 ↑ | -9,9 ↓ |
| Мировые | | | |
| DJIA | 12 110,24 | -0,4 ↓ | -8,7 ↓ |
| S&P 500 | 1 308,77 | -0,9 ↓ | -10,9 ↓ |
| FTSE 100 | 5 776,40 | 1,5 ↑ | -10,5 ↓ |
| DAX 100 | 6 599,37 | 1,1 ↑ | -18,2 ↓ |
| CAC 40 | 4 697,10 | 1,5 ↑ | -16,3 ↓ |
| Hang Seng | 22 707,29 | -3,1 ↓ | -18,4 ↓ |
| Shanghai Comp | 3 940,54 | -3,2 ↓ | -25,1 ↓ |
| NIKKEI 225 | 12 433,44 | -3,3 ↓ | -18,8 ↓ |
| ISE 100 | 44 248,15 | 2,1 ↑ | -20,3 ↓ |
| Vovespa | 62 176,58 | -0,3 ↓ | -2,7 ↓ |
| Курсы валют | | | |
| Руб./\$ (ЦБР) | 23,8461 | -0,1 ↓ | -2,9 ↓ |
| Руб./Euro | 36,8423 | -0,6 ↓ | -2,1 ↓ |
| Euro/\$ | 1,5561 | 1,5 ↑ | 5,7 ↑ |
| Товарные рынки | | | |
| Brent, \$/барр | 106,82 | 0,9 ↑ | 13,8 ↑ |
| Urals, \$/барр | 103,11 | 0,9 ↑ | 13,0 ↑ |
| REBCO, \$/барр | 101,95 | 0,5 ↑ | 14,0 ↑ |
| Никель, \$/т* | 31 875,00 | 1,0 ↑ | 21,2 ↑ |
| Медь, \$/т* | 8 400,00 | 1,5 ↑ | 25,8 ↑ |
| Золото, \$/унция | 984,10 | 0,1 ↑ | 18,0 ↑ |
| Палладий, \$/унция | 499,00 | -1,0 ↓ | 35,3 ↑ |

* - 3 мес. фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

| | 05.мар | 06.мар | 07.мар | 11.мар | 12.мар |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| MMBB | 2 226 | 2 167 | 1 926 | 2 486 | 2 901 |
| PTC | 803 | 706 | 521 | 516 | 738 |
| АДР | 1 400 | 1 377 | 656 | 1 652 | 1 572 |
| ФОРТС | 2 279 | 2 470 | 1 942 | 2 562 | 2 956 |
| Всего | 6 708 | 6 719 | 5 045 | 7 215 | 8 167 |

Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

| | | | | | | |
|-----------------|--------------|-------|-------------|-------|-------------|-------|
| Лидеры роста: | ENCO \$0,087 | ↑8,1% | SILV \$1075 | ↑7,5% | AKRN \$76,3 | ↑6,1% |
| | SNGSP \$0,57 | ↑5,8% | ESMO \$0,70 | ↑4,5% | SPTL \$1,19 | ↑4,4% |
| Лидеры падения: | STBK \$5,14 | ↓8,4% | VIP \$32,2 | ↓7,3% | OGKE \$0,14 | ↓5,9% |
| | FIVE \$31,8 | ↓5,6% | OGKF \$0,10 | ↓4,3% | SITR \$6,10 | ↓3,2% |

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

Как и ожидали скептики, эйфория на мировых фондовых рынках, последовавшая за обнародованием ФРС США мер по поддержанию ликвидности, быстро «сошла на нет». Уже вчера американские индексы скорректировались на 0,5 — 1,5%, а американская валюта продемонстрировала новый рекордный минимум по отношению к евро (1,5586 долл./евро) и минимум с 1995 г. по отношению к иене (100,8 долл./иену).

Главные новости

Макроэкономика: Уровень ликвидности вновь вызывает опасения, НЕГАТИВНО

Вчера Министерство финансов Российской Федерации выкупило облигации ОФЗ на сумму 21 млрд руб. (\$898 млн), чтобы иметь возможность разместить новые ОФЗ (на прошлой неделе, впервые с 2004 г., ему пришлось отменить аукцион в связи с недостаточным спросом).

Банковский сектор: Башкирия продаст свой пакет Банка Уралсиб; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера Башкирское правительство объявило о включении принадлежащего ему пакета акций Банка Уралсиб объемом 8.4% в свой план приватизации. Поскольку 90.4% акций банка принадлежит Финансовой Корпорации Уралсиб, последняя является наиболее вероятным покупателем этого актива.

Металлургия: Совет директоров Северстали рекомендовал размер дивидендов за 2007 г.; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера совет директоров Северстали предложил выплатить дивиденды за 4кв 2007 г. в размере 4 руб (\$0.17) за акцию и GDR с датой закрытия реестра 15 мая 2008 г. Дивиденды предстоит утвердить на ЕСА 27 июня 2008 г.

Потребительский сектор: Рогачев планирует продать 21% акций X5; НЕЙТРАЛЬНО

Андрей Рогачев, второй по величине держатель акций X5, вчера объявил, что он и группа акционеров, на суммарную долю которых приходится 21.2% акций X5, наняли Morgan Stanley в качестве финансового консультанта для поиска покупателя имеющегося у них пакета.

Производство удобрений: Итоги аукциона по Верхнекамскому месторождению

Вчера российское правительство продало три лицензии на разработку запасов Верхнекамского месторождения. По итогам торгов лицензии были оценены в \$2.35 млрд, и в конечном итоге они позволят увеличить мировое производство хлористого калия на 10 млн т в год.

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

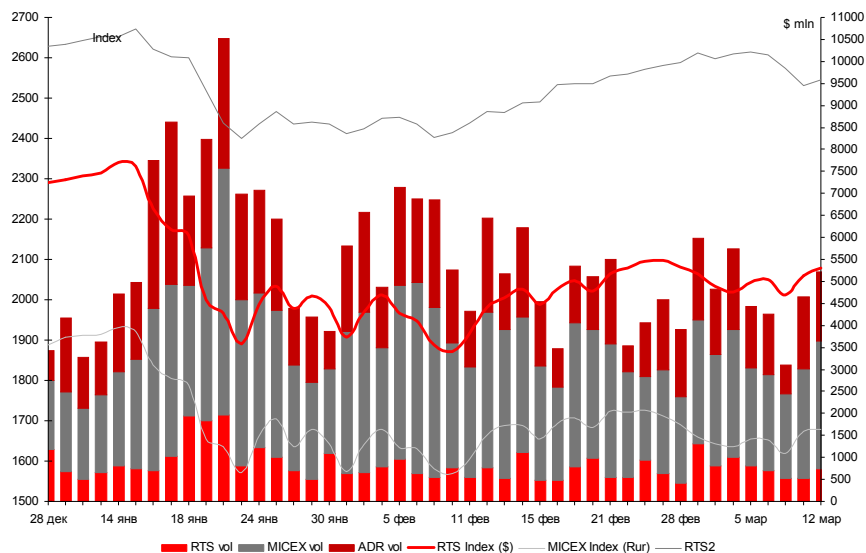
| Акции | Тикер | Расчетная цена | Потенциал роста | Комментарии для инвесторов |
|---------------------|-------|----------------|-----------------|--|
| РОССИЯ | | | | |
| Газпром | GAZP | \$22,0 | 68% | Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский 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 | 55% | 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 | 69% | 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 | 45% | 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 | 54% | Система-Галс смогла удвоить стоимость своего портфеля за первые двенадцать месяцев в качестве публично торгуемой компании, однако акции оказались под давлением, и сейчас их курс на рынке ниже цены ноябрьского IPO. Мы полагаем, что компания имеет сбалансированное присутствие во всех секторах рынка недвижимости, а также стабильный портфель будущих проектов. Кроме того, компании выгодны диверсифицированные интересы ее материнского холдинга АФК Система. В число факторов риска входит неопределенность со статусом ключевых проектов, связанных с материнской компанией (Детский Мир, МГТС), учащающиеся случаи переноса сроков исполнения проектов, излишняя зависимость от Московского рынка, уже учтенное независимым оценщиком резкое сжатие доходности и общий негативный настрой инвесторов относительно этих акций. |
| Сбербанк | SBER | \$5,0 | 52% | 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 | 260,61 | 1,8 | -9,2 |
| Металлы и добыча | 398,43 | 0,3 | 10,6 |
| Промышленность | 440,55 | 0,9 | 8,2 |
| Телекоммуникации | 271,84 | 1,8 | -16,2 |
| Потребительские товары | 348,12 | -0,3 | -5,8 |
| Электроэнергетика | 409,23 | -1,1 | -12,3 |
| Банки и финансы | 636,42 | 0,2 | -19,7 |

