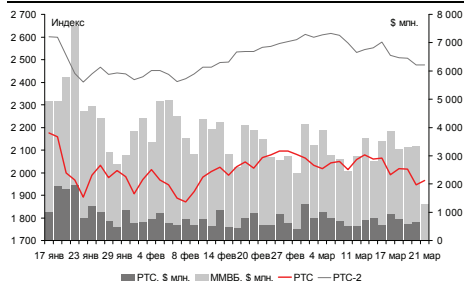


Публикация отчетности

31 марта	Банк Возрождение 2007 МСФО
2 апреля	Группа Евраз 2007 МСФО
3 апреля	Вимм-Билль-Данн 4Кв07 US GAAP

Рынок акций



Источник: PTC, MMBB, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

	Закр. значение	Изм. %	YTD %
Российские			
PTC	1 964,65	0,9 ↑	-14,2 ↓
PTC-2	2 476,80	0,0 ↑	-5,8 ↓
RTX	2 817,99	0,8 ↑	-10,8 ↓
MMBB	1 576,47	0,5 ↑	-16,5 ↓
FTSE Russia	596,42	0,6 ↑	-14,7 ↓
MSCI			
MSCI Russia	1 296,88	0,4 ↑	-15,6 ↓
MSCI GEM	1 052,01	0,6 ↑	-15,5 ↓
EM Europe	678,05	-3,1 ↓	-16,6 ↓
EM Asia	414,50	1,0 ↑	-19,3 ↓
EM Latin America	4 113,60	-1,7 ↓	-6,5 ↓
EM World	1 406,98	0,2 ↑	-11,4 ↓
Мировые			
DJIA	12 361,32	н/т	-6,8 ↓
S&P 500	1 329,51	н/т	-9,5 ↓
FTSE 100	5 495,20	н/т	-14,9 ↓
DAX 100	6 319,99	н/т	-21,7 ↓
CAC 40	4 533,72	н/т	-19,2 ↓
Hang Seng	21 108,22	-3,5 ↓	-24,1 ↓
Shanghai Comp	3 706,22	-2,4 ↓	-29,6 ↓
NIKKEI 225	12 502,46	0,2 ↑	-18,3 ↓
ISE 100	39 719,08	-0,3 ↓	-28,5 ↓
Bovespa	58 987,31	0,3 ↑	-7,7 ↓
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБР)	23,7773	0,4 ↑	-3,1 ↓
Руб./Euro	36,6174	0,3 ↑	-1,9 ↓
Euro/\$	1,5376	-0,4 ↓	5,4 ↑
Товарные рынки			
Brent, \$/барр	99,61	-1,9 ↓	6,1 ↑
Urals, \$/барр	96,38	-0,3 ↓	5,6 ↑
REBCO, \$/барр	95,20	н/т	6,5 ↑
Никель, \$/т*	28 550,00	-2,6 ↓	8,6 ↑
Медь, \$/т*	7 840,00	-1,7 ↓	17,5 ↑
Золото, \$/унция	910,00	-1,0 ↓	9,1 ↑
Палладий, \$/унция	429,50	-1,1 ↓	16,5 ↑

* - 3 мес. фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

	17.мар	18.мар	19.мар	20.мар	21.мар
MMBB	2 938	2 475	2 683	2 656	1 266
PTC	920	781	597	659	32
АДР	1 781	1 416	1 296	2 432	Н/Т
ФОРТС	2 465	2 112	2 459	2 396	1 014
Всего	8 104	6 784	7 034	8 142	2 312

Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

Лидеры роста:	OMZZ \$7.48	↑6.5%	SPTL \$1.33	↑5.9%	VFRM \$58.0	↑4.3%
	KUBN \$0.18	↑3.6%	SBER \$3.20	↑3.2%	TGKB \$0.001	↑2.9%
Лидеры падения:	HYDR \$0.075	↓2.6%	TATN \$6.01	↓2.3%	TRNFP \$1350	↓2.2%
	AVAZ \$1.76	↓2.1%	AFLT \$4.00	↓1.6%	RTKM \$11.6	↓1.3%

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

В отсутствие западных игроков российские участники в конце прошлой недели предприняли попытку сыграть на повышение. Эффективность стратегии оказалась не очень высокой: прирост цен в среднем по рынку составил 0,92%. Индекс РТС повысился до 1965 пунктов, индекс РТС-2 практически не изменился (что указывает именно на краткосрочный характер игры на повышение, с участием только ликвидных бумаг).

Главные новости

Банковский сектор: Росбанк ожидает чистую прибыль по МСФО за 2007 г. на уровне \$255 млн; НЕЙТРАЛЬНО

Ожидаемая чистая прибыль на 82% превышает показатель предыдущего года. Кредитный портфель банка достиг \$9.5 млрд, то есть увеличился год-к-году на 56%, а его акционерный капитал точно совпадает с прогнозом в \$1.6 млрд.

Телекоммуникации: Экспансия Связьинвеста на рынок широкополосной связи; ПОЗИТИВНО

Семь компаний (МРК) Связьинвеста трансформируют свои стратегии розничных продаж в сфере широкополосной связи начиная с апреля 2008 г. Реструктуризация сбыта в области широкополосной связи включает планирование розничных продаж, а также устранение неприбыльных точек сбыта.

Энергетика: Роснефть препятствует консолидации Томской распределительной компании в МРСК Сибири и Кубаньэнерго в МРСК Юга; НЕГАТИВНО

В результате МРСК Сибири и МРСК Юга будут сформированы в качестве холдинговых компаний после того, как РАО ЕЭС переведет их пакеты в МРСК.

Металлургия: Северсталь достигла договоренности о покупке Sparrows Point у ArcelorMittal; ПОЗИТИВНО

ArcelorMittal был вынужден продать этот завод по требованию суда после слияния Mittal Steel и Arcelor SA. Сумма сделки – \$810 млн – должна быть выплачена денежными средствами, а ее завершение ожидается во 2Кв08.

Потребительский сектор: Дикси опубликовала операционные результаты за 2М08; ПОЗИТИВНО

За 2М08 выручка увеличилась на 48% год-к-году (на 37% в рублевом выражении) до \$290 млн. За этот период компания также открыла два дискаунтера Дикси и один гипермаркет Мегамарт.

