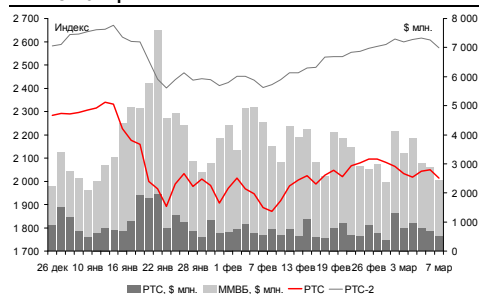


Рынок акций



Источник: PTC, MMBB, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

| | Закрытие | Изм. % | YTD % |
|-----------------------|-----------|-----------|----------|
| Российские | | | |
| PTC | 2 012,65 | -1,8 ↓ | -12,1 ↓ |
| PTC-2 | 2 573,70 | -1,3 ↓ | -2,1 ↓ |
| RTX | 2 890,61 | -1,9 ↓ | -8,5 ↓ |
| MMBB | 1 619,30 | -2,0 ↓ | -14,3 ↓ |
| FTSE Russia | 608,52 | -1,8 ↓ | -13,0 ↓ |
| МСЦИ | | | |
| MSCI Russia | 1 337,43 | -2,5 ↓ | -12,9 ↓ |
| MSCI GEM | 1 093,94 | -2,1 ↓ | -12,2 ↓ |
| EM Europe | 692,51 | -0,4 ↓ | -14,8 ↓ |
| EM Asia | 434,59 | -2,4 ↓ | -15,4 ↓ |
| EM Latin America | 4 232,47 | -2,9 ↓ | -3,8 ↓ |
| EM World | 1 390,81 | -1,4 ↓ | -12,5 ↓ |
| Мировые | | | |
| DJIA | 11 740,15 | -1,3 ↓ | -11,5 ↓ |
| S&P 500 | 1 273,37 | -1,5 ↓ | -13,3 ↓ |
| FTSE 100 | 5 629,10 | -1,2 ↓ | -12,8 ↓ |
| DAX 100 | 6 448,08 | -1,0 ↓ | -20,1 ↓ |
| CAC 40 | 4 566,99 | -1,1 ↓ | -18,7 ↓ |
| Hang Seng | 22 403,35 | -1,3 ↓ | -19,4 ↓ |
| Shanghai Comp | 4 131,35 | -0,4 ↓ | -21,5 ↓ |
| NIKKEI 225 | 12 658,28 | 1,0 ↑ | -17,3 ↓ |
| ISE 100 | 41 534,89 | 0,0 ↓ | -25,2 ↓ |
| Bovespa | 59 999,27 | -3,0 ↓ | -6,1 ↓ |
| Курсы валют | | | |
| Руб./\$ (ЦБР) | 23,8353 | -0,4 ↓ | -2,9 ↓ |
| Руб./Euro | 36,6921 | 0,1 ↑ | 0,1 ↑ |
| Euro/\$ | 1,5352 | 0,1 ↑ | 5,3 ↑ |
| Товарные рынки | | | |
| Brent, \$/барр | 104,54 | -0,3 ↓ | 11,3 ↑ |
| Urals, \$/барр | 101,57 | 2,0 ↑ | 11,3 ↑ |
| REBCO, \$/барр | 100,50 | 1,8 ↑ | 12,4 ↑ |
| Никель, \$/т* | 32 450,00 | -2,7 ↓ | 23,4 ↑ |
| Медь, \$/т* | 8 310,00 | -2,8 ↓ | 24,5 ↑ |
| Золото, \$/унция | 972,60 | 0,0 ↓ | 16,6 ↑ |
| Палладий, \$/унция | 470,00 | -0,3 ↓ | 27,5 ↑ |

* - 3 мес. фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

| | 03.мар | 04.мар | 05.мар | 06.мар | 07.мар |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| MMBB | 2 553 | 2 902 | 2 226 | 2 167 | 1 926 |
| PTC | 797 | 996 | 803 | 706 | 521 |
| АДР | 1 478 | 1 842 | 1 400 | 1 377 | 656 |
| ФОРТС | 2 230 | 2 738 | 2 279 | 2 470 | 1 942 |
| Всего | 7 059 | 8 478 | 6 708 | 6 719 | 5 045 |

Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

| | | | | | | |
|-----------------|-------------|---------|--------------|--------|-------------|--------|
| Лидеры роста: | SITR \$6.35 | ↑4,1% | RITK \$8.70 | ↑3,2% | STBK \$5.41 | ↑2,1% |
| | RGI \$8.53 | ↑0,9% | POG \$29.0 | ↑0,9% | LBDO \$89.9 | ↑0,8% |
| Лидеры падения: | SILV \$1000 | ↓-16,7% | SILVP \$610 | ↓-8,3% | TRMK \$8.21 | ↓-5,8% |
| | OGKE \$0.15 | ↓-4,6% | MGSV \$0.069 | ↓-4,6% | PMTL \$8.96 | ↓-4,3% |

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

Благодаря третьему праздничному выходному в РФ нашему рынку наверняка удалось избежать резкого снижения, прокатившегося по мировым фондовым рынкам. В понедельник американские фондовые индексы упали до минимального с 2006 г. уровня, на фоне пессимистичных ожиданий относительно прибыли финансовых компаний, замедления роста экономики и очередной волны кризиса на кредитных рынках.

Главные новости

Банковский сектор: У УРАЛСИБа все еще не достаточно катализаторов увеличения рентабельности

В пятницу Банк УРАЛСИБ провел встречу с аналитиками, на которой представил неконсолидированный финансовый отчет за 2007 г. по РСБУ – чистая прибыль составила \$47 млн. Публикация результатов по МСФО ожидается в апреле, и руководство банка рассчитывает на \$80 млн чистой прибыли за 2007 г. Хотя эта цифра больше нашего прогноза в \$47 млн, она все же демонстрирует падение на 48% год-к-году и слабый ROE – 4.4%.