Источник: PTC

Комментарии по рынку

Как и ожидали скептики, эйфория на мировых фондовых рынках, последовавшая за обнародованием ФРС США мер по поддержанию ликвидности, быстро «сошла на нет». Уже вчера американские индексы скорректировались на 0,5 — 1,5%, а американская валюта продемонстрировала новый рекордный минимум по отношению к евро (1,5586 долл./евро) и минимум с 1995 г. по отношению к иене (100,8 долл./иену). Дополнительным поводом для обесценения доллара США стало заявление президента США Дж. Буша, некорректно высказавшегося относительно перспектив национальной валюты. Кроме того, сегодня ЦБ Иордании заявил о сокращении доли доллара в своих валютных резервах из-за снижения курса валюты. Аналитики ожидают сохранения тренда на снижение курса доллара еще несколько недель. Азиатские рынки отреагировали на падение валюты США и очередные негативные прогнозы относительно ситуации на кредитных рынках резким падением котировок. Усредненный индекс по региону снизился по состоянию на 10:00 мск на 2,2%. Падение индекса Japan Nikkei 225 составило 3,3%, China Shanghai Comp. — 2,0%, Hong Kong Hang Seng — 3,8%.

На товарных рынках господствуют спекулянты: рост цен на нефть к сегодняшнему дню составил 1,17 долл., до 110 долл./барр. апрельской WTI. Цены на никель и золото выросли в пределах 1%. С начала года рост цен на «черное золото» составляет 14%, на базовые металлы — 18-36%.

Сегодня мы ожидаем отрицательной коррекции цен на российском рынке (в пределах 1,0-2,0%), однако, сохраняем наш измененный накануне прогноз о равновесном уровне индекса РТС на ближайшие две недели в 2075 пунктов. Наиболее важными с точки зрения прогнозирования динамики мировой фондовой конъюнктуры и решения ФРС США по ставке 18 марта станут завтрашние данные по индексу CPI (США в феврале). Сегодня в 15:30 и 17:00 мск будут опубликованы данные по индексу импортных цен в феврале, розничным продажам в феврале, первичным обращениям безработных, промышленным запасам (США).

Ангелика Генкель Старший аналитик (7 495) 785-9678

Макроэкономика

Уровень ликвидности вновь вызывает опасения, НЕГАТИВНО

Вчера Министерство финансов Российской Федерации выкупило облигации ОФЗ на сумму 21 млрд руб. (\$898 млн), чтобы иметь возможность разместить новые ОФЗ (на прошлой неделе, впервые с 2004 г., ему пришлось отменить аукцион в связи с недостаточным спросом). Тем не менее, Минфину удалось разместить лишь 21% предложенных облигаций на общую сумму 5.2 млрд руб. (\$216 млн), то намного меньше объема купленных им облигаций и поступившей на рынок ликвидности. То есть рынок ожидает дополнительного повышения процентной ставки по сделкам репо как меры сдерживания инфляции, однако это также говорит об ограниченности ликвидности.

Кроме того, вчера агентство Reuters сообщило, что на прошлой неделе ЦБ РФ осуществил вливание средств на рынок в объеме около 110 млрд руб. (\$4.6 млрд), выкупив собственные облигации и тем самым почти полностью сняв этот инструмент с рынка (на 1 марта объем облигаций ЦБ РФ в руках банков составлял только 129.2 млрд руб.). Повышение норматива обязательного резервирования (ФОР) в феврале позволило ЦБ РФ дополнительно стерилизовать порядка 82.5 млрд руб. (\$3.6 млрд). Таким образом, изымая ликвидность с рынка через механизм ФОР, ЦБ обеспечивает дополнительные ликвидные средства госбанкам – традиционным держателям облигаций ЦБ РФ.

Тем не менее, несмотря на вливания ликвидных средств Министерством финансов и ЦБ РФ, уровень ликвидности в российской банковской системе остается на уровне 740 млрд руб., то есть вблизи уровня минимальной достаточности. Можно ожидать, что с началом периода налоговых платежей уже со следующего понедельника уровень ликвидности банковской системы вновь снизится. Мы считаем, что правительству достаточно скоро придется прибегнуть к размещению казначейских остатков, объем вливаний через которые мы оцениваем в 300 млн руб, однако в выигрыше, скорее всего, снова окажутся государственные банки.

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

Банковский сектор**Башкирия продаст свой пакет Банка Уралсиб; НЕЙТРАЛЬНО**

RSBN ДЕРЖАТЬ
Цена закрытия: \$0.020
Расчетная цена: \$0.022
Потенциал роста: 10%

Вчера Башкирское правительство объявило о включении принадлежащего ему пакета акций Банка Уралсиб объемом 8.4% в свой план приватизации. Поскольку 90.4% акций банка принадлежит Финансовой Корпорации Уралсиб, последняя является наиболее вероятным покупателем этого актива. Как бы то ни было, продажа башкирским правительством своего пакета акций не сможет повысить долю акций банка в свободном обращении, составляющую в настоящее время ничтожную величину 1.2%, до сколько-нибудь значительного уровня и НЕЙТРАЛЬНА для акций банка.

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

Металлургия

SVST LI ПЕРЕСМОТР
Цена закрытия: \$27.2
Расчетная цена: ПЕРЕСМОТР
Потенциал роста: Н/Д

Совет директоров Северстали рекомендовал размер дивидендов за 2007 г.; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера совет директоров Северстали предложил выплатить дивиденды за 4Кв 2007 г. в размере 4 руб (\$0.17) за акцию и GDR с датой закрытия реестра 15 мая 2008 г. Дивиденды предстоит утвердить на ЕСА 27 июня 2008 г.

Если учесть уже утвержденные дивиденды за 9М07, дивидендные выплаты за весь 2007ФГ должны составить 19.1 руб за акцию (\$0.8), что предполагает дивидендную доходность в 2.9%. Общая сумма дивидендных выплат за 2007ФГ составит \$807 млн, что, по нашим оценкам, соответствует коэффициенту дивидендных выплат на уровне примерно 45% – это намного выше предусматриваемых финансовой политикой Северстали 25%. В настоящий момент мы ПЕРЕСМАТРИВАЕМ рекомендацию по акциям компании.

Ширвани Абдуллаев, CFA Старший аналитик (7 495) 788-0320
Максим Семеновых Аналитик (7 495) 795-3725

Потребительский сектор

FIVE LI ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$31.75
Расчетная цена: \$42.00
Потенциал роста: 32%

Рогачев планирует продать 21% акций Х5; НЕЙТРАЛЬНО

Андрей Рогачев, второй по величине держатель акций Х5, вчера объявил, что он и группа акционеров, на суммарную долю которых приходится 21.2% акций Х5, наняли Morgan Stanley в качестве финансового консультанта для поиска покупателя имеющегося у них пакета. Рогачев не сообщил никаких деталей о потенциальном покупателе, однако упомянул, что, возможно, им станет международная розничная сеть.

Помимо доли в Х5, Рогачев является владельцем сети гипермаркетов Карусель, на приобретение которой у Х5 имеется опцион. По условиям соглашения, как минимум 75% цены должно быть выплачено денежными средствами, остальная часть – акциями Х5. В этом году ранее Х5 объявляла о намерении воспользоваться этим правом.