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

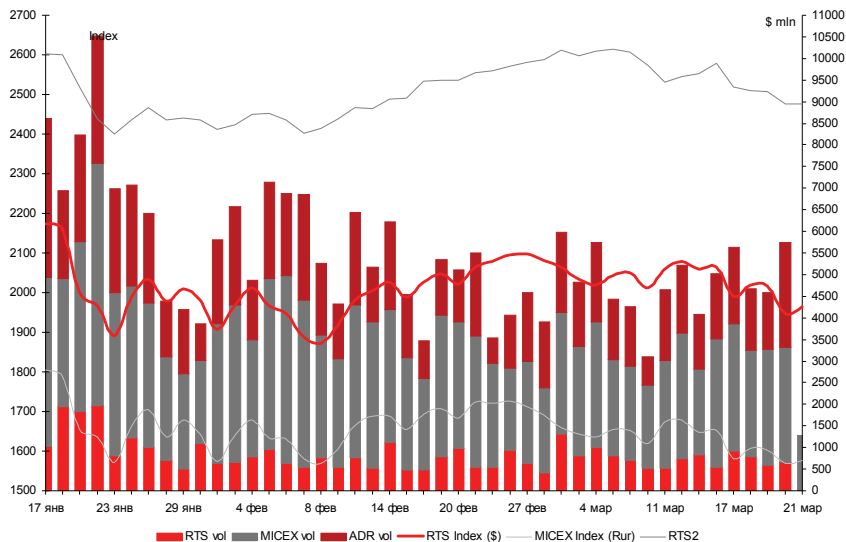
Акции	Тикер	Расчетная цена	Потенциал роста	Комментарии для инвесторов
РОССИЯ				
Газпром	GAZP	\$22,0	81%	Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский нефтегазовый сектор, поскольку, по нашему убеждению, эти акции серьезно недооценены. Газпром 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	68%	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	95%	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	\$100	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	71%	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	56%	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	245,79	1,3	-14,3
Металлы и добыча	369,79	0,5	2,7
Промышленность	425,11	-0,1	4,4
Телекоммуникации	282,88	0,7	-12,8
Потребительские товары	338,17	0,0	-8,5
Электроэнергетика	380,65	-0,5	-18,5
Банки и финансы	608,47	1,1	-23,2

Источник: РТС

Комментарии по рынку

В отсутствие западных игроков российские участники в конце прошлой недели предприняли попытку сыграть на повышение. Эффективность стратегии оказалась не очень высокой: прирост цен в среднем по рынку составил 0,92%. Индекс РТС повысился до 1965 пунктов, индекс РТС-2 практически не изменился (что указывает именно на краткосрочный характер игры на повышение, с участием только ликвидных бумаг). В максимальной степени бонусы приобрели акции нефтяных и банковских компаний (+1,3 — +1,1%, соответственно, как отражение общемировых финансовых тенденций), наибольшие потери понесли акции компаний электроэнергетики (-0,5% в среднем по сектору). Способность к покупкам российские игроки сохранили благодаря хорошей ликвидности, сохраняющейся в российской банковской системе. Ставки по кредитам overnight на рынке МБК в начале третьего квартала не поднимались выше 3,5% годовых в рублях. Однако, на текущей неделе ситуация изменится — сезонные налоговые платежи (ежемесячные, ежеквартальные) — выведут ставки на уровень 5-6% годовых.

В понедельник, 24 марта, цены US Treasuries снижаются на фоне усиления ожиданий того, что ФРС США начнет скупку на рынке

ипотечных облигаций. Объем рынка последних оценивается в 6 трлн. долл. Между тем, официальные представители ФРС США отрицают эту возможность. Доходность 10-летних Treasuries повысилась сегодня на 3 б.п. — до 3,36%. Доллар на валютном рынке повысился до 1,5341 долл./евро. Нефть подешевела на торгах в понедельник в ожидании снижения спроса на топливо, однако, остается выше 100 долл./барр. (WTI, Brent, майские фьючерсы).

Сегодня мы ожидаем позитивного открытия рынка — вслед за азиатскими биржами, демонстрирующими в начале недели рост в 0,6%. Поводом для роста служит в том числе итог президентских выборов в Тайване. (На тему реакции рынков на победу кандидатов-реформаторов смотрите также в нашем обзоре Weekly от 03/03/08). Победа оппозиционного кандидата усилила ожидания укрепления экономических связей с Китаем. Индекс тайванского фондового рынка вырос на 4%, Nikkei — демонстрирует нулевое изменение, China Shanghai Comp. снизился почти на 4%. Индекс РТС при открытии повысится выше 1975 пунктов, в дальнейшем конъюнктура рынка будет формироваться текущими новостями.

Ангелика Генкель Старший аналитик (7 495) 785-9678

Банковский сектор

Росбанк ожидает чистую прибыль по МСФО за 2007 г. на уровне \$255 млн; НЕЙТРАЛЬНО

RSBN	ДЕРЖАТЬ
Цена закрытия:	\$7.95
Расчетная цена:	\$7.6
Потенциал:	-4%

Росбанк озвучил свои ожидания относительно результатов за 2007 г. по МСФО. Чистая прибыль банка ожидается приблизительно в \$255 млн, что на 82% превышает показатель годом ранее. Кредитный портфель банка достиг \$9.5 млрд, то есть увеличился год-к-году на 56%, а его акционерный капитал точно совпадает с прогнозом в \$1.6 млрд.

Опубликованные предварительные результаты в целом совпадают с нашими ожиданиями относительно прибыли, превысив наш прогноз всего на 2%, и, таким образом, нейтральны для котировок банка. Кроме того, мы полагаем, что динамика цены акций будет, скорее всего, определяться стратегическими решениями нового владельца контрольного пакета Росбанка, Societe Generale, а не прошлыми результатами. Поэтому мы сохраняем нашу рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Росбанка, с 12M расчетной ценой \$7.6 за акцию.

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

Телекоммуникации
ENCO ПОКУПАТЬ

Цена закрытия: \$0.097

Расчетная цена: \$0.150

Потенциал роста: 54%

KUBN ПРОДАВАТЬ

Цена закрытия: \$0.175

Расчетная цена: \$0.14

Потенциал -20%

NSNI ПОКУПАТЬ

Цена закрытия: \$4.70

Расчетная цена: \$5.06

Потенциал роста: 8%

URSI ПОКУПАТЬ

Цена закрытия: \$0.056

Расчетная цена: \$0.075

Потенциал роста: 34%

ESPK ПОКУПАТЬ

Цена закрытия: \$4.90

Расчетная цена: \$5.50

Потенциал роста: 12%

SPTL ДЕРЖАТЬ

Цена закрытия: \$1.325

Расчетная цена: \$1.60

Потенциал роста: 21%

Экспансия Связьинвеста на рынок широкополосной связи; ПОЗИТИВНО

Как сообщила газета Коммерсант, семь компаний (МРК) Связьинвеста трансформируют свои стратегии розничных продаж в сфере широкополосной связи начиная с апреля 2008 г. Реструктуризация сбыта в области широкополосной связи включает планирование розничных продаж, а также устранение неприбыльных точек сбыта.