Банковский сектор: Топ-менеджеры Банка Москвы увеличили свою долю до 17.6%

В пятницу президент Банка Москвы Андрей Бородин и его советник Лев Алалуев объявили об увеличении своей доли участия в капитале банка с 8.7% на конец 2007 г. до 17.6% в пропорции 80/20. В начале года менеджеры говорили о намерении получить блокирующий пакет акций банка.

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

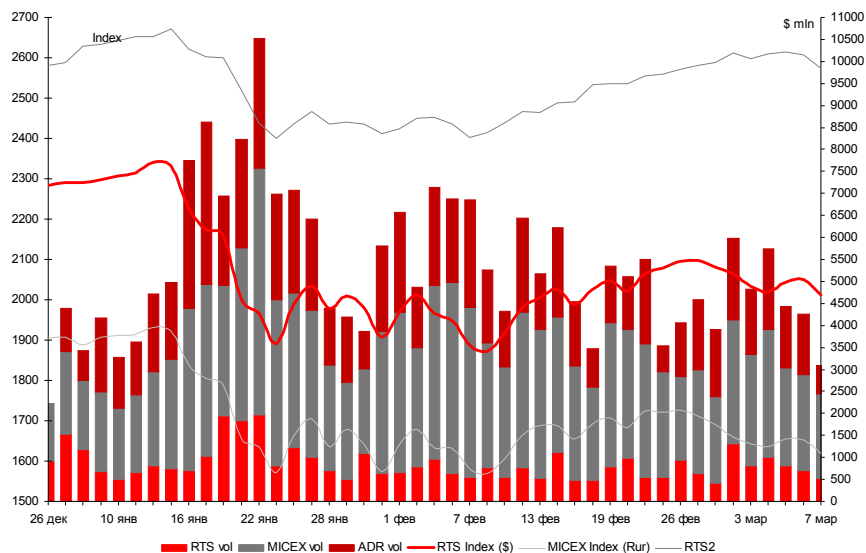
| Акции | Тикер | Расчетная цена | Потенциал роста | Комментарии для инвесторов |
|---------------------|-------|----------------|-----------------|--|
| РОССИЯ | | | | |
| Газпром | GAZP | \$22,0 | 76% | Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский 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 | 60% | 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 | 65% | 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 | 43% | 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 | 59% | 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 | 60% | 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 | 247,89 | -1,6 | -13,6 |
| Металлы и добыча | 398,34 | -2,0 | 10,6 |
| Промышленность | 434,08 | -0,2 | 6,6 |
| Телекоммуникации | 265,63 | -0,9 | -18,1 |
| Потребительские товары | 348,50 | -0,4 | -5,7 |
| Электроэнергетика | 414,44 | -1,3 | -11,2 |
| Банки и финансы | 621,22 | -1,8 | -21,6 |

Источник: РТС

Комментарии по рынку

Благодаря третьему праздничному выходному в РФ нашему рынку наверняка удалось избежать резкого снижения, прокатившегося по мировым фондовым рынкам. В понедельник американские фондовые индексы упали до минимального с 2006 г. уровня, на фоне пессимистичных ожиданий относительно прибыли финансовых компаний, замедления роста экономики и очередной волны кризиса на кредитных рынках. Индексы снизились на 1,3 — 2,0%, при этом акции Bear Stearns обвалились на 11%, максимальное значение за последний 21 год. Акции прочих финансовых корпораций подешевели до 13%. Европейские индексы потеряли вчера в среднем 1,5%. На сегодняшних торгах азиатские индексы опустились до минимального уровня за последние семь дней, также на опасениях усугубления проблем на кредитных рынках, снижения спроса на металлы и ускорения инфляции в Китае. При этом индексы Nikkei и Hong Kong Hang Seng торгуются в положительной плоскости (+1,0 и +0,5%); китайский индекс находится на слабоотрицательной территории (-0,15%, по состоянию на 10:00 мск). В феврале рост потребительских цен в Китае составил 8,7% по сравнению с февралем прошлого года, и демонстрирует ускорение по сравнению с январем с. г. Цены на нефть на торгах в понедельник взлетели на 2,75 долл., до нового рекордного уровня 107,9 долл./барр. на закрытие, в

ходе торгов цена нефти WTI достигала 108,2 долл./барр. На сегодняшних торгах цена нефти торгуется у отметки 108 долл./барр. WTI (апрель).

Мы ожидаем сегодня сглаженной реакции российского фондового рынка на вчерашний обвал фондовых рынков. Однако, в ходе торгов индекс РТС опустится ниже уровня 2000 пунктов. То, насколько глубоким будет снижение и насколько полноценной последующая положительная коррекция, будет зависеть от внешнеэкономических условий. Уровень в 2000 пунктов на текущей неделе мы считаем равновесным с учетом текущих рисков.

На неделе, завершившейся 5 марта, в фонды России и стран СНГ притекло 225 млн. долл. инвестиций, по данным EPFR. С начала года, таким образом, приток составляет свыше 1 млрд. долл. При этом фонды BRIC испытали отток в 920 млн. долл. (-1,4 млрд. долл. с начала года). По итогам недели фонды GEM привлекли 175 млн. долл. Фонды Китая и Большого Китая в очередной раз потеряли средств на сумму 490 млн. долл., всего с начала года — 4,4 млрд. долл. инвестиций. Как видно, Россия находится в выигрышном положении в средне- и долгосрочной перспективе, ожидая реализации накопленных в фондах в начале 2008 г. инвестиций.