Мы считаем, что данное сообщение НЕЙТРАЛЬНО для акций Х5.

Мы сохраняем рекомендацию **ПОКУПАТЬ** с 12М расчетной ценой \$42.0 и 32%-ым потенциалом роста текущей цены.

Илл. 1: Структура собственности X5 Retail Group

| Акционер | Доля |
|--|---------------|
| Андрей Рогачев, другие основатели сети Пятерочка | 21.2% |
| Альфа-Групп, руководство сети Перекресток | 54.0% |
| В свободном обращении | 24.8% |
| Всего | 100.0% |

Источник: отчеты компании

Брэди Мартин Старший аналитик (7 495) 795-3742
Виталий Купеев Аналитик (7 495) 785-8266

Производство удобрений
AKRN ПОКУПАТЬ

Цена закрытия: \$75
 Расчетная цена: \$104
 Потенциал роста: 39%

URKA ПОКУПАТЬ

Цена закрытия: \$7.2
 Расчетная цена: \$9.26
 Потенциал роста: 27%

SILV ПОКУПАТЬ

Цена закрытия: \$1 075
 Расчетная цена: \$1 263
 Потенциал роста: 18%

SILVp ПОКУПАТЬ

Цена закрытия: \$615
 Расчетная цена: \$871
 Потенциал роста: 42%

Итоги аукциона по Верхнекамскому месторождению

Вчера российское правительство продало три лицензии на разработку запасов Верхнекамского месторождения. По итогам торгов лицензии были оценены в \$2.35 млрд, и в конечном итоге они позволят увеличить мировое производство хлористого калия на 10 млн т в год. По сообщению агентства Интерфакс, Акрон выиграл лицензию на Талицкий участок за 16.8 млрд руб (\$704 млн), Сильвинит приобрел второй лот – Половодовский участок – за 35.1 млрд руб (\$1.47 млрд), а третий лот – Палашерский и Балахонцевский участки выиграл Еврохим, заплатив 4 млрд руб (\$171 млн).

Мы были удивлены тем, что Уралкалий не выиграл ни одной лицензии. Однако во время вечерней телеконференции компания заявила, что, по ее мнению, покупать лоты по ценам аукциона было невыгодно с экономической точки зрения. Поскольку ни один из двух победителей, получивших лицензии на разработку участков в Березниках, не имеет ни опыта по его добыче, ни соответствующей инфраструктуры, для Уралкалия имела бы смысл совместная разработка этих участков. Уралкалий сообщил, что не имеет таких планов. Мы ожидаем новой информации от победителей аукциона относительно планов развития месторождения, пока же очевидные выгоды от получения лицензий получают Сильвинит и Акрон. Участок, который получил Еврохим, предположительно используется для разведки нефти, что делает его гораздо менее привлекательным.

Илл. 2: Разработка Верхнекамского месторождения по результатам аукциона

| Участок | Запасы | | Держатель лицензии | Участки, выставленные На последнем аукционе | Сумма, выплаченная за лицензию | |
|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|---|--------------------------------|---------------------------|
| | сильвинитовой руды | карналлитовой руды | | | \$ млн | \$ / т запасов сильвинита |
| | А+В+С1, млн т | А+В+С1, млн т | компания | (аукцион проводился 12 марта 2008 г.) | | |
| Северный Соликамский | 271.034 | 177.208 | Сильвинит | | | |
| Южный Соликамский | 598.557 | 0 | Сильвинит | | | |
| Новосоликамский | 1523.706 | 0 | Сильвинит | | | |
| Половодовский | 3080.747 | 189.708 | Сильвинит и ВСМПО Ависма | + | 1473 | 0.5 |
| Березниковский (*затоплен) | 156.398 | 71.951 | Уралкалий | | | |
| Дурыманский | 378.956 | 44.533 | Уралкалий | | | |
| Усть-Яйвинский | 1301.366 | 966.353 | Уралкалий | | | |
| Быгельско-Троицкий | 2361.739 | 253.955 | Уралкалий | | | |
| Палашерский и Балахонцевский | 1524 | 575 | Еврохим | + | 171 | 0.1 |
| Талицкий | 682 | 0 | Акрон | + | 704 | 1.0 |
| Боровский | н/д | н/д | нелицензирован | | | |
| Остальная площадь | н/д | н/д | нелицензирован | | | |
| | | | | | среднее | 0.5 |

Источник: Интерфакс, Ведомости, отчеты компаний, Отдел исследований Альфа-Банка

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 возобновил ценовой рост. Это происходило на фоне коррекции на фондовых рынках и выхода нескольких статистических цифр. Количество обращений за ипотечными кредитами упало на 1,9%, при том что прогнозировался его рост на 0,3%. Потребители продолжают смотреть довольно негативно на перспективы развития экономики – это подтверждается индексами от агентства ABC и Bloomberg.

Сыграли свою роль и ожидания относительно публикующихся сегодня данных по розничным продажам – аналитики ждут их роста на 0,2% при 0,3% в прошлом периоде.

Также стоит отметить недоверие участников рынка к мерам, которые предпринимает ФРС в борьбе с кризисом. Весьма популярно мнение, что ведомство Бернанке не способно коренным образом изменить ситуацию. Данная точка зрения находит свое отражение в достаточно высокой вероятности (если верить фьючерсам) снижения 18 марта ключевой ставки на 75 б.п. – 76%.

Сегодня все внимание сосредоточено на отчете по розничным продажам – от него и от динамики фондового рынка будет зависеть, сохранится ли тенденция к росту котировок на американском долговом рынке.

Рублевые облигации

В первой половине дня рынок рублевого долга попытался скорректироваться вверх после нескольких дней падения, а также на фоне позитивной динамики международных фондовых индексов накануне. Отсутствие проблем с ликвидностью также оказывало поддержку долговому рынку. Однако во второй половине дня настрой инвесторов изменился. Участники рынка были крайне разочарованы итогами размещения ОФЗ. Хотя Минфин предотвратил ситуацию

прошлой среды (когда оба аукциона были признаны несостоявшимися в связи с отсутствием спроса), объемы размещения выглядят минимальными, невзирая на все попытки обеспечить участников рынка ликвидностью для участия в размещениях и повышения ставки привлечения.

В итоге, закрытие рынка происходило ниже цен открытия. Сегодня вероятно продолжение негативной динамики. Также инвесторы будут следить за результатами размещения облигаций АФК Система на 6 млрд руб. Эмитент планирует привлечь средства под 9,25-9,75% годовых.