Илл. 1: Развитие регионального рынка широкополосной связи

Абоненты, тыс	2007	2008П	2009П	2010П	2011П	2012П
МРК	996	1 848	2 830	3 583	4 181	4 682
Корбина/Голден	16	75	265	476	619	769
Другие	520	1 058	1 702	2 340	3 089	4 920
Всего	1 532	2 981	4 796	6 399	7 888	10 734
Доля рынка, %						
МРК	65%	62%	59%	56%	53%	50%
Корбина/Голден	1%	3%	6%	7%	8%	7%
Другие	34%	35%	35%	37%	39%	43%
Всего	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Источник: отчеты компаний, Отдел исследований Альфа-Банка

Данное сообщение мы рассматриваем как ПОЗИТИВНОЕ для компаний Связьинвеста, так как предстоящая реструктуризация должна помочь им сохранить долю рынка широкополосной связи до 2012 г. на уровне 50%. Рост продаж сегмента широкополосной связи должен увеличить вклад этого сегмента в выручку и EBITDA этих компаний.

Иван Шувалов Старший аналитик (7 495) 795-3655
Константин Белецкий Аналитик (7 495) 641-3671

Энергетика
TORS ПОКУПАТЬ

Цена закрытия: \$0.033

Расчетная цена: \$0.070

Потенциал роста: 112%

KUBE ПОКУПАТЬ

Цена закрытия: \$35

Расчетная цена: \$66

Потенциал роста: 89%

Роснефть препятствует консолидации Томской распределительной компании в МРСК Сибири и Кубаньэнерго в МРСК Юга; НЕГАТИВНО

Как сообщила газета Коммерсант, Роснефть, которой принадлежит 25.8% Томской распределительной компании и 26.2% Кубаньэнерго, препятствует их объединению в МРСК Сибири и в МРСК Юга, соответственно. Роснефть использовала свои доли в обеих компаниях для введения обеспечительных мер по своим судебным искам против консолидации ТГК-11 и обеих МРСК – Сибири и Юга. Таким образом, несмотря на то, что собрания акционеров как Томской распределительной компании, так и Кубаньэнерго утвердили объединение, меры, предпринятые Роснефтью, могут помешать этому. В результате МРСК Сибири и МРСК Юга будут сформированы в качестве холдинговых компаний после того, как РАО ЕЭС переведет их пакеты в МРСК.

Мы рассматриваем это событие как НЕГАТИВНОЕ для миноритариев обеих РСК, так как они могут фактически утратить свой статус точек входа в соответствующие МРСК. Между тем, консолидация в МРСК является одним из сильнейших катализаторов цены акций РСК.

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

Металлургия

SVST LI ПЕРЕСМОТР
Цена закрытия: \$23.2
Расчетная цена: ПЕРЕСМОТР
Потенциал роста: Н/Д

Северсталь достигла договоренности о покупке Sparrows Point у ArcelorMittal; ПОЗИТИВНО

В пятницу Северсталь объявила о приобретении сталелитейного завода Sparrows Point в Балтиморе, штат Мэриленд, США. ArcelorMittal был вынужден продать этот завод по требованию суда после слияния Mittal Steel и Arcelor SA. Сумма сделки – \$810 млн – должна быть выплачена денежными средствами, а ее завершение ожидается во 2Кв08. Sparrows Point был основан в 1887 г. (в тот момент завод носил название Bethlehem Steel), и в настоящее время является интегрированным производителем мощностью 3.6 млн т стали в год. Завод продает слябы, горячекатаный, холоднокатаный, оцинкованный листовой прокат и жель, обслуживая автомобильный, строительный и контейнерный рынки.

В результате данной сделки Северсталь увеличит свой годовой объем выпуска проката в США на 2.3 млн т, по сравнению с показателем 2007 г. 2.4 млн т. Общую мощность активов Северстали в США (SNA, Severcor и Sparrows Point) мы оцениваем в 7.5 млн т стали в год, что составляет 8% от объема производства стали всеми заводами в США в 2007 г. Северсталь серьезно наращивает свое присутствие на рынке листовой стали США, особенно в автомобильном сегменте; компания может рассчитывать на некоторую синергию, например, осуществлять поставки слябов со Sparrow Point на SNA, у которого не функционирует 1/3 мощности производства чугуна после производственного инцидента. Sparrows Point расположен в порту, что дает ему дополнительные преимущества в плане транспортировки.

По информации Северстали, у Sparrow Point на балансе нет долга и избыточных денежных средств при устойчивом уровне EBITDA \$100-110 млн; на основании этого мы оцениваем сделку в 7.5-8.0x EV/EBITDA, что превышает средний показатель для развитых рынков 7.2x EV/EBITDA 07П. Однако мультипликаторы EV/S 07П и EV/Объем производства в 07П находятся на относительно низком уровне – соответственно 0.5x и \$350/тонна, против 1.3x и \$1 300/тонна у компаний-аналогов.

Мы считаем, что данная покупка является выгодной с точки зрения цены и в плане стратегического развития, то есть, в целом, она ПОЗИТИВНА для Северстали. Несмотря на то, что Sparrow Point несколько сократит рентабельность Северстали, мы считаем, что будущие возможности перевесят это.

Максим Семеновых Аналитик (7 495) 795-3725

Потребительский сектор

DIXY Н/Р
Цена закрытия: \$14.0
Расчетная цена: Н/Д
Потенциал роста: Н/Д

Дикси опубликовала операционные результаты за 2М08; ПОЗИТИВНО

Дикси сообщила, что за 2М08 выручка увеличилась на 48% год-к-году (на 37% в рублевом выражении) до \$290 млн. За этот период компания также открыла два дискаунтера Дикси и один гипермаркет Мегамарт.

В настоящее время мы не освещаем Дикси, однако такой темп роста превышает прошлогодние 42% год-к-году и должен быть ПОЗИТИВЕН для акций, если компания сможет удерживать такой уровень на протяжении года.

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

Рынок ценных бумаг с фиксированной доходностью

Внешний долг

В пятницу США и Европа отдыхали. Активность на американский долговой рынок вернулась в азиатскую сессию. КО США снизились в цене на фоне предстоящих аукционов 2-х и 5-летних выпусков на этой неделе. Участники рынка ждут снижение спроса ввиду последних действий ФРС (снижение ставок и создание различных программ борьбы с ликвидностью).