Ангелика Генкель Старший аналитик (7 495) 785-9678

Банковский сектор

У УРАЛСИБа все еще не достаточно катализаторов увеличения рентабельности

| USBN | ДЕРЖАТЬ |
|------------------|----------------|
| Цена закрытия: | \$0.020 |
| Расчетная цена: | \$0.022 |
| Потенциал роста: | 10% |

В пятницу Банк УРАЛСИБ провел встречу с аналитиками, на которой представил неконсолидированный финансовый отчет за 2007 г. по РСБУ – чистая прибыль составила \$47 млн. Публикация результатов по МСФО ожидается в апреле, и руководство банка рассчитывает на \$80 млн чистой прибыли за 2007 г. Хотя эта цифра больше нашего прогноза в \$47 млн, она все же демонстрирует падение на 48% год-к-году и слабый ROE – 4.4%.

На наш взгляд, низкая рентабельность банка вызвана, главным образом, малой чистой процентной маржей в районе 4.3% в 1П07. Мы считаем, что банк не способен существенно увеличить рентабельность розничного портфеля из-за резкого увеличения доли ипотеки с низкой маржей – с 11% до 44% розничного портфеля за 2007 г.; рост ипотечного портфеля дал 84% роста розничного кредитования УРАЛСИБА. В 2007 г. портфель корпоративного кредитования вырос на 29%, т.е. на уровне половины увеличения всего рынка.

Еще одной центральной проблемой доходов банка является их высокая зависимость от успехов на рынках ценных бумаг. Поскольку доля портфеля ценных бумаг составляла в конце 2007 г. 20% активов по РСБУ, слабые результаты финансовых рынков привели к убыткам в размере \$45 млн за один только январь. Мы считаем, что хотя банк рассчитывает увеличить долю кредитов в активах с текущего уровня 57% до 65% в конце 2008 г., его высокая зависимость от рынков ценных бумаг продолжит оказывать негативное влияние на рентабельность.

Позитивно, что стремительный рост расходов в 2007 г. был связан с инвестициями в ИТ-систему, что позволит сдерживать затраты в 2008 г. Руководство полагает, что сможет в 2008 г. удержать расходы на стабильном уровне, и мы считаем, что улучшение эффективности затрат должно позитивно сказаться на рентабельности в 2008 г.

Вместе с тем, ожидания банка обеспечить в 2008 г. ROE в 18% выглядят весьма оптимистично. Мы полагаем, что улучшение чистой процентной маржи следует рассматривать как главный катализатор восстановления рентабельности банка. Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции банка с расчетной ценой \$0.022.

Топ-менеджеры Банка Москвы увеличили свою долю до 17.6%

ММВМ ДЕРЖАТЬ
Цена закрытия: \$48.9
Расчетная цена: \$57
Потенциал роста: 17%

В пятницу президент Банка Москвы Андрей Бородин и его советник Лев Алалуев объявили об увеличении своей доли участия в капитале банка с 8.7% на конец 2007 г. до 17.6% в пропорции 80/20. В начале года менеджеры говорили о намерении получить блокирующий пакет акций банка. Сегодняшнее сообщение полностью соответствует нашему мнению о том, что банк проходит процедуру постепенной приватизации. Правительство Москвы, судя по всему, утратило контроль над банком, и эта тенденция вносит неопределенность относительно стратегии банка.

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

Рынок ценных бумаг с фиксированной доходностью

Внешний долг

В течение пятницы и понедельника американский долговой рынок продолжил расти.

В пятницу этому способствовала выходящая статистика. С одной стороны мы увидели снижение уровня безработицы до 4,8% при прогнозе роста до 5%. Однако payrolls оказались хуже ожиданий и на минимальном уровне за последние несколько лет. Количество новых рабочих мест в непромышленной сфере составило (-63)тыс, а в промышленности – (-52)тыс. Негативный тренд на рынке труда продолжен и это может серьезно повлиять на решение ФРС по ключевой ставке 18 марта.

В понедельник же мы увидели серьезное падение фондового рынка. DJIA снизился на 1,29% до 52-недельного минимума, а S&P500 - на 1,55%, что всего на 3 пункта выше аналогичного минимума. Пришел целый ряд негативных новостей из финансового сектора, что и спровоцировало такое движение рынка:

- Moody's понизило рейтинги ряда ценных бумаг, эмитентом которых выступал один из фондов Bear Stearns. Ходят слухи о недостаточности ликвидности у банка, однако официальные лица их опровергают. В итоге, акции банка подешевели на 11%
- Lehman Brothers заявил о сокращении 5% рабочих мест. Кроме того, инвестиционный банк 18 марта отчитается за 1 квартал и вполне возможно покажет дополнительное списание денежных средств. Котировки банка снизились на 7,3%
- Издание Barron's сообщило о том, что вскоре возможно Fannie Mae потребует экстренная финансовая помощь. Это касается и Freddie Mac, который может в ближайшем будущем списать \$5 млрд. Акции компаний упали на 13% и 12% соответственно
- The Wall Street Journal сообщил о проведении расследования по фактам умышленного искажения финансовых данных компании Countrywide Financial. Котировки компании упали на 14%.

Волна таких новостей заставляет инвесторов искать менее рискованные пути вложения средств, что и стимулирует спрос на КО США.

Россия-30 удерживает высокий уровень по цене, близкий к 115% от номинала. Спред составляет уже 190 б.п. после ралли КО США 5-летний CDS также подрос до 145 б.п. – инвесторы обеспокоены ситуацией на финансовых рынках США и опасаются ухудшения ситуации на российском внешнедолговом рынке.

Сегодняшний день должен быть более спокойным – рынок может подкорректироваться после мощного движения за последние пару дней.

Рублевые облигации

В пятницу рынок рублевого долга оставался умеренно негативным, хотя объемы торгов заметно сократились. Инвесторы опасались оставаться в длинных позициях по бумагам перед публикацией ключевых цифр по экономике США, а также накануне длинных выходных. Кроме того, давление на цены оказывал большой объем первичного предложения на этой неделе.