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 | 13,10 | 1,3 | 13 050 | -7,0 | 13,0 | 0,1 | 968 550 | -10 | 310 123 | 22,0 | 68 | ПОКУПАТЬ |
| ЛУКОЙЛ | 76,75 | 3,5 | 3 290 | -12 | 76,8 | 2,5 | 370 261 | -12 | 65 281 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Газпромнефть | 6,14 | н/т | н/т | -3 | 6,17 | -0,6 | 15 458 | -3 | 29 112 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Роснефть | 8,60 | 1,9 | 524 | -10 | 8,59 | 0,9 | 99 891 | -12 | 91 144 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Сургутнефтегаз | 0,98 | 1,3 | 587 | -21 | 0,98 | 1,5 | 109 159 | -21 | 34 940 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ТНК-БП | 1,80 | 0,0 | 9 | -19 | н/т | н/т | н/т | н/д | 28 524 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Татнефть | 6,37 | 3,6 | 331 | 5 | 6,32 | -0,1 | 17 625 | 1 | 13 878 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Новатэк | 8,25 | 1,9 | 206 | 10 | 8,22 | 0,4 | 8 761 | 6 | 25 050 | 9,88 | 20 | ПОКУПАТЬ |
| ЕЭС | 1,131 | -1,5 | 4 693 | -14 | 1,136 | -1,6 | 141 253 | -14 | 46 418 | 1,90 | 68 | ПОКУПАТЬ |
| ГидроОГК | 0,087 | -1,7 | 87 | н/д | н/т | н/т | н/т | н/д | 16 942 | н/р | н/д | н/р |
| Мосэнерго | 0,23 | н/т | н/т | -3 | 0,24 | -0,2 | 164 | -6 | 9 142 | 0,230 | 0 | ДЕРЖАТЬ |
| Иркутскэнерго | 1,00 | н/т | н/т | -16 | 1,00 | -0,6 | 583 | -19 | 4 767 | 1,14 | 14 | ДЕРЖАТЬ |
| ОГК-1 | 0,119 | н/т | н/т | -3 | 0,000 | 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 | 0,122 | -2,5 | 68 | -21 | 5 936 | 0,170 | 36 | ПОКУПАТЬ |
| ОГК-4 | 0,125 | н/т | н/т | -6 | 0,123 | 3,1 | 90 | -11 | 6 141 | 0,101 | -19 | ПРОДАВАТЬ |
| ОГК-5 | 0,137 | -4,2 | 276 | -22 | 0,137 | -6,5 | 1 654 | -25 | 4 846 | 0,151 | 10 | ПРОДАВАТЬ |
| ОГК-6 | 0,100 | -4,3 | 10 | -22 | 0,000 | н/т | 0 | н/д | 2 673 | 0,170 | 70 | ПОКУПАТЬ |
| МТС | 13,22 | 0,8 | 582 | -14 | 13,2 | 0,3 | 21 109 | -17 | 26 352 | 20,40 | 54 | ПОКУПАТЬ |
| Ростелеком | 11,6 | н/т | н/т | -2 | 11,6 | 0,7 | 25 699 | -4 | 8 416 | 2,39 | -79 | ПРОДАВАТЬ |
| Комстар-ОТС | 10,30 | н/т | н/т | -8 | н/т | н/т | н/т | н/д | 4 305 | 12,1 | 17 | 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 | 0,0 | 1 056 | -6 | 33,4 | 2,8 | 55 | -7 | 2 555 | 36,5 | 14 | ПОКУПАТЬ |
| ЦентрТелеком | 0,70 | 4,5 | 1 282 | -25 | 0,7 | 2,1 | 702 | -24 | 1 105 | 0,80 | 14 | ДЕРЖАТЬ |
| Сев-Зап Телеком | 1,19 | 4,4 | 720 | -30 | 1,2 | 3,1 | 2 078 | -33 | 1 048 | 1,60 | 34 | ДЕРЖАТЬ |
| Юж Телеком | 0,155 | н/т | н/т | -21 | 0,160 | -1,2 | 243 | -21 | 459 | 0,14 | -10 | ПРОДАВАТЬ |
| ВолгаТелеком | 4,2 | 3,7 | 125 | -28 | 4,1 | 0,7 | 3 362 | -31 | 1 033 | 8,10 | 93 | ПОКУПАТЬ |
| СибирьТелеком | 0,087 | 8,1 | 338 | -28 | 0,087 | 6,3 | 6 121 | -28 | 1 039 | 0,15 | 71 | ПОКУПАТЬ |
| Уралсвязьинформ | 0,050 | 3,1 | 50 | -21 | 0,050 | 0,8 | 10 044 | -21 | 1 615 | 0,08 | 50 | ДЕРЖАТЬ |
| Дальсвязь | 4,48 | н/т | н/т | -16 | 4,62 | 1,0 | 81 | -16 | 428 | 5,50 | 23 | ПОКУПАТЬ |
| Северсталь | 27,40 | 1,9 | 409 | 21 | 27,5 | 0,7 | 8 677 | 17 | 25 503 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| НЛМК | 4,44 | 0,9 | 31 | 11 | 4,45 | -0,6 | 4 134 | 6 | 26 610 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ММК | 1,19 | н/т | н/т | -8 | 1,23 | -0,5 | 1 548 | -8 | 13 297 | н/р | н/д | н/р |
| Норильский Никель | 294,8 | -1,6 | 8 564 | 11 | 295,4 | -2,1 | 328 864 | 8 | 53 978 | 400 | 36 | ПОКУПАТЬ |
| Полюс | 54,40 | н/т | н/т | 19 | 55,5 | 0,5 | 10 311 | 16 | 10 370 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Полиметалл | 8,85 | н/т | н/т | 26 | 9,1 | -0,8 | 1 907 | 24 | 2 434 | н/р | н/д | н/р |
| ТМК | 7,70 | 3,4 | 208 | -30 | 7,90 | 2,3 | 775 | -31 | 6 722 | н/р | н/д | н/р |
| АВТОВАЗ | 1,83 | н/т | н/т | 2 | 1,8 | -0,1 | 230 | -6 | 4 977 | н/р | н/д | н/р |
| Сбербанк | 3,30 | 0,3 | 5 680 | -22 | 3,31 | 0,1 | 309 073 | -23 | 71 237 | 5,00 | 52 | ПОКУПАТЬ |
| ВТБ | 0,0037 | 0,8 | 37 | -28 | 0,0036 | -0,9 | 227 534 | -31 | 24 879 | 0,0058 | 57 | ПОКУПАТЬ |