Кроме того, крупнейшими инвесторами активно обсуждается идея того, что реально помочь финансовым рынкам теперь сможет только покупка проблемных ипотечных бумаг со стороны ФРС. Остальных мер может быть недостаточно для обуздания кризиса.

Текущая неделя богата на публикуемую статистику, которая и предопределил движение американского долгового рынка. Сегодня, в частности, появятся данные по продажам домов на вторичном рынке за февраль.

Рублевые облигации

В секторе корпоративного рублевого долга продолжилось сползание котировок на фоне невысокой активности торгов. Тем не менее, продавцы продолжают превалировать над покупателями в результате сохраняющихся ожиданий роста ставок и проблем с рублевой ликвидностью. Информация с внешних рынков также не приносит облегчения инвесторам.

На этой неделе участники рынка будут следить за новыми размещениями. Прежде всего их будут интересовать аукционы по биржевым облигациям (РБК, АвтоВАЗ). Также мы не исключаем возможности выхода Минфина с доразмещением выпусков, аукционы по которым проводились в течение месяца.

Динамику торгов будет определять и уровень свободной ликвидности в банковской системе, за уровнем которого будут следить инвесторы на фоне налоговых платежей (25 и 28 марта).

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ АКЦИЙ

Илл. 1: Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расч. цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	12,15	0,4	4 280	-13,8	12,1	0,3	261 481	-16	287 633	22,0	81	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	74,20	1,2	5 790	-15	73,9	0,3	134 129	-15	63 112	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5,50	н/т	н/т	-13	5,54	0,2	3 247	-13	26 077	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	8,13	2,9	594	-15	8,09	2,4	72 681	-17	86 163	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	0,90	1,6	99	-27	0,90	0,5	25 442	-28	32 300	пересмотр	н/д	пересмотр
ТНК-БП	1,71	н/т	н/т	-23	н/т	н/т	н/т	н/д	27 098	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	6,01	-2,3	214	-1	6,05	-1,2	15 530	-3	13 094	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	8,05	7,3	834	7	7,78	3,2	8 136	0	24 442	9,88	23	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	1,056	0,3	3 055	-20	1,057	-0,4	42 322	-20	43 340	1,90	80	ПОКУПАТЬ
ГидроОГК	0,075	-2,6	279	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	14 690	н/р	н/д	н/р
Мосэнерго	0,22	н/т	н/т	-8	0,22	-0,2	64	-13	8 745	0,230	5	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	0,95	н/т	н/т	-20	0,94	-0,4	240	-24	4 528	1,14	20	ДЕРЖАТЬ
ОГК-1	0,110	н/т	н/т	-11	0,000	н/т	0	н/д	4 911	0,117	6	ДЕРЖАТЬ
ОГК-2	0,118	н/т	н/т	-23	н/т	н/т	н/т	н/д	3 125	0,171	45	ПОКУПАТЬ
ОГК-3	0,117	н/т	н/т	-23	0,110	-4,7	135	-29	5 556	0,170	45	ПОКУПАТЬ
ОГК-4	н/т	н/т	н/т	н/д	0,119	-1,0	4	-13	5 844	0,101	-15	ПРОДАВАТЬ
ОГК-5	0,119	1,8	108	-32	0,122	1,8	738	-33	4 213	0,151	27	ПРОДАВАТЬ
ОГК-6	0,099	н/т	н/т	-23	0,095	н/т	22	н/д	2 646	0,170	72	ПОКУПАТЬ
МТС	12,45	-2,4	165	-19	12,6	0,7	18 415	-21	24 817	20,40	64	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	11,6	-1,3	648	-1	11,6	-1,1	28 513	-4	8 453	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	0,12	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	960	н/р	н/д	н/р
МГТС	32,00	н/т	н/т	-6	33,6	0,6	48	-6	2 555	36,5	14	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,82	1,9	73	-13	0,8	1,6	275	-12	1 286	0,80	-2	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,33	5,9	397	-23	1,3	2,6	1 369	-27	1 167	1,60	21	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,175	3,6	18	-11	0,180	4,2	66	-11	518	0,14	-20	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	4,7	0,6	235	-20	4,7	0,9	3 097	-22	1 156	8,10	72	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,097	2,1	468	-19	0,099	1,3	5 916	-18	1 165	0,15	53	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,056	0,4	139	-12	0,056	1,1	43 202	-11	1 793	0,08	35	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	4,90	н/т	н/т	-8	4,92	-0,3	687	-11	468	5,50	12	ПОКУПАТЬ
Северсталь	23,20	0,7	1 156	2	23,2	1,8	10 363	-1	21 594	пересмотр	н/д	пересмотр
НЛМК	4,08	2,5	408	2	4,12	2,2	1 610	-2	24 452	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	1,25	-1,6	183	-4	1,23	0,6	1 882	-7	13 968	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	270,0	-0,7	9 893	2	272,2	-0,2	256 217	0	49 437	400	48	ПОКУПАТЬ
Полюс	51,50	н/т	н/т	12	51,2	-1,1	17 081	8	9 817	пересмотр	н/д	пересмотр
Полиметалл	8,60	н/т	н/т	22	8,3	0,2	188	14	2 365	н/р	н/д	н/р
ТМК	7,50	н/т	н/т	-32	7,60	-0,1	273	-34	6 548	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	1,86	н/т	н/т	3	1,8	-2,0	683	-10	5 058	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	3,20	3,2	614	-24	3,13	1,3	149 062	-27	69 078	5,00	56	ПОКУПАТЬ
ВТБ	0,0035	2,6	92	-30	0,0035	0,7	80 362	-33	23 534	0,0058	66	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 2: Динамика акций второго и третьего эшелонов