В секторе ОФЗ также продолжилось снижение котировок, достигавшее по длинным выпускам 0,5%. Минфин предложил инвесторам досрочно выкупить облигации серии 25058 (с погашением в апреле), чтобы обеспечить их ликвидностью в день размещения очередных траншей ОФЗ суммарным объемом 25 млрд руб. Эта мера призвана не допустить сценария предыдущего размещения, когда оба выпуска были признаны несостоявшимися в связи с недостатком спроса (который составлял менее 20%, необходимых, чтобы признать аукцион состоявшимся).

Сегодня рынок останется неактивным перед крупными размещениями среды-четверга. Кроме того, события на международных рынках, произошедшие в период праздников в России, также не дают поводов для оптимизма. Единственным позитивным моментом, способным на этой неделе удержать сектор рублевого долга от значительного ценового падения, является стабилизация денежного рынка и консолидация ставок 1-дневных кредитов в диапазоне 3-4% годовых.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ АКЦИЙ
Илл. 1: Динамика наиболее ликвидных акций

| | PTC | | | | ММВБ | | | | Мсар | Расч. цена | Потенциал роста | Рекомендация |
|-------------------|--------|------|---------|-------|--------|------|---------|-----|---------|------------|-----------------|--------------|
| | Закр. | Изм. | Объем | YTD | Закр. | Изм. | Объем | YTD | | | | |
| | \$ | % | \$/1000 | % | \$ | % | \$/1000 | % | | | | |
| Газпром | 12,50 | -2,1 | 1 759 | -11,3 | 12,1 | -2,2 | 680 668 | -13 | 295 919 | 22,0 | 76 | ПОКУПАТЬ |
| ЛУКОЙЛ | 71,60 | -1,2 | 3 226 | -18 | 69,4 | -1,7 | 177 702 | -18 | 60 900 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Газпромнефть | 6,20 | н/т | н/т | -2 | 5,88 | -1,0 | 4 926 | -5 | 29 396 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Роснефть | 8,24 | -2,5 | 1 100 | -14 | 7,95 | -2,4 | 92 068 | -15 | 87 329 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Сургутнефтегаз | 0,93 | н/т | н/т | -25 | 0,89 | -0,9 | 68 573 | -26 | 33 225 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ТНК-БП | 1,80 | -2,2 | 18 | -19 | н/т | н/т | н/т | н/д | 28 524 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Татнефть | 6,15 | -1,6 | 62 | 2 | 5,88 | -3,9 | 32 010 | -2 | 13 399 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Новатэк | 7,83 | -0,9 | 78 | 4 | 7,54 | -1,6 | 6 436 | 1 | 23 774 | 9,88 | 26 | ПОКУПАТЬ |
| ЕЭС | 1,119 | -1,6 | 8 310 | -15 | 1,082 | -1,7 | 96 073 | -15 | 45 926 | 1,90 | 70 | ПОКУПАТЬ |
| ГидроОГК | 0,088 | н/т | н/т | н/д | н/т | н/т | н/д | н/д | 17 236 | н/р | н/д | н/р |
| Мосэнерго | 0,23 | н/т | н/т | -3 | 0,23 | 0,1 | 204 | -6 | 9 142 | 0,230 | 0 | ДЕРЖАТЬ |
| Иркутскэнерго | 1,00 | н/т | н/т | -16 | 0,97 | 0,0 | 116 | -19 | 4 767 | 1,14 | 14 | ДЕРЖАТЬ |
| ОГК-1 | 0,119 | н/т | н/т | -3 | 0,113 | 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 | 0,119 | 0,3 | 66 | -20 | 5 936 | 0,170 | 36 | ПОКУПАТЬ |
| ОГК-4 | 0,125 | н/т | н/т | -6 | 0,118 | 0,0 | 12 | -11 | 6 141 | 0,101 | -19 | ПРОДАВАТЬ |
| ОГК-5 | 0,152 | -8,2 | 231 | -13 | 0,149 | -4,5 | 416 | -15 | 5 376 | 0,151 | -1 | ПРОДАВАТЬ |
| ОГК-6 | 0,105 | -1,4 | 10 | -19 | 0,099 | н/т | 0 | н/д | 2 793 | 0,170 | 63 | ПОКУПАТЬ |
| МТС | 12,77 | -1,8 | 1 212 | -17 | 12,3 | -2,3 | 11 868 | -19 | 25 455 | 20,40 | 60 | ПОКУПАТЬ |
| Ростелеком | 11,5 | -1,7 | 348 | -2 | 11,1 | -2,3 | 2 361 | -5 | 8 380 | 2,39 | -79 | ПРОДАВАТЬ |
| Комстар-ОТС | н/т | н/т | н/т | н/д | н/т | н/т | н/т | н/д | н/д | 12,1 | н/д | 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 | 31,3 | 0,0 | н/д | -9 | 2 555 | 36,5 | 14 | ПОКУПАТЬ |
| ЦентрТелеком | 0,67 | н/т | н/т | -28 | 0,7 | 0,0 | 76 | -27 | 1 057 | 0,80 | 19 | ДЕРЖАТЬ |
| Сев-Зап Телеком | 1,14 | н/т | н/т | -33 | 1,1 | -1,1 | 614 | -35 | 1 004 | 1,60 | 40 | ДЕРЖАТЬ |
| Юж Телеком | 0,155 | н/т | н/т | -21 | 0,151 | 0,3 | 13 | -22 | 459 | 0,14 | -10 | ПРОДАВАТЬ |
| ВолгаТелеком | 4,1 | -1,2 | 41 | -31 | 3,9 | -2,0 | 387 | -32 | 996 | 8,10 | 100 | ПОКУПАТЬ |
| СибирьТелеком | 0,080 | -0,6 | 40 | -33 | 0,077 | -0,8 | 1 101 | -33 | 961 | 0,15 | 85 | ПОКУПАТЬ |
| Уралсвязьинформ | 0,049 | н/т | н/т | -23 | 0,046 | -1,5 | 3 660 | -24 | 1 566 | 0,08 | 55 | ДЕРЖАТЬ |
| Дальсвязь | 4,48 | н/т | н/т | -16 | 4,40 | -0,7 | 72 | -17 | 428 | 5,50 | 23 | ПОКУПАТЬ |
| Северсталь | 26,15 | -1,3 | 781 | 15 | 25,1 | -2,4 | 11 940 | 11 | 24 340 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| НЛМК | 4,40 | -5,4 | 220 | 10 | 4,32 | -2,7 | 2 982 | 7 | 26 370 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ММК | 1,20 | н/т | н/т | -8 | 1,16 | -1,6 | 2 489 | -10 | 13 409 | н/р | н/д | н/р |
| Норильский Никель | 299,0 | -1,6 | 9 999 | 13 | 288,8 | -1,9 | 268 495 | 10 | 54 747 | 400 | 34 | ПОКУПАТЬ |
| Полюс | 55,00 | н/т | н/т | 20 | 51,4 | -3,7 | 11 214 | 12 | 10 485 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Полиметалл | 8,85 | -0,6 | 44 | 26 | 8,7 | -4,1 | 1 552 | 24 | 2 434 | н/р | н/д | н/р |
| ТМК | 7,85 | -9,2 | 196 | -28 | 7,95 | -5,6 | 1 072 | -28 | 6 853 | н/р | н/д | н/р |
| АВТОВАЗ | 1,83 | н/т | н/т | 2 | 1,8 | -0,5 | 411 | -6 | 4 977 | н/р | н/д | н/р |
| Сбербанк | 3,13 | -2,8 | 6 047 | -26 | 3,03 | -3,1 | 232 252 | -27 | 67 567 | 5,00 | 60 | ПОКУПАТЬ |
| ВТБ | 0,0034 | -4,7 | 274 | -32 | 0,0033 | -3,8 | 115 517 | -35 | 22 862 | 0,0058 | 71 | ПОКУПАТЬ |