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

Илл. 3: Динамика акций второго и третьего эшелонов

| | РТС | | | | ММВБ | | | | Мсар | Расч. цена | Потенц. роста | Рекомендация |
|----------------------|---------|------|---------|-----|---------|------|---------|-----|---------|------------|---------------|--------------|
| | Закр. | Изм. | Объем | YTD | Закр. | Изм. | Объем | YTD | | | | |
| | \$ | % | \$/1000 | % | \$ | % | \$/1000 | % | \$ млн. | \$ | % | |
| МОЭСК | 0,09 | н/т | н/т | -11 | 0,09 | -0,4 | 30 | -11 | 2 627 | 0,165 | 80 | ПОКУПАТЬ |
| МГЭСК | 0,07 | н/т | н/т | -17 | 0,07 | -0,3 | 25 | -22 | 2 105 | 0,120 | 78 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-1 | 0,00130 | н/т | н/т | 3 | 0,00133 | 1,0 | 22 | -2 | 3 803 | 0,00141 | 6 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-2 | 0,00114 | н/т | н/т | 14 | 0,00111 | -1,5 | 95 | 9 | 1 260 | 0,00103 | -7 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-4 | 0,00122 | н/т | н/т | -2 | 0,00114 | 0,0 | 117 | -8 | 1 656 | 0,00127 | 11 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-5 | 0,00085 | 0,0 | 40 | -7 | 0,00086 | 1,0 | 352 | -7 | 1 046 | 0,00151 | 76 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-6 | 0,00096 | -1,0 | 193 | -16 | 0,00100 | 0,9 | 118 | -14 | 1 238 | 0,00133 | 33 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-8 | 0,00146 | н/т | н/т | 4 | 0,00148 | 0,3 | 527 | 3 | 2 009 | 0,00130 | -12 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-9 | н/т | н/т | н/т | н/д | 0,00031 | -2,6 | 657 | -5 | 1 766 | 0,00028 | -10 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-10 | 4,35 | н/т | н/т | 6 | 4,4 | 0,2 | 92 | 7 | 1 881 | 4,00 | -9 | ДЕРЖАТЬ |
| Кузбассэнерго | 2,50 | н/т | н/т | -9 | 2,6 | 0,0 | н/д | -8 | 1 515 | 3,50 | 34 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-13 | 0,0087 | -3,3 | 131 | -17 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 124 | 0,0124 | 43 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-14 | н/т | н/т | н/т | н/д | 0,0003 | 0,0 | 144 | -14 | 232 | 0,00037 | 23 | 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 |
| Мегионнефтегаз | н/т | н/т | н/т | н/д | 28,9 | 0,5 | 6 | -27 | 2 871 | н/р | н/д | н/р |
| РИТЭК | н/т | н/т | н/т | н/д | 8,9 | 2,1 | 18 | -14 | 883 | н/р | н/д | н/р |
| Башнефть | 13,9 | н/т | н/т | -15 | н/т | н/т | н/т | н/д | 2 365 | 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 | н/т | н/т | н/т | н/д | н/т | н/т | н/т | н/д | н/д | 2,42 | н/д | 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 | 103,3 | н/т | н/т | 24 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 915 | 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 | 10,4 | 1,5 | 52 | 0 | 10,4 | -1,1 | 3 736 | -4 | 1 240 | н/р | н/д | н/р |
| ВСМПО | 252,0 | 0,8 | 101 | -17 | 250,2 | -1,1 | 204 | -24 | 2 906 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ЧЦЗ | 11,8 | -1,4 | 419 | н/д | н/т | н/т | н/т | н/д | 640 | 18,0 | 53 | ПОКУПАТЬ |
| Приаргунское ПГХО | 540 | н/т | н/т | н/д | н/т | н/т | н/т | н/д | 920 | 850 | 57 | ПОКУПАТЬ |
| Распадская | 7,5 | -1,1 | 87 | 15 | 7,4 | -0,5 | 365 | 11 | 5 826 | н/р | н/д | н/р |
| ЧТПЗ | 4,01 | н/т | н/т | -5 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 894 | 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 | 7,2 | 0,7 | 72 | -8 | 7,4 | -0,5 | 1 356 | -4 | 15 296 | 9,3 | 29 | ПОКУПАТЬ |
| Сильвинит | 1 075 | 7,5 | 521 | 22 | н/т | н/т | н/т | н/д | 8 413 | 1 263 | 17 | ПОКУПАТЬ |
| Акрон | 75 | 1,4 | 464 | 49 | 76,3 | 5,4 | 1 861 | 47 | 3 577 | 109 | 45 | ПОКУПАТЬ |
| Ленгазспецстрой | 5 125 | н/т | н/т | -8 | н/т | н/т | н/т | н/д | 259 | 6 800 | 33 | ПОКУПАТЬ |
| Иркут | 0,92 | н/т | н/т | -3 | 0,92 | -1,1 | 701 | -4 | 900 | н/р | н/д | н/р |
| ОМЗ | н/т | н/т | н/т | н/д | 7,25 | 1,9 | 4 | -11 | 257 | н/р | н/д | н/р |
| Силовые машины | 0,21 | н/т | н/т | 1 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 479 | н/р | н/д | н/р |
| Аэрофлот | 4,45 | 1,8 | 45 | 19 | 4,44 | 1,4 | 1 315 | 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 | 4 050 | н/т | н/т | 3 | н/т | н/т | н/т | н/д | 415 | 5 537 | 37 | 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 | н/т | н/т | -6 | 48,0 | 1,2 | 67 | -5 | 7 593 | 55,00 | 17 | ПОКУПАТЬ |
| Лебедянский | 92,0 | 1,4 | 184 | 0 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 878 | 100 | 9 | ПОКУПАТЬ |
| Сед. Континент | 23,0 | н/т | н/т | -11 | 23,1 | 0,0 | 2 053 | -14 | 1 725 | 23,30 | 1 | ПРОДАВАТЬ |
| Калина | 34,4 | н/т | н/т | -15 | 34,1 | -0,6 | 167 | -19 | 335 | н/р | н/д | н/р |
| Аптеки 366 | 56,0 | н/т | н/т | -23 | 55,6 | 0,4 | 100 | -25 | 448 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Группа Разгуляй | 8,75 | н/т | н/т | 29 | 8,9 | 0,6 | 302 | 29 | 928 | н/р | н/д | н/р |
| Вимм-Билль-Данн | 76,0 | -1,9 | 153 | -16 | 76,0 | -1,9 | 166 | -18 | 3 344 | 98,00 | 29 | ПОКУПАТЬ |
| Открытые инвестиции | 237,0 | -0,8 | 3 168 | -24 | н/т | н/т | н/т | н/д | 3 220 | 355,00 | 50 | ПОКУПАТЬ |
| Верофарм | 57,5 | 2,7 | 63 | 8 | н/т | н/т | н/т | н/д | 575 | н/р | н/д | н/р |
| Магнит | 49,9 | -0,3 | 249 | -1 | 49,8 | 0,0 | 880 | -7 | 3 589 | 55,00 | 10 | ПОКУПАТЬ |
| Уралсиб | 0,02 | н/т | н/т | -9 | н/т | н/т | н/т | н/д | 4 084 | 0,022 | 10 | ДЕРЖАТЬ |
| Росбанк | 7,85 | н/т | н/т | 6 | 7,9 | -0,1 | 392 | 5 | 5 650 | 7,60 | -3 | ДЕРЖАТЬ |
| Банк Москвы | 49,0 | 0,2 | 245 | -7 | 51,5 | -0,4 | 329 | -7 | 6 370 | 57 | 16 | ДЕРЖАТЬ |
| Возрождение | 61,0 | н/т | н/т | -10 | 61,3 | 1,2 | 181 | -13 | 1 449 | 85 | 39 | ПОКУПАТЬ |
| Банк Санкт-Петербург | 5,1 | н/т | н/т | -5 | 5,1 | -9,0 | 42 | -10 | 1 425 | 7 | 30 | ПОКУПАТЬ |