	РТС				ММВБ				Мсар	Расч. цена	Потенц. роста	Рекомендация
	Загр.	Изм.	Объем	YTD	Загр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%	\$ млн.	\$	%	
МОЭСК	0,09	-3,9	10	-18	0,09	3,0	11	-13	2 444	0,165	84	ПОКУПАТЬ
МГЭСК	0,07	н/т	н/т	-26	0,06	2,8	0	-25	1 879	0,120	87	ПОКУПАТЬ
ТПК-1	0,00125	0,0	96	-1	0,00132	-0,6	84	-2	3 657	0,00141	7	ДЕРЖАТЬ
ТПК-2	0,00105	н/т	н/т	5	0,00105	3,3	306	4	1 161	0,00103	-2	ДЕРЖАТЬ
ТПК-4	0,00122	н/т	н/т	-2	0,00108	-0,4	51	-12	1 656	0,00127	18	ДЕРЖАТЬ
ТПК-5	0,00084	н/т	н/т	-8	0,00084	0,0	186	-9	1 033	0,00151	80	ПОКУПАТЬ
ТПК-6	0,00100	н/т	н/т	-12	0,00098	-0,9	27	-15	1 290	0,00133	36	ПОКУПАТЬ
ТПК-8	0,00146	н/т	н/т	4	0,00144	1,5	105	1	2 009	0,00130	-10	ДЕРЖАТЬ
ТПК-9	н/т	н/т	н/т	н/д	0,00032	0,0	100	-4	1 823	0,00028	-13	ДЕРЖАТЬ
ТПК-10	4,35	н/т	н/т	6	4,4	-0,3	21	7	1 881	4,00	-8	ДЕРЖАТЬ
Кузбассэнерго	2,50	н/т	н/т	-9	2,6	0,0	н/д	-8	1 515	3,50	34	ПОКУПАТЬ
ТПК-13	0,00084	н/т	н/т	-20	н/т	н/т	н/т	н/д	1 085	0,0124	48	ПОКУПАТЬ
ТПК-14	0,00003	н/т	н/т	-12	0,0003	0,0	65	-13	232	0,00037	19	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	28,5	н/т	н/т	-29	27,3	0,8	3	-31	2 835	н/р	н/д	н/р
РИТЭК	8,30	-7,8	91	-19	8,2	0,0	105	-20	828	н/р	н/д	н/р
Башнефть	13,5	н/т	н/т	-18	н/т	н/т	н/т	н/д	2 297	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим	3,3	н/т	н/т	-4	н/т	н/т	н/т	н/д	911	6,43	94	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	1,8	н/т	н/т	-9	н/т	н/т	н/т	н/д	959	4,24	141	ПОКУПАТЬ
Новыйл	1,40	н/т	н/т	-1	н/т	н/т	н/т	н/д	1 112	2,42	73	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	107,0	н/т	н/т	29	н/т	н/т	н/т	н/д	1 985	106,4	-1	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	10,0	н/т	н/т	-4	10,1	0,0	456	-7	1 193	н/р	н/д	н/р
ВСМПО	236,0	н/т	н/т	-22	240,1	2,6	93	-27	2 721	пересмотр	н/д	пересмотр
ЦЗ	10,8	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	583	18,0	67	ПОКУПАТЬ
Приаргунское ПГХО	520	0,0	52	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	886	850	63	ПОКУПАТЬ
Распадская	6,7	н/т	н/т	3	6,8	0,7	201	2	5 239	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	7,4	н/т	н/т	-6	7,5	1,7	1 518	-3	15 614	10,2	38	ПОКУПАТЬ
Сильвинит	1 150	н/т	н/т	31	н/т	н/т	н/т	н/д	9 000	1 302	13	ДЕРЖАТЬ
Акрон	69	-1,4	69	37	72,1	1,1	374	39	3 290	100	45	ПОКУПАТЬ
Ленгазспецстрой	4 700	н/т	н/т	-16	н/т	н/т	н/т	н/д	237	6 800	45	ПОКУПАТЬ
Иркут	0,92	н/т	н/т	-3	0,88	-1,1	579	-8	900	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	н/т	н/т	н/т	н/д	7,48	6,6	53	-8	265	н/р	н/д	н/р
Силовые машины	0,20	н/т	н/т	-1	н/т	н/т	н/т	н/д	1 443	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	3,97	н/т	н/т	6	4,00	-1,5	633	2	4 409	4,88	23	ПОКУПАТЬ
ЮТэйр	0,76	н/т	н/т	4	н/т	н/т	н/т	н/д	439	0,97	28	ПОКУПАТЬ
S7	4 040	н/т	н/т	2	н/т	н/т	н/т	н/д	414	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	46,0	н/т	н/т	-8	44,5	-3,0	15	-12	7 431	55,00	20	ПОКУПАТЬ
Лебедянский	91,5	н/т	н/т	-1	н/т	н/т	н/т	н/д	1 868	100	9	ДЕРЖАТЬ
Сед. Континент	22,8	н/т	н/т	-12	23,0	0,3	124	-14	1 706	23,30	2	ПРОДАВАТЬ
Калина	32,5	н/т	н/т	-20	31,8	2,3	51	-24	317	н/р	н/д	н/р
Аптеки 36'6	51,0	н/т	н/т	-30	50,7	0,9	18	-32	408	пересмотр	н/д	пересмотр
Группа Разгуляй	8,00	-0,6	200	18	8,0	-1,2	94	17	848	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	72,5	н/т	н/т	-20	70,6	2,1	24	-23	3 188	98,00	35	ПОКУПАТЬ
Открытые инвестиции	222,0	0,0	333	-28	н/т	н/т	н/т	н/д	3 017	355,00	60	ПОКУПАТЬ
Верофарм	57,5	н/т	н/т	8	н/т	н/т	н/т	н/д	575	н/р	н/д	н/р
Магнит	49,3	н/т	н/т	-2	49,0	0,8	122	-8	3 550	55,00	12	ПОКУПАТЬ
Уралсиб	0,02	н/т	н/т	-18	н/т	н/т	н/т	н/д	3 675	0,022	22	ДЕРЖАТЬ
Росбанк	7,95	н/т	н/т	7	7,9	0,2	63	6	5 722	7,60	-4	ДЕРЖАТЬ
Банк Москвы	48,0	н/т	н/т	-8	51,3	-0,1	74	-7	6 240	57	19	ДЕРЖАТЬ
Возрождение	58,0	н/т	н/т	-15	57,0	1,2	97	-19	1 377	85	49	ПОКУПАТЬ
Банк Санкт-Петербург	5,0	-1,0	5	-6	5,0	-0,1	0	-13	1 411	7	34	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	9,8	н/т	н/т	-11	н/т	н/т	н/т	н/д	339	н/р	н/д	н/р
МегионНГ прив	н/т	н/т	н/т	н/д	18,2	1,0	2	-18	602	н/р	н/д	н/р
СургутНГ прив	0,50	н/т	н/т	-23	0,5	0,7	13 651	-27	3 851	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	3,25	н/т	н/т	-12	3,1	-0,5	564	-15	473	2,21	-32	ПРОДАВАТЬ
ЕЭС прив	0,93	н/т	н/т	-23	0,9	0,1	4 306	-21	1 930	1,73	86	ПОКУПАТЬ
Ростелеком прив	н/т	н/т	н/т	н/д	2,4	1,1	18 491	-17	594	2,02	н/д	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	1 350	-2,2	313	-33	1 342	-0,6	4 650	-35	6 297	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	0,71	н/т	н/т	-10	н/т	н/т	н/т	н/д	56	1,82	156	ПОКУПАТЬ
Сбербанк прив	2,1	н/т	н/т	-31	2,03	1,2	15 782	-31	2 070	4,29	107	ПОКУПАТЬ