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

Илл. 2: 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 | -2,2 | 62 | -11 | 2 627 | 0,165 | 85 | ПОКУПАТЬ |
| МГЭСК | 0,07 | н/т | н/т | -17 | 0,07 | -4,4 | 12 | -19 | 2 105 | 0,120 | 78 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-1 | 0,00130 | н/т | н/т | 3 | 0,00129 | -0,6 | 42 | -1 | 3 803 | 0,00141 | 10 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-2 | 0,00115 | н/т | н/т | 15 | 0,00108 | -2,9 | 198 | 10 | 1 271 | 0,00103 | -5 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-4 | 0,00122 | н/т | н/т | -2 | 0,00110 | -0,4 | 39 | -7 | 1 655 | 0,00127 | 15 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-5 | 0,00081 | н/т | н/т | -11 | 0,00082 | -1,0 | 545 | -8 | 997 | 0,00151 | 84 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-6 | 0,00097 | 0,0 | 874 | -15 | 0,00095 | -1,3 | 325 | -15 | 1 251 | 0,00133 | 40 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-8 | 0,00146 | н/т | н/т | 4 | 0,00137 | -2,0 | 33 | 0 | 2 009 | 0,00130 | -5 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-9 | н/т | н/т | н/т | н/д | 0,00030 | -1,3 | 666 | -4 | 1 735 | 0,00028 | -8 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-10 | 4,35 | н/т | н/т | 6 | 4,3 | -0,2 | 108 | 8 | 1 881 | 4,00 | -6 | ДЕРЖАТЬ |
| Кузбассэнерго | 2,50 | н/т | н/т | -9 | 2,5 | 0,0 | 5 | -8 | 1 515 | 3,50 | 39 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-13 | 0,0096 | -4,5 | 29 | -9 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 240 | 0,0124 | 29 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-14 | н/т | н/т | н/т | н/д | 0,0003 | 1,4 | 140 | -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 |
| Мегионнефтегаз | н/т | н/т | н/т | н/д | 27,4 | -0,8 | 7 | -28 | 2 726 | н/р | н/д | н/р |
| РИТЭК | н/т | н/т | н/т | н/д | 8,4 | 3,3 | 23 | -15 | 841 | н/р | н/д | н/р |
| Башнефть | 13,9 | -0,7 | 14 | -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 | 0,1 | 17 | 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 | 10,3 | н/т | н/т | -2 | 10,0 | -1,2 | 336 | -4 | 1 222 | н/р | н/д | н/р |
| ВСМПО | 251,0 | н/т | н/т | -17 | 252,8 | 3,7 | 619 | -20 | 2 894 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ЧЦЗ | 12,1 | 0,4 | 156 | н/д | н/т | н/т | н/т | н/д | 656 | 18,0 | 49 | 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 | н/т | н/т | 16 | 7,2 | -1,1 | 287 | 12 | 5 888 | н/р | н/д | н/р |
| ЧТПЗ | н/т | н/т | н/т | н/д | н/т | н/т | н/т | н/д | н/д | 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 | 8,0 | -2,4 | 1 160 | 3 | 7,5 | -5,0 | 1 903 | 1 | 16 995 | 9,3 | 16 | ПОКУПАТЬ |
| Сильвинит | 1 000 | -16,7 | 253 | 14 | н/т | н/т | н/т | н/д | 7 826 | 1 263 | 26 | ПОКУПАТЬ |
| Акрон | 76 | 1,0 | 36 | 50 | 73,3 | -1,4 | 1 031 | 47 | 3 624 | 109 | 43 | ПОКУПАТЬ |
| Ленгазспецстрой | 5 125 | н/т | н/т | -8 | н/т | н/т | н/т | н/д | 259 | 6 800 | 33 | ПОКУПАТЬ |
| Иркут | н/т | н/т | н/т | н/д | 0,83 | 0,6 | 145 | -11 | 812 | н/р | н/д | н/р |
| ОМЗ | н/т | н/т | н/т | н/д | 6,98 | -2,1 | 6 | -11 | 248 | н/р | н/д | н/р |
| Силовые машины | 0,21 | 0,0 | 75 | 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 | 4,12 | -3,3 | 1 342 | 9 | 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 | 0,6 | 81 | 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 | 44,9 | -1,4 | 122 | -8 | 7 593 | 55,00 | 17 | ПОКУПАТЬ |
| Лебедянский | 88,0 | н/т | н/т | -4 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 796 | 100 | 14 | ПОКУПАТЬ |
| Сед. Континент | 23,0 | н/т | н/т | -11 | 22,3 | 0,0 | 306 | -14 | 1 725 | 23,30 | 1 | ПРОДАВАТЬ |
| Калина | 34,4 | н/т | н/т | -15 | 32,2 | -2,2 | 73 | -20 | 335 | н/р | н/д | н/р |
| Аптеки 36'6 | 56,0 | н/т | н/т | -23 | 53,4 | -0,7 | 113 | -26 | 448 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Группа Разгуляй | 8,70 | -3,3 | 262 | 28 | 8,4 | -2,7 | 1 903 | 27 | 922 | н/р | н/д | н/р |
| Вимм-Билль-Данн | 77,5 | н/т | н/т | -14 | 73,6 | -2,1 | 171 | -17 | 3 410 | 98,00 | 26 | ПОКУПАТЬ |
| Открытые инвестиции | 240,0 | -2,0 | 205 | -23 | н/т | н/т | н/т | н/д | 3 261 | 355,00 | 48 | 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 | 50,0 | -0,4 | 50 | -1 | 48,3 | -0,1 | 1 002 | -6 | 3 600 | 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 | 0,4 | 39 | 6 | 7,6 | 0,5 | 335 | 5 | 5 650 | 7,60 | -3 | ДЕРЖАТЬ |
| Банк Москвы | 48,9 | н/т | н/т | -7 | 49,5 | 0,0 | 448 | -7 | 6 357 | 57 | 17 | ДЕРЖАТЬ |
| Возрождение | 61,0 | н/т | н/т | -10 | 59,4 | 0,1 | 73 | -13 | 1 449 | 85 | 43 | ПОКУПАТЬ |
| Банк Санкт-Петербург | 5,1 | н/т | н/т | -5 | 5,2 | 2,2 | 0 | -5 | 1 425 | 7 | 28 | ПОКУПАТЬ |