Источник: РТС, 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 | 10,1 | 0,0 | 45 | -8 | н/т | н/т | н/т | н/д | 350 | н/р | н/д | н/р |
| МегионНГ прив | н/т | н/т | н/т | н/д | 18,8 | 0,5 | 59 | -16 | 621 | н/р | н/д | н/р |
| СургутНГ прив | 0,57 | 5,8 | 1 731 | -13 | 0,6 | 3,0 | 107 072 | -13 | 4 352 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Татнефть прив | 3,25 | н/т | н/т | -12 | 3,3 | 0,1 | 271 | -10 | 473 | 2,21 | -32 | ПРОДАВАТЬ |
| ЕЭС прив | 0,98 | н/т | н/т | -18 | 1,0 | -0,9 | 5 086 | -15 | 2 034 | 1,73 | 77 | ПОКУПАТЬ |
| Ростелеком прив | 2,25 | н/т | н/т | -27 | 2,4 | 0,5 | 16 422 | -19 | 546 | 2,02 | -10 | ПРОДАВАТЬ |
| Транснефть прив | 1 420 | 2,5 | 71 | -29 | 1 406 | 0,1 | 15 616 | -32 | 6 624 | 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 | -14 | н/т | н/т | н/т | н/д | 65 | 3,20 | 264 | 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 | -31 | 2,12 | -0,1 | 28 061 | -28 | 2 070 | 4,29 | 107 | ПОКУПАТЬ |
| Балтика прив | н/т | н/т | н/т | н/д | 32,0 | 0,0 | 27 | -9 | 434 | 39,0 | н/д | ПОКУПАТЬ |
| Приаргунск. ПГХО пр | 305 | н/т | н/т | -8 | н/т | н/т | н/т | н/д | 126 | 640 | 110 | ПОКУПАТЬ |
| Сильвинит прив | 615 | 1,2 | 12 | -5 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 604 | 871 | 42 | 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 | 52,20 | 1,4 | 516 524 | -8 | 52,00 | -0,1 | 14 053 | -8 | 88,0 | 69 | ПОКУПАТЬ |
| ЛУКОЙЛ | 1 in 1 | 77,30 | 3,5 | 385 454 | -11 | 76,65 | 1,9 | 23 472 | -11 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Газпромнефть | 5 in 1 | 30,73 | 0,8 | 7 057 | 14 | 30,90 | -0,2 | 816 | -5 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Роснефть | 1 in 1 | 8,70 | 2,1 | 92 230 | -10 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Сургутнефтегаз | 50 in 1 | 49,00 | 1,8 | 64 423 | -20 | 48,60 | 0,5 | 354 | -19 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Татнефть | 20 in 1 | 127,00 | -0,4 | 23 558 | 5 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Новатэк | 10 in 1 | 83,10 | 3,1 | 42 648 | 8 | н/т | н/т | н/д | н/д | 98,8 | 19 | ПОКУПАТЬ |
| Интегра | 1 in 20 | 12,71 | -0,9 | 20 785 | -25 | н/т | н/т | н/д | н/д | 21,5 | 69 | ПОКУПАТЬ |
| Eurasia Drilling | 1 in 1 | 25,75 | -0,5 | 2 145 | -6 | н/т | н/т | н/д | н/д | 27,8 | 8 | ДЕРЖАТЬ |
| ЕЭС | 100 in 1 | 113,75 | -0,2 | 19 229 | -13 | 111,55 | 0,0 | н/д | -14 | 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 | 49,80 | 10,3 | н/д | -20 | н/т | н/т | н/д | н/д | 57,0 | 14 | ДЕРЖАТЬ |
| МТС | 5 in 1 | 80,00 | 0,0 | 883 | 32 | 78,88 | -2,3 | 151 779 | -23 | 102,0 | 29 | ПОКУПАТЬ |
| Вымпелком | 1 in 4 | 32,77 | -4,7 | 255 | -30 | 32,20 | -7,3 | 159 652 | -23 | 50,0 | 55 | ПОКУПАТЬ |
| Комстар ОТС | 1 in 1 | 10,25 | 0,5 | 635 | -19 | н/т | н/т | н/д | н/д | 12,1 | 18 | ДЕРЖАТЬ |
| Ситроникс | 50 in 1 | 6,10 | -3,2 | н/д | 6 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Система | 1 in 50 | 34,25 | -3,0 | 13 310 | -18 | н/т | н/т | н/д | н/д | 35,0 | 2 | ДЕРЖАТЬ |
| Ростелеком | 6 in 1 | 71,00 | 3,3 | 3 418 | -7 | 70,12 | 1,2 | 12 555 | 1 | 14,3 | -80 | ПРОДАВАТЬ |
| МГТС | 1 in 1 | 29,57 | 0,0 | н/д | -19 | н/т | н/т | н/д | н/д | 36,5 | 23 | ПОКУПАТЬ |
| ЦентрТелеком | 100 in 1 | 66,41 | 0,0 | н/д | -31 | н/т | н/т | н/д | н/д | 80,0 | 20 | ДЕРЖАТЬ |
| Сев-Зап Телеком | 50 in 1 | 56,24 | -1,3 | н/д | -38 | н/т | н/т | н/д | н/д | 80,0 | 42 | ДЕРЖАТЬ |
| Юж Телеком | 50 in 1 | 11,59 | 0,0 | н/д | 10 | н/т | н/т | н/д | н/д | 7,0 | -40 | ПРОДАВАТЬ |
| ВолгаТелеком | 2 in 1 | 7,78 | -0,6 | н/д | -35 | 8,40 | -35,4 | 2 | -31 | 16,2 | 108 | ПОКУПАТЬ |
| СибирьТелеком | 800 in 1 | 63,33 | 0,0 | н/д | -37 | 63,20 | 0,0 | н/д | -31 | 118,4 | 87 | ПОКУПАТЬ |
| Уралсвязьинформ | 200 in 1 | 9,96 | 0,0 | 18 | -26 | н/т | н/т | н/д | н/д | 15,0 | 51 | ДЕРЖАТЬ |
| Дальсвязь | 30 in 1 | 134,37 | 0,0 | н/д | -21 | н/т | н/т | н/д | н/д | 165,0 | 23 | ПОКУПАТЬ |
| СТС Медиа | 1 in 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 28,17 | 0,3 | 21 130 | -7 | 36,0 | 28 | ПОКУПАТЬ |
| РБК | 4 in 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Рамблер | 1 in 1 | 25,63 | -0,7 | 275 | -15 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Норильский Никель | 1 in 1 | 29,68 | -1,4 | 150 543 | 10 | н/т | н/т | н/д | н/д | 40,0 | 35 | ПОКУПАТЬ |
| НЛМК | 10 in 1 | 45,40 | 1,5 | 18 258 | 11 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Северсталь | 1 in 1 | 27,20 | 0,2 | 24 726 | 17 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ММК | 13 in 1 | 16,15 | 1,3 | 5 666 | -4 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Полиметалл | 1 in 1 | 9,00 | 1,7 | 3 524 | 26 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| ТМК | 4 in 1 | 31,20 | 3,0 | 17 351 | -31 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Полюс | 1 in 1 | 55,90 | 1,8 | 10 736 | 16 | 55,35 | 0,4 | 1 031 | 17 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ОМЗ | 1 in 1 | 7,00 | 2,3 | н/д | -17 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Highland Gold | - | 4,01 | 0,0 | 3 654 | 26 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Peter Hambro Mining | - | 27,25 | -0,7 | 10 890 | 11 | н/т | н/т | н/д | н/д | 25,4 | -7 | ДЕРЖАТЬ |
| Trans-Siberian Gold | - | 0,58 | 0,0 | 238 | 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 | 135,25 | 4,4 | 173 269 | 39 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Евраз | 1 in 3 | 93,00 | -0,5 | 28 832 | 20 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ЧЦЗ | 1 in 1 | 11,55 | -1,8 | 299 | 0 | н/т | н/т | н/д | н/д | 18,0 | 56 | ПОКУПАТЬ |
| Уралкалий | 5 in 1 | 35,80 | -3,5 | 57 730 | -4 | н/т | н/т | н/д | н/д | 46,3 | 29 | ПОКУПАТЬ |
| ПИК Группа | 1 in 1 | 28,45 | 1,6 | 13 783 | -7 | н/т | н/т | н/д | н/д | 35,6 | 25 | ПОКУПАТЬ |
| AFI Development | 1 in 1 | 8,03 | 2,8 | 5 731 | -15 | н/т | н/т | н/д | н/д | 11,1 | 38 | ДЕРЖАТЬ |
| Система-Галс | 1 in 20 | 7,78 | 0,4 | 36 | -20 | н/т | н/т | н/д | н/д | 12,0 | 54 | ПОКУПАТЬ |
| RGI International | - | 8,26 | -1,1 | 83 | -14 | н/т | н/т | н/д | н/д | 12,0 | 45 | ПОКУПАТЬ |
| Мирлэнд | - | 9,73 | 0,4 | 111 | -6 | н/т | н/т | н/д | н/д | 14,5 | 49 | ПОКУПАТЬ |
| Вимм-Билль-Данн | 1 in 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 101,53 | -1,0 | 22 486 | -23 | 140,0 | 38 | ПОКУПАТЬ |
| X5 Retail Group | 1 in 4 | 31,75 | -5,6 | 22 244 | -13 | н/т | н/т | н/д | н/д | 42,0 | 32 | ПОКУПАТЬ |
| Amtel-Vredestein | 1 in 1 | 1,95 | -1,5 | 17 | -28 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | н/р |
| Efes Breweries | 5 in 1 | 31,75 | -0,5 | 634 | -6 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Черкизово | 1 in 150 | 15,95 | 1,3 | 75 | 11 | н/т | н/т | н/д | н/д | 12,6 | -21 | ПРОДАВАТЬ |
| ВТБ | 2000 in 1 | 7,34 | 3,2 | 35 671 | -28 | н/т | н/т | н/д | н/д | 11,6 | 58 | 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 | 2086,95 | 0,82 | мар 08 |
| VEM8 | 2094,80 | 1,35 | июн 08 |

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

| | Закр. \$ | Изм. % | Объем \$/1000 | Дата исполнения |
|------------|-------------|-----------|------------------|-----------------|
| GAZR-03.08 | 1 297,5 | -0,065 | 227 762 | 14.03.2008 |
| LKOH-03.08 | 758,6 | 1,299 | 79 433 | 14.03.2008 |
| EERU-03.08 | 1 132,1 | -1,146 | 22 492 | 14.03.2008 |
| RTKM-03.08 | 1 157,8 | 0,877 | 203 | 14.03.2008 |