Балтика прив	н/т	н/т	н/т	н/д	30,5	0,7	3	-13	413	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	650	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	1 696	898	38	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	48,27	-3,5	н/д	-15	48,95	0,6	н/д	-13	88,0	82	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	73,90	-3,4	н/д	-15	74,17	-0,6	н/д	-14	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5 in 1	26,40	-9,0	н/д	-2	26,50	-7,0	н/д	-18	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	1 in 1	7,87	-4,1	н/д	-19	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	50 in 1	44,60	-5,1	н/д	-27	45,06	-2,1	н/д	-25	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	20 in 1	120,75	-4,2	н/д	0	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	10 in 1	74,60	-5,2	н/д	-3	н/т	н/т	н/д	н/д	98,8	32	ПОКУПАТЬ
Интегра	1 in 20	11,05	-6,8	н/д	-35	н/т	н/т	н/д	н/д	21,5	95	ПОКУПАТЬ
Eurasia Drilling	1 in 1	24,10	0,4	н/д	-12	н/т	н/т	н/д	н/д	27,8	15	ДЕРЖАТЬ
ЕЭС	100 in 1	106,25	-3,8	н/д	-18	105,00	-3,5	н/д	-19	190,0	79	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	100 in 1	21,45	-2,0	н/д	-8	22,85	0,0	н/д	-3	23,0	7	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	50 in 1	46,13	-1,6	н/д	-25	н/т	н/т	н/д	н/д	57,0	24	ДЕРЖАТЬ
МТС	5 in 1	80,00	0,0	н/д	32	74,94	0,3	н/д	-26	102,0	36	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	28,81	-2,9	н/д	-38	29,84	-0,9	н/д	-28	50,0	68	ПОКУПАТЬ
Комстар ОТС	1 in 1	10,25	-4,2	н/д	-19	н/т	н/т	н/д	н/д	12,1	18	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	50 in 1	6,05	0,0	н/д	5	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Система	1 in 50	32,15	-4,0	н/д	-23	н/т	н/т	н/д	н/д	35,0	9	ДЕРЖАТЬ
Ростелеком	6 in 1	70,30	-1,3	н/д	-8	70,17	0,2	н/д	1	14,3	-80	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	29,21	0,0	н/д	-19	н/т	н/т	н/д	н/д	36,5	25	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	67,15	0,0	н/д	-29	78,25	0,0	н/д	-11	80,0	19	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	59,97	9,4	н/д	-33	н/т	н/т	н/д	н/д	80,0	33	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	9,23	-3,2	н/д	-12	н/т	н/т	н/д	н/д	7,0	-24	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	8,33	0,0	н/д	-30	9,50	10,5	н/д	-21	16,2	94	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	68,68	0,0	н/д	-31	76,45	0,0	н/д	-17	118,4	72	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	10,89	2,2	н/д	-18	н/т	н/т	н/д	н/д	15,0	38	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	129,73	0,0	н/д	-23	н/т	н/т	н/д	н/д	165,0	27	ПОКУПАТЬ
СТС Медиа	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	28,47	-1,0	н/д	-6	36,0	26	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	0,6	н/д	-15	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	1 in 1	27,00	-3,6	н/д	0	н/т	н/т	н/д	н/д	40,0	48	ПОКУПАТЬ
НЛМК	10 in 1	38,50	-10,5	н/д	-6	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Северсталь	1 in 1	22,60	-4,8	н/д	-3	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	13 in 1	15,60	-5,5	н/д	-7	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полиметалл	1 in 1	8,05	-5,3	н/д	13	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ТМК	4 in 1	28,00	-5,7	н/д	-38	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полюс	1 in 1	50,40	-7,5	н/д	5	50,25	-5,6	н/д	6	пересмотр	н/д	пересмотр
ОМЗ	1 in 1	6,92	0,0	н/д	-17	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Highland Gold	-	3,65	-3,2	н/д	16	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	25,05	-6,0	н/д	3	н/т	н/т	н/д	н/д	25,4	1	ДЕРЖАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	0,57	0,0	н/д	20	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Мечел	3 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	115,05	-6,4	н/д	18	пересмотр	н/д	пересмотр
Евраз	1 in 3	80,50	-7,5	н/д	4	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	1 in 1	10,25	-4,7	н/д	-11	н/т	н/т	н/д	н/д	18,0	76	ПОКУПАТЬ
Уралкалий	5 in 1	36,90	-2,6	н/д	-1	н/т	н/т	н/д	н/д	50,9	38	ПОКУПАТЬ
ПИК Группа	1 in 1	25,20	-6,8	н/д	-17	н/т	н/т	н/д	н/д	35,6	41	ПОКУПАТЬ
AFI Development	1 in 1	7,79	-2,0	н/д	-18	н/т	н/т	н/д	н/д	11,1	42	ДЕРЖАТЬ
Система-Галс	1 in 20	7,00	-3,2	н/д	-28	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	71	ПОКУПАТЬ
RGI International	-	8,00	-0,6	н/д	-16	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	50	ПОКУПАТЬ
Мирлэнд	-	9,02	-2,2	н/д	-12	н/т	н/т	н/д	н/д	14,5	61	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	90,15	0,2	н/д	-31	140,0	55	ПОКУПАТЬ
X5 Retail Group	1 in 4	27,98	-1,1	н/д	-23	н/т	н/т	н/д	н/д	42,0	50	ПОКУПАТЬ
Amtel-Vredestein	1 in 1	1,85	-1,6	н/д	-31	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	н/р
Efes Breweries	5 in 1	30,25	-5,5	н/д	-11	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Черкизово	1 in 150	15,40	-0,6	н/д	7	н/т	н/т	н/д	н/д	12,6	-18	ПРОДАВАТЬ
ВТБ	2000 in 1	6,92	-4,6	н/д	-32	н/т	н/т	н/д	н/д	11,6	68	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	#N/A N.A.	-0,34	июн 08
VEM8	#N/A N.A.	-0,29	сен 08