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

Илл. 3: Динамика привилегированных акций

| | РТС | | | | ММВБ | | | | Мсар \$ 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 | 17,9 | -1,9 | 88 | -17 | 593 | н/р | н/д | н/р |
| СургутНГ прив | 0,53 | -0,2 | 53 | -18 | 0,5 | -1,5 | 35 303 | -19 | 4 113 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Татнефть прив | 3,25 | н/т | н/т | -12 | 3,1 | -2,4 | 817 | -12 | 473 | 2,21 | -32 | ПРОДАВАТЬ |
| ЕЭС прив | 0,98 | н/т | н/т | -18 | 0,9 | -2,0 | 3 446 | -16 | 2 034 | 1,73 | 77 | ПОКУПАТЬ |
| Ростелеком прив | 2,25 | н/т | н/т | -27 | 2,2 | -2,4 | 4 406 | -23 | 546 | 2,02 | -10 | ПРОДАВАТЬ |
| Транснефть прив | 1 330 | -2,9 | 273 | -34 | 1 280 | -2,6 | 17 119 | -35 | 6 204 | н/р | н/д | н/р |
| Уфанефтехим прив | н/т | н/т | н/т | н/д | н/т | н/т | н/т | н/д | н/д | 4,80 | н/д | ПОКУПАТЬ |
| Уфимский НПЗ прив | 0,9 | н/т | н/т | -12 | н/т | н/т | н/т | н/д | 67 | 3,20 | 256 | ПОКУПАТЬ |
| Новоил прив | 0,74 | н/т | н/т | -6 | н/т | н/т | н/т | н/д | 59 | 1,82 | 146 | ПОКУПАТЬ |
| Сбербанк прив | 2,1 | н/т | н/т | -31 | 1,95 | -2,8 | 13 432 | -31 | 2 070 | 4,29 | 107 | ПОКУПАТЬ |
| Балтика прив | н/т | н/т | н/т | н/д | 30,4 | -0,9 | 13 | -10 | 412 | 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 | 610 | -8,3 | 133 | -6 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 591 | 871 | 43 | ПОКУПАТЬ |