Источник: Bloomberg
Илл. 8: Макроэкономические индикаторы

| | Един. Измерения | Текущее знач. | YTD, % |
|------------------------|-----------------|---------------|--------|
| Золотовалютные резервы | \$ млрд | 490,7 | 3,5 |
| Денежная база | Руб. млрд | 4 931,8 | -10,5 |
| Курс Руб./\$ | Руб./\$ | 23,8461 | -2,9 |
| Инфляция, м-к-м | % | 1,2 | 3,5 |

Источник: Reuters
Илл. 9: 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 | 106,8 | 105,9 | 0,9 | 13,8 | Золото, \$/унц | 984,1 | 982,9 | 0,1 | 18,0 |
| 1-мес | 105,6 | 106,3 | -0,6 | 12,5 | Платина, \$/унц | 2 070,5 | 2 068,0 | 0,1 | 35,7 |
| 3-мес | 104,3 | 104,9 | -0,6 | 11,5 | Палладий, \$/унц | 499,0 | 504,0 | -1,0 | 35,3 |
| Urals | 103,1 | 102,2 | 0,9 | 13,0 | Никель, \$/тонну | 31 875 | 31 550 | 1,0 | 21,2 |
| WTI | 109,9 | 108,8 | 1,1 | 14,5 | Медь, \$/тонну | 8 400 | 8 275 | 1,5 | 25,8 |
| REBCO | 102,0 | 101,5 | 0,5 | 14,0 | Цинк, \$/тонну | 2 613 | 2 530 | 3,3 | 11,0 |

Источник: Bloomberg, NYMEX; Примечание: н/д – нет данных
Илл. 10: 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 | 3,4 | 7,9 | 1,0 | 192,0 | 1 537,5 | USD |
| Евро-18 | 07/24/18 | 07/24/08 | 11,0 | 144,8 | 0,06 | 5,3 | 7,6 | 7,1 | 251,3 | 3 466,7 | USD |
| Евро-28 | 06/24/28 | 06/24/08 | 12,8 | 180,0 | 0,01 | 5,9 | 7,1 | 10,3 | 246,1 | 2 500,0 | USD |
| Евро-30 | 03/31/30 | 03/31/08 | 7,5 | 115,0 | 0,16 | 5,3 | 6,5 | 6,8 | 186,4 | 2 010,7 | USD |
| ОВВЗ | | | | | | | | | | | |
| Минфин 8 | 05/14/08 | 05/14/08 | 3,0 | 99,8 | 0,04 | 4,0 | 3,0 | 0,2 | 245,6 | 2 837,0 | USD |
| Минфин 11 | 05/14/11 | 05/14/08 | 3,0 | 95,7 | 0,25 | 4,5 | 3,1 | 3,0 | 282,1 | 1 750,0 | USD |