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

	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	Дата исполнения
GAZR-06.08	1 212,3	-0,318	43 035	13.06.2008
LKOH-06.08	730,5	-0,172	14 249	13.06.2008
RTKM-06.08	1 156,8	-0,951	126	13.06.2008

Источник: Bloomberg
Илл. 7: Макроэкономические индикаторы

	Един. Измерения	Текущее знач.	YTD, %
Золотовалютные резервы	\$ млрд	502,1	5,9
Денежная база	Руб. млрд	4 954,5	-10,1
Курс Руб./\$	Руб./\$	23,7773	-3,1
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	99,6	101,5	-1,9	6,1	Золото, \$/унц	910,0	919,5	-1,0	9,1
1-мес	99,1	100,4	-1,3	5,6	Платина, \$/унц	1 842,5	1 855,0	-0,7	20,7
3-мес	98,6	99,8	-1,3	5,4	Палладий, \$/унц	429,5	434,3	-1,1	16,5
Urals	96,4	96,7	-0,3	5,6	Никель, \$/тонну	28 550	29 300	-2,6	8,6
WTI	102,8	104,5	-1,6	7,1	Медь, \$/тонну	7 840	7 979	-1,7	17,5
REBCO	95,2	N/T	N/A	6,5	Цинк, \$/тонну	2 237	2 380	-6,0	-5,0

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

	Дата погашения	След. купон	Ставка купона %	Цена закрытия %	Изменение %	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	-0,02	3,3	7,9	1,0	164,2	1 537,5	USD
Евро-18	07/24/18	07/24/08	11,0	145,0	-0,04	5,3	7,6	7,0	265,7	3 466,7	USD
Евро-28	06/24/28	06/24/08	12,8	180,4	-0,02	5,9	7,1	10,3	256,2	2 500,0	USD
Евро-30	03/31/30	03/31/08	7,5	115,2	-0,05	5,3	6,5	6,8	195,8	2 010,7	USD
ОВВЗ											
Минфин 8	05/14/08	05/14/08	3,0	99,8	-0,14	4,1	3,0	0,1	247,0	2 837,0	USD
Минфин 11	05/14/11	05/14/08	3,0	95,7	-0,38	4,5	3,1	3,0	275,7	1 750,0	USD