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

Илл. 4: Динамика АDR/ГДР

| | Кол-во акций в АДР | Европа | | | | США | | | | Расч. цена \$ | Потенц. роста % | Рекомендация |
|---------------------|--------------------|----------|--------|---------------|-------|----------|--------|---------------|-------|---------------|-----------------|--------------|
| | | Закр. \$ | Изм. % | Объем \$/1000 | YTD % | Закр. \$ | Изм. % | Объем \$/1000 | YTD % | | | |
| Газпром | 4 in 1 | 50,40 | -0,4 | 758 924 | -11 | 50,00 | -0,3 | 11 183 | -11 | 88,0 | 75 | ПОКУПАТЬ |
| ЛУКОЙЛ | 1 in 1 | 71,70 | -0,8 | 308 812 | -17 | 71,10 | -0,5 | 10 225 | -18 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Газпромнефть | 5 in 1 | 29,40 | -4,1 | 1 881 | 9 | 29,70 | -1,2 | 532 | -9 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Роснефть | 1 in 1 | 8,21 | -0,8 | 89 751 | -15 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Сургутнефтегаз | 50 in 1 | 45,31 | -2,3 | 26 027 | -26 | 44,80 | -3,6 | 911 | -26 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Татнефть | 20 in 1 | 121,00 | -0,4 | 19 462 | 0 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Новатэк | 10 in 1 | 77,80 | -0,6 | 30 818 | 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 98,8 | 27 | ПОКУПАТЬ |
| Интегра | 1 in 20 | 13,00 | -0,4 | 5 452 | -23 | н/т | н/т | н/д | н/д | 21,5 | 65 | ПОКУПАТЬ |
| Eurasia Drilling | 1 in 1 | 26,25 | -1,9 | 783 | -4 | н/т | н/т | н/д | н/д | 27,8 | 6 | ДЕРЖАТЬ |
| ЕЭС | 100 in 1 | 111,75 | -0,7 | 22 130 | -14 | 111,55 | -3,0 | н/д | -14 | 190,0 | 70 | 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 | 49,43 | 7,3 | н/д | -20 | н/т | н/т | н/д | н/д | 57,0 | 15 | ДЕРЖАТЬ |
| МТС | 5 in 1 | 80,00 | 0,0 | 682 | 32 | 78,76 | -1,9 | 153 870 | -23 | 102,0 | 30 | ПОКУПАТЬ |
| Вымпелком | 1 in 4 | 31,47 | -6,5 | 26 | -32 | 31,24 | -4,8 | 99 998 | -25 | 50,0 | 60 | ПОКУПАТЬ |
| Комстар ОТС | 1 in 1 | 9,85 | -2,5 | 4 449 | -22 | н/т | н/т | н/д | н/д | 12,1 | 23 | ДЕРЖАТЬ |
| Ситроникс | 50 in 1 | 6,35 | 0,0 | н/д | 10 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Система | 1 in 50 | 34,25 | -2,6 | 7 068 | -18 | н/т | н/т | н/д | н/д | 35,0 | 2 | ДЕРЖАТЬ |
| Ростелеком | 6 in 1 | 67,60 | -2,2 | 4 279 | -12 | 67,70 | -1,8 | 12 342 | -3 | 14,3 | -79 | ПРОДАВАТЬ |
| МГТС | 1 in 1 | 29,17 | 0,0 | н/д | -19 | н/т | н/т | н/д | н/д | 36,5 | 25 | ПОКУПАТЬ |
| ЦентрТелеком | 100 in 1 | 65,52 | -2,3 | н/д | -31 | н/т | н/т | н/д | н/д | 80,0 | 22 | ДЕРЖАТЬ |
| Сев-Зап Телеком | 50 in 1 | 56,23 | 0,0 | н/д | -37 | н/т | н/т | н/д | н/д | 80,0 | 42 | ДЕРЖАТЬ |
| Юж Телеком | 50 in 1 | 11,44 | 35,5 | н/д | 10 | н/т | н/т | н/д | н/д | 7,0 | -39 | ПРОДАВАТЬ |
| ВолгаТелеком | 2 in 1 | 7,72 | 3,1 | н/д | -35 | 8,40 | 20,0 | 25 | -31 | 16,2 | 110 | ПОКУПАТЬ |
| СибирьТелеком | 800 in 1 | 63,23 | -1,2 | н/д | -36 | 63,20 | 0,0 | 25 | -31 | 118,4 | 87 | ПОКУПАТЬ |
| Уралсвязьинформ | 200 in 1 | 9,06 | -5,4 | 9 | -31 | н/т | н/т | н/д | н/д | 15,0 | 66 | ДЕРЖАТЬ |
| Дальсвязь | 30 in 1 | 132,56 | 0,0 | н/д | -21 | 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 | 27,05 | -2,1 | 10 007 | -10 | 36,0 | 33 | ПОКУПАТЬ |
| РБК | 4 in 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 42,00 | 0,0 | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Рамблер | 1 in 1 | 26,25 | 0,8 | н/д | -13 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Норильский Никель | 1 in 1 | 29,50 | -2,0 | 182 756 | 9 | н/т | н/т | н/д | н/д | 40,0 | 36 | ПОКУПАТЬ |
| НЛМК | 10 in 1 | 42,52 | -5,5 | 11 951 | 4 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Северсталь | 1 in 1 | 25,87 | -1,4 | 15 841 | 12 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ММК | 13 in 1 | 15,01 | -3,8 | 15 591 | -10 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Полиметалл | 1 in 1 | 9,01 | 0,2 | 8 113 | 26 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| ТМК | 4 in 1 | 29,30 | -6,7 | 22 216 | -35 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Полюс | 1 in 1 | 52,60 | -3,3 | 6 971 | 10 | 52,55 | -2,1 | 531 | 11 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ОМЗ | 1 in 1 | 7,06 | 0,0 | н/д | -15 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Highland Gold | - | 3,89 | -3,3 | 460 | 22 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Peter Hambro Mining | - | 27,91 | -4,0 | 17 917 | 13 | н/т | н/т | н/д | н/д | 25,4 | -9 | ДЕРЖАТЬ |
| Trans-Siberian Gold | - | 0,58 | 0,0 | 5 | 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 | 121,50 | -9,4 | 93 052 | 25 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Евраз | 1 in 3 | 92,00 | -3,2 | 31 057 | 19 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ЧЦЗ | 1 in 1 | 11,92 | 0,6 | 168 | 4 | н/т | н/т | н/д | н/д | 18,0 | 51 | ПОКУПАТЬ |
| Уралкалий | 5 in 1 | 35,00 | -9,1 | 48 192 | -6 | н/т | н/т | н/д | н/д | 46,3 | 32 | ПОКУПАТЬ |
| ПИК Группа | 1 in 1 | 27,60 | 1,7 | 3 575 | -10 | н/т | н/т | н/д | н/д | 35,6 | 29 | ПОКУПАТЬ |
| AFI Development | 1 in 1 | 8,00 | -0,6 | 318 | -16 | н/т | н/т | н/д | н/д | 11,1 | 39 | ДЕРЖАТЬ |
| Система-Галс | 1 in 20 | 7,55 | -0,7 | 3 398 | -23 | н/т | н/т | н/д | н/д | 12,0 | 59 | ПОКУПАТЬ |
| RGI International | - | 8,30 | -2,6 | 127 | -13 | н/т | н/т | н/д | н/д | 12,0 | 45 | ПОКУПАТЬ |
| Мирлэнд | - | 9,67 | 0,0 | 10 | -7 | н/т | н/т | н/д | н/д | 14,5 | 50 | ПОКУПАТЬ |
| Вимм-Билль-Данн | 1 in 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 99,80 | 0,1 | 17 203 | -24 | 140,0 | 40 | ПОКУПАТЬ |
| X5 Retail Group | 1 in 4 | 33,50 | -1,5 | 7 498 | -8 | н/т | н/т | н/д | н/д | 42,0 | 25 | ПОКУПАТЬ |
| Amtel-Vredestein | 1 in 1 | 2,48 | 2,1 | 25 | -8 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | н/р |
| Efes Breweries | 5 in 1 | 32,00 | 0,8 | н/д | -5 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Черкизово | 1 in 150 | 15,50 | -1,6 | 9 | 8 | н/т | н/т | н/д | н/д | 12,6 | -19 | ПРОДАВАТЬ |
| ВТБ | 2000 in 1 | 6,64 | -3,3 | 43 321 | -35 | н/т | н/т | н/д | н/д | 11,6 | 75 | ПОКУПАТЬ |