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

Илл. 11: 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 | 346 845 | 79 151 94 067 | 35 147 | 40 975 | 22 558 | 24 274 | 4,4 | 3,7 | 3,1 | 9,9 | 8,5 | 6,9 | 13,7 | 12,8 | 10,0 | | | 19% |
| ЛУКОЙЛ | 71 159 | 68 109 66 914 | 12 328 | 10 304 | 7 484 | 5 674 | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 5,8 | 6,9 | 6,5 | 8,7 | 11,5 | 11,1 | | | -2% |
| Роснефть | 118 787 | 33 099 40 435 | 7 242 | 9 605 | 3 533 | 4 132 | 3,6 | 2,9 | 2,8 | 16,4 | 12,4 | 10,5 | 25,8 | 22,1 | 16,8 | | | 13% |
| ТНК-ВР | 31 051 | 32 114 30 143 | 7 161 | 6 105 | 6 409 | 3 871 | 1,0 | 1,0 | 1,1 | 4,3 | 5,1 | 5,9 | 4,5 | 7,4 | 9,2 | | | -5% |
| Газпромнефть | 28 648 | 20 172 18 670 | 5 168 | 4 245 | 3 661 | 2 660 | 1,4 | 1,5 | 1,6 | 5,5 | 6,7 | 8,5 | 8,0 | 10,9 | 16,1 | | | -6% |
| Сургутнефтегаз | 30 839 | 18 408 17 339 | 7 161 | 6 105 | 2 836 | 2 963 | 1,7 | 1,8 | 1,9 | 4,3 | 5,1 | 5,9 | 12,3 | 11,8 | 13,7 | | | -5% |
| Новатэк | 24 941 | 1 795 2 340 | 823 | 1 112 | 501 | 725 | 13,9 | 10,7 | 7,3 | 30,3 | 22,4 | 14,1 | 50,0 | 34,6 | 21,4 | | | 38% |
| Среднее по сектору | | | | | | | 3,9 | 3,2 | 2,7 | 10,9 | 9,6 | 8,3 | 17,6 | 15,9 | 14,0 | | | |
| РАО ЕЭС | 52 038 | 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 | 4 834 | 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 | 3 847 | 921 1 139 | 136 | 207 | 162 | 80 | 4,2 | 3,4 | 3,0 | 28,3 | 18,6 | 16,6 | 29,8 | 60,8 | 55,8 | | | 17% |
| ТГК-5 | 331 | 401 460 | 59 | 53 | n/a | n/a | 0,8 | 0,7 | 0,6 | 5,6 | 6,3 | 5,6 | n/a | n/a | n/a | | | 15% |
| МОЭСК | 3 087 | 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 | | | | | | | 3,1 | 2,3 | 2,0 | 15,3 | 11,2 | 9,2 | 38,1 | 34,3 | 24,5 | | | |
| Система | 24 773 | 9 703 11 745 | 3 931 | 4 583 | 630 | 769 | 2,6 | 2,1 | 1,8 | 6,3 | 5,4 | 4,8 | 26,3 | 21,5 | 19,0 | | | 19% |
| МТС | 34 113 | 6 384 8 446 | 3 230 | 4 381 | 1 076 | 2 347 | 5,3 | 4,0 | 3,2 | 10,6 | 7,8 | 6,3 | 29,2 | 13,4 | 10,4 | | | 29% |
| Комстар-ОТС | 4 923 | 1 120 1 435 | 429 | 634 | 82 | 276 | 4,4 | 3,4 | 3,3 | 11,5 | 7,8 | 7,7 | 52,2 | 15,5 | 15,7 | | | 16% |
| ВымпелКом | 34 779 | 4 868 7 110 | 2 452 | 3 677 | 811 | 1 538 | 7,1 | 4,9 | 3,7 | 14,2 | 9,5 | 7,1 | 40,7 | 21,5 | 13,2 | | | 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 | 8 026 | 2 263 2 270 | 380 | 460 | 54 | 148 | 3,5 | 3,5 | 3,8 | 21,1 | 17,4 | 17,1 | 157 | 56,9 | 47,0 | | | -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 | 1 209 | 200 244 | 54 | 74 | 35 | 47 | 6,0 | 5,0 | 3,9 | 22,4 | 16,3 | 12,1 | 35,4 | 26,4 | 18,8 | | | 24% |
| Центр Телеком | 2 224 | 1 084 1 286 | 396 | 442 | 68 | 90 | 2,1 | 1,7 | 1,7 | 5,6 | 5,0 | 4,9 | 16,2 | 12,3 | 14,2 | | | 9% |
| Сев-Зап Телеком | 1 507 | 759 853 | 245 | 308 | 47 | 110 | 2,0 | 1,8 | 1,7 | 6,2 | 4,9 | 4,5 | 22,5 | 9,5 | 8,8 | | | 9% |
| Юж Телеком | 1 520 | 660 728 | 229 | 215 | 13 | 3 | 2,3 | 2,1 | 2,0 | 6,6 | 7,1 | 6,6 | 36,0 | 15,3 | 21,9 | | | 6% |
| Волга Телеком | 1 881 | 914 1 180 | 321 | 442 | 79 | 165 | 2,1 | 1,6 | 1,5 | 5,9 | 4,3 | 4,0 | 13,1 | 6,3 | 5,6 | | | 16% |
| Сибирь Телеком | 1 860 | 1 110 1 369 | 271 | 513 | 43 | 210 | 1,7 | 1,4 | 1,3 | 6,9 | 3,6 | 3,3 | 24,2 | 4,9 | 4,6 | | | 14% |
| Уралсвязьинформ | 3 023 | 1 248 1 477 | 344 | 551 | 30 | 191 | 2,4 | 2,0 | 1,9 | 8,8 | 5,5 | 5,0 | 53,8 | 8,5 | 6,8 | | | 12% |
| Дальсвязь | 857 | 400 485 | 100 | 161 | 12 | 62 | 2,1 | 1,8 | 1,7 | 8,6 | 5,3 | 4,8 | 35,7 | 6,9 | 5,9 | | | 12% |
| Среднее по сектору | | | | | | | 3,5 | 2,8 | 2,4 | 10,9 | 8,0 | 6,8 | 40,5 | 26,0 | 14,3 | | | |
| Нор Никель | 54 705 | 11 550 15 726 | 7 610 | 9 675 | 5 989 | 6 432 | 4,7 | 3,5 | 3,0 | 7,2 | 5,7 | 5,0 | 9,4 | 8,7 | 8,1 | | | 26% |
| Северсталь | 29 473 | 12 423 14 882 | 2 908 | 4 121 | 1 207 | 1 922 | 2,4 | 2,0 | 1,6 | 10,1 | 7,2 | 6,0 | 22,9 | 14,4 | 11,4 | | | 21% |
| НЛМК | 24 618 | 6 046 7 381 | 2 601 | 3 244 | 2 066 | 2 357 | 4,1 | 3,3 | 2,6 | 9,5 | 7,6 | 6,0 | 12,9 | 11,3 | 9,8 | | | 25% |
| ЧЦЗ | 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 | 35 960 | 8 292 12 309 | 2 602 | 4 264 | 1 385 | 2 406 | 4,3 | 2,9 | 2,3 | 13,8 | 8,4 | 6,5 | 23,5 | 13,6 | 10,3 | | | 37% |
| Полюс Золото | 8 919 | 735 775 | 286 | 357 | 1 157 | 236 | 12,1 | 11,5 | 11,9 | 31,2 | 25,0 | 27,7 | 8,1 | 39,9 | 47,5 | | | 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 | 1 422 | 102 107 | -65 | 11 | -96 | -7 | 13,9 | 13,3 | 13,5 | nm | 128 | 97 | neg | neg | neg | | | 1% |
| Peter Hambro Mining | 2 351 | 157 187 | 80 | 97 | 42 | 47 | 15,0 | 12,6 | 6,5 | 29,6 | 24,3 | 11,0 | 53,0 | 47,3 | 17,5 | | | 52% |
| Среднее по сектору | | | | | | | 6,9 | 6,0 | 5,1 | 18,4 | 26,4 | 21,0 | 28,8 | 25,9 | 22,0 | | | |
| Вимм-Билль-Данн | 4 929 | 1 762 2 416 | 218 | 320 | 95 | 148 | 2,8 | 2,0 | 1,7 | 22,6 | 15,4 | 11,5 | 47,0 | 30,2 | 21,6 | | | 30% |
| Лебедянский | 2 083 | 710 983 | 139 | 182 | 86 | 102 | 2,9 | 2,1 | 1,7 | 15,0 | 11,4 | 9,0 | 21,8 | 18,4 | 14,7 | | | 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 | 7 866 | 3 551 5 183 | 295 | 485 | 103 | 181 | 2,2 | 1,5 | 1,1 | 26,6 | 16,2 | 11,9 | 66,8 | 37,9 | 26,8 | | | 40% |
| Седьмой Континент | 1 784 | 958 1 285 | 104 | 126 | 68 | 83 | 1,9 | 1,4 | 1,1 | 17,2 | 14,2 | 11,7 | 25,5 | 20,8 | 23,3 | | | 29% |
| Магнит | 3 962 | 2 505 3 697 | 122 | 197 | 57 | 92 | 1,6 | 1,1 | 0,7 | 32,4 | 20,1 | 13,5 | 63,1 | 39,0 | 29,7 | | | 46% |
| Черкизово | 1 198 | 630 842 | 74 | 113 | 30 | 45 | 1,9 | 1,4 | 1,1 | 16,2 | 10,6 | 7,7 | 31,4 | 20,9 | 13,6 | | | 29% |
| АмТел | 725 | 817 1 019 | -77 | 80 | -5 | -28 | 0,9 | 0,7 | 0,6 | 9,4 | 9,0 | 5,4 | neg | neg | 14,4 | | | 20% |
| Среднее по сектору | | | | | | | 2,2 | 1,6 | 1,3 | 18,8 | 16,8 | 11,0 | 35,7 | 23,1 | 19,5 | | | |
| Группа ПИК | 14 902 | 1 546 2 681 | 474 | 827 | 298 | 461 | 9,6 | 5,6 | 3,8 | nm | 18,0 | 10,4 | 47,1 | 30,4 | 14,3 | | | 60% |
| AFI Development | 3 560 | 4 47 | 118 | 45 | 112 | 45 | nm | 75,7 | 12,9 | 30,2 | 79,1 | 14,4 | 37,7 | 94 | 3,4 | | | 729% |
| Открытые Инвестиции | 3 221 | 86 173 | 24 | 12 | 58 | 80 | 37,5 | 18,6 | 7,7 | 134 | 268 | 35,8 | 55,5 | 40,3 | 5,6 | | | 120% |
| Система-ГАЛС | 1 696 | 283 453 | 15 | 90 | 56 | 37 | 6,0 | 3,7 | 2,7 | 11,7 | 19 | 11,6 | 31,4 | 46,7 | 11,3 | | | 48% |
| RGI International | 1 298 | 0,4 3 | -5 | -1 | 55 | 700 | nm | nm | 28,0 | nm | nm | 36,9 | 19,1 | 1,5 | 42,7 | | | 977% |
| МирЛэнд | 984 | 4 45 | -6 | 22 | 30 | 95 | nm | 21,7 | 1,4 | nm | 44,7 | 2,6 | 32,9 | 10,3 | 6,3 | | | 1209% |
| Среднее по сектору | | | | | | | 17,7 | 25,1 | 9,4 | 94 | 85,8 | 18,6 | 37,3 | 37,2 | 13,9 | | | |
| Уралкалий | 15 640 | 820 1 132 | 311 | 552 | 129 | 351 | 19,1 | 13,8 | 7,4 | 50,3 | 28,3 | 11,4 | 119 | 43,6 | 15,6 | | | 61% |
| Сильвинит | 10 075 | 674 1 023 | 279 | 547 | 180 | 391 | 14,9 | 9,8 | 5,2 | 36,1 | 18,4 | 7,4 | 46,7 | 21,5 | 8,3 | | | 69% |
| Акрон | 3 860 | 869 1 151 | 176 | 314 | 83 | 177 | 4,4 | 3,4 | 2,3 | 21,9 | 12,3 | 7,0 | 43,1 | 20,2 | 10,0 | | | 38% |
| Среднее по сектору | | | | | | | 12,8 | 9,0 | 5,0 | 36,1 | 19,7 | 8,6 | 69,5 | 28,4 | 11,3 | | | |

| | 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

(7 495) 795-3662, (7 495) 795-3672
Кирилл Суриков, Михаил Шипицин, Дэвид Джонсон,
Майкл Макатали

Продажи российским клиентам

Алексей Примаков, Александр Насонов,
Константин Шапшаров, Всеволод Тополянский,
Диана Нуриахметова

Продажи производных инструментов
Адрес

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 деятельности США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-груп, 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.