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

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

	EV		Выручка		ЕВITDA		Чистая прибыль		EV/Выручка			EV/ЕВITDA			P/E			Выручка, CAGR 2007-09П
	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	
Газпром	324	150	111	135 984 028	43 401	55 696	26 145	35 220	2,9	2,4	2,2	7,5	5,8	5,6	11,0	8,2	7,8	15%
ЛУКОЙЛ	68 990	66 914	65 341	10 304	10 999	5 674	5 891	1,0	1,1	1,1	6,7	6,3	6,3	11,1	10,7	11,0	-4%	
Роснефть	113 806	40 435	41 990	9 605	11 268	4 132	5 416	2,8	2,7	2,8	11,8	10,1	10,1	20,9	15,9	16,3	1%	
ТНК-ВР	29 625	30 143	28 827	6 105	5 251	3 871	3 102	1,0	1,0	1,1	4,9	5,6	5,8	7,0	8,7	10,5	-5%	
Газпромнефть	25 614	18 670	17 674	4 245	3 369	2 660	1 808	1,4	1,4	1,6	6,0	7,6	9,0	9,8	14,4	20,3	-7%	
Сургутнефтегаз	27 746	17 339	16 506	6 105	5 251	2 963	2 552	1,6	1,7	1,7	4,5	5,3	5,4	10,9	12,7	14,7	-4%	
Новатэк	24 335	2 340	3 421	1 112	1 765	725	1 172	10,4	7,1	5,0	21,9	13,8	9,2	33,7	20,9	13,5	45%	
Интегра	1 443	1 609	1 995	402	551	n/a	243	0,9	0,7	0,7	3,6	2,6	2,4	n/a	7,2	6,0	16%	
Eurasia Drilling	3 829	2 049	2 476	518	650	303	371	1,9	1,5	1,3	7,4	5,9	5,1	11,5	9,4	8,3	18%	
Среднее по сектору								2,7	2,2	1,9	8,3	7,0	6,5	14,5	12,0	12,1		
РАО ЕЭС	48 856	37 861	44 591	7 044	8 959	1 903	2 280	1,3	1,1	1,0	6,9	5,5	4,3	23,0	18,9	14,5	16%	
Иркутскэнерго	4 596	865	938	145	184	50	79	5,3	4,9	4,5	31,6	25,0	20,3	95	48	47,5	8%	
Башкирэнерго	2 254	1 300	1 541	203	256	51	73	1,7	1,5	1,3	11,1	8,8	7,5	41,1	29,4	25,7	16%	
Новосибирскэнерго	900	726	817	132	181	84	120	1,2	1,1	1,0	6,8	5,0	3,9	9,6	6,7	5,0	12%	
ОГК-5	3 305	1 139	1 270	207	232	80	87	2,9	2,6	2,2	16,0	14,2	9,6	52,9	48,5	26,7	16%	
ТГК-5	322	460	527	53	60	n/a	n/a	0,7	0,6	0,5	6,1	5,4	2,6	n/a	n/a	n/a	25%	
МОЭСК	2 901	1 536	2 150	824	1 300	484	707	1,9	1,3	1,2	3,5	2,2	1,9	5,1	3,5	3,3	28%	
МГЭСК	1 802	661	856	461	631	301	411	2,7	2,1	1,8	3,9	2,9	2,4	6,1	4,5	3,9	24%	
Среднее по сектору								2,2	1,9	1,7	10,8	8,6	6,6	33,2	22,7	18,1		
Система	23 808	11 745	13 829	4 583	5 134	769	871	2,0	1,7	n/a	5,2	4,6	n/a	20,2	17,8	n/a	19%	
МТС	32 542	8 446	10 580	4 381	5 430	2 347	3 036	3,9	3,1	2,8	7,4	6,0	5,4	12,7	9,8	8,8	18%	
Комстар-ОТС	4 923	1 435	1 503	634	640	276	273	3,4	3,3	3,1	7,8	7,7	7,2	15,5	15,7	14,6	5%	
ВымпелКом	32 656	7 110	9 434	3 677	4 895	1 538	2 500	4,6	3,5	3,0	8,9	6,7	5,9	19,9	12,2	10,6	24%	
Ростелеком	8 065	2 270	2 138	460	470	148	179	3,6	3,8	n/a	17,5	17,2	n/a	57	47,2	n/a	-3%	
МГТС	3 087	993	1 079	451	495	229	259	3,1	2,9	n/a	6,8	6,2	n/a	11,0	9,7	n/a	16%	
Центр Телеком	2 123	1 286	1 286	442	451	90	78	1,7	1,7	n/a	4,8	4,7	n/a	14,3	16,5	n/a	9%	
Сев-Зап Телеком	1 624	853	897	308	334	110	119	1,9	1,8	n/a	5,3	4,9	n/a	10,6	9,8	n/a	9%	
Юж Телеком	1 588	728	744	215	229	3	21	2,2	2,1	n/a	7,4	6,9	n/a	17,3	25	n/a	6%	
Волга Телеком	2 012	1 180	1 236	442	472	165	183	1,7	1,6	n/a	4,6	4,3	n/a	7,0	6,3	n/a	16%	
Сибирь Телеком	1 982	1 369	1 434	513	561	210	228	1,4	1,4	n/a	3,9	3,5	n/a	5,5	5,1	n/a	14%	
Уралсвязьинформ	3 210	1 477	1 572	551	610	191	239	2,2	2,0	n/a	5,8	5,3	n/a	9,4	7,5	n/a	12%	
Дальсвязь	765	485	501	161	178	62	72	1,6	1,5	n/a	4,7	4,3	n/a	7,6	6,5	n/a	12%	
Среднее по сектору								2,6	2,3	3,0	6,9	6,3	6,2	28,0	14,5	11,3		
Нор Никель	49 978	15 726	18 377	9 675	11 046	6 432	6 952	3,2	2,7	2,6	5,2	4,5	4,8	8,0	7,4	7,8	10%	
Северсталь	25 241	14 882	18 120	4 121	4 876	1 922	2 417	1,7	1,4	1,3	6,1	5,2	5,0	12,2	9,7	9,3	14%	
НЛМК	22 460	7 381	9 514	3 244	4 120	2 357	2 704	3,0	2,4	2,1	6,9	5,5	5,1	10,4	9,0	8,5	20%	
ЧЦЗ	598	599	570	177	214	111	139	1,0	1,0	1,3	3,4	2,8	4,3	5,2	4,2	7,0	-12%	
Евраз	31 576	12 309	15 615	4 264	5 504	2 406	3 174	2,6	2,0	1,9	7,4	5,7	5,5	11,7	8,9	8,2	15%	
Полюс Золото	8 366	775	751	357	322	236	199	10,8	11,1	10,8	23,4	26,0	26,3	37,8	45,0	49,5	0%	
Приаргунское ПГХО	931	238	280	35	36	13	13	3,9	3,3	2,5	26,6	25,9	8,7	64	64,2	13,5	26%	
Highland Gold Mining	1 288	107	105	11	15	-7	-5	12,0	12,2	13,3	nm	87,6	78	neg	neg	neg	-5%	
Peter Hambro Mining	2 147	187	360	97	213	47	128	11,5	6,0	3,2	22,2	10,1	5,8	43,0	15,9	8,2	91%	
Среднее по сектору								5,5	4,7	4,3	12,7	19,3	15,9	24,1	20,5	14,0		
Вимм-Билль-Данн	4 428	2 416	2 980	320	430	148	207	1,8	1,5	1,2	13,8	10,3	8,2	26,8	19,2	14,9	21%	
Лебедянский	2 073	983	1 240	182	231	102	128	2,1	1,7	1,4	11,4	9,0	7,2	18,3	14,6	11,5	25%	
Балтика	7 915	2 442	2 719	807	918	518	623	3,2	2,9	2,6	9,8	8,6	7,7	14,1	11,8	10,2	11%	
Аптеки 36'6	916	784	1 233	22	48	143	-18	1,2	0,7	0,5	nm	19,2	9,4	2,9	neg	neg	49%	
Пятерочка	7 050	5 183	6 982	485	662	181	256	1,4	1,0	0,8	14,5	10,6	8,5	33,4	23,6	18,4	32%	
Седьмой Континент	1 765	1 285	1 599	126	153	83	74	1,4	1,1	0,8	14,0	11,5	9,1	20,6	23,1	20,1	30%	
Магнит	4 110	3 697	5 340	197	294	92	121	1,1	0,8	0,6	20,9	14,0	9,6	38,6	29,3	19,9	42%	
Черкизово	1 166	842	1 042	113	155	45	69	1,4	1,1	1,0	10,3	7,5	6,4	20,2	13,2	10,4	17%	
АмТел	718	1 019	1 178	80	134	-28	9	0,7	0,6	n/a	8,9	5,4	n/a	neg	neg	n/a	20%	
Среднее по сектору								1,6	1,3	1,1	13,0	10,7	8,3	21,9	19,2	15,1		
Группа ПИК	13 299	2 681	3 972	827	1 428	461	981	5,0	3,3	2,5	nm	9,3	7,1	27,0	12,7	9,5	40%	
AFI Development	3 433	47	275	45	247	45	1 236	nm	12,5	10,3	76,3	13,9	11,0	91,1	3	6,6	166%	
Открытые Инвестиции	3 017	173	418	12	90	80	573	17,4	7,2	4,9	251	34	12,9	37,7	5,3	6,8	89%	
Система-ГАЛС	1 521	453	617	90	147	37	155	3,4	2,5	1,8	17	10	4,5	42,0	10,2	14,8	35%	
RGI International	1 265	2,5	46	-1	35	700	24	nm	nm	2,8	nm	nm	4,2	1,4	41,3	2,7	1245%	
МирЛэнд	901	45	720	22	379	95	155	nm	1,3	1,1	nm	2,4	2,1	9,5	5,8	2,9	325%	
Среднее по сектору								8,6	5,4	3,9	115	13,9	7,0	34,8	13,1	7,2		
Уралкалий	15 981	1 132	2 318	552	1 388	351	996	14,1	6,9	5,9	29,0	11,5	10,4	44	15,7	13,7	55%	
Сильвинит	10 651	1 023	2 009	542	1 264	382	939	10,4	5,3	4,4	19,7	8,4	7,0	23,6	9,6	7,7	54%	
Акрон	3 479	1 151	1 696	314	493	177	305	3,0	2,1	1,9	11,1	7,1	7,0	18,6	10,8	12,6	28%	
Среднее по сектору								9,2	4,7	4,0	19,9	9,0	8,1	28,9	12,0	11,4		

	Доход		ЕВITDA		Чистая прибыль		Чистая % маржа			P/BV			P/E			Доход, CAGR 2007-09П	
	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П		
Сбербанк	-	9 861	13 224	-	-	3 047	4 211	6,6%	5,9%	6,5%	6,5	3,0	2,5	25,1	18,1	11,8	36%
ВТБ	-	3 252	4 105	-	-	1 172	1 3										

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, Константин Белецкий
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 Примак, 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 действенности 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.