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

Илл. 5: Фьючерсы на Индекс РТС

| | Закр. \$ | Изм. % | Дата погашения |
|------|-------------|-----------|----------------|
| VEN8 | 2025,00 | -1,03 | мар 08 |
| VEM8 | 2039,00 | -1,07 | июн 08 |

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

| | Закр. \$ | Изм. % | Объем \$/1000 | Дата исполнения |
|------------|-------------|-----------|------------------|-----------------|
| GAZR-03.08 | 1 258,6 | 0 | 137 215 | 14.03.2008 |
| LKOH-03.08 | 724,1 | 0 | 26 565 | 14.03.2008 |
| EERU-03.08 | 1 119,1 | 0 | 8 967 | 14.03.2008 |
| RTKM-03.08 | 1 153,8 | 0 | 378 | 14.03.2008 |

Источник: Bloomberg
Илл. 7: 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./\$ | 23,8353 | -2,9 |
| Инфляция, м-к-м | % | 1,2 | 3,5 |

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

| Нефть, \$/баррель (IPE цены СИФ) | Нефть | | | | Металлы | | | | |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-----------|-----------------|------------------|-------------|-----------|-----------------|------|
| | Закр. \$ | Пред. \$ | Изм. % | С нач.года % | Закр. \$ | Пред. \$ | Изм. % | С нач.года % | |
| Brent, спот | 104,5 | 104,8 | -0,3 | 11,3 | Золото, \$/унц | 972,6 | 972,8 | 0,0 | 16,6 |
| 1-мес | 103,9 | 104,2 | -0,2 | 10,7 | Платина, \$/унц | 2 005,5 | 2 025,0 | -1,0 | 31,4 |
| 3-мес | 102,6 | 102,9 | -0,3 | 9,8 | Палладий, \$/унц | 470,0 | 471,5 | -0,3 | 27,5 |
| Urals | 101,6 | 99,6 | 2,0 | 11,3 | Никель, \$/тонну | 32 450 | 33 350 | -2,7 | 23,4 |
| WTI | 107,9 | 105,2 | 2,6 | 12,4 | Медь, \$/тонну | 8 310 | 8 545 | -2,8 | 24,5 |
| REBCO | 100,5 | 98,8 | 1,8 | 12,4 | Цинк, \$/тонну | 2 540 | 2 632 | -3,5 | 7,9 |

Источник: Bloomberg, NYMEX; Примечание: н/д – нет данных
Илл. 9: Российский рынок долговых инструментов

| | Дата погашения | След. купон | Ставка купона % | Цена закрытия % | Измен ение % | Доходность к погашению % | Текущая доходность % | Дюрация кол-во лет | Спред по дюрации б.п | Объем выпуска млн | Валюта |
|-------------------|----------------|-------------|-----------------|-----------------|--------------|--------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------|--------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | |
| Евро-10 | 03/31/10 | 03/31/08 | 8,3 | 104,9 | -0,01 | 3,4 | 7,9 | 1,0 | 190,5 | 1 537,5 | USD |
| Евро-18 | 07/24/18 | 07/24/08 | 11,0 | 144,6 | -0,08 | 5,3 | 7,6 | 7,1 | 245,8 | 3 466,7 | USD |
| Евро-28 | 06/24/28 | 06/24/08 | 12,8 | 179,9 | 0,03 | 5,9 | 7,1 | 10,3 | 247,4 | 2 500,0 | USD |
| Евро-30 | 03/31/30 | 03/31/08 | 7,5 | 114,8 | -0,01 | 5,4 | 6,5 | 6,8 | 190,4 | 2 010,7 | USD |
| ОВВЗ | | | | | | | | | | | |
| Минфин 8 | 05/14/08 | 05/14/08 | 3,0 | 99,8 | 0,00 | 4,1 | 3,0 | 0,2 | 262,0 | 2 837,0 | USD |
| Минфин 11 | 05/14/11 | 05/14/08 | 3,0 | 95,4 | -0,20 | 4,6 | 3,1 | 3,0 | 286,2 | 1 750,0 | USD |

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

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Начальник управления рынков и акций
Телефон/Факс

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

Аналитический отдел

Телефон/Факс
Начальник аналитического отдела
Стратегия
Нефтяная и газовая промышленность
Макроэкономика, банковский сектор
Телекоммуникации/ИТ/Интернет
Энергетика
Металлургия, горнодобыча
Потребительские товары
Недвижимость
Транспорт, удобрения и машиностроение
Стратегия на рынке казахстанских акций
Государственные ценные бумаги
Технический анализ
Аналитическая поддержка российских клиентов
Редакторы
Перевод
Публикация

(7 495) 795-3676/(7 495) 745-7897
Рональд Смит
Рональд Смит, Эрик ДеПой
Константин Батунин, Наталья Пушкина
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.