

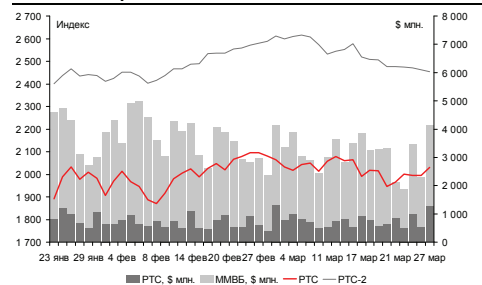
Desk Notes

Отчет RGI за ФГ07 оправдал ожидания; сохраняем позитивную оценку Вимм-Билль-Данн: Прогноз результатов ФГ2007

Публикация отчетности

28 марта Вимм-Билль-Данн 4Кв07 US GAAP
31 марта Возрождение: отчетность за 2007 по МСФО
2 апреля Евраз: отчетность за 2007 по МСФО
Дикси: отчетность за 2007 по МСФО

Рынок акций



Источник: PTC, MMBB, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

| | Закрытие | Изм. % | YTD % |
|-----------------------|-----------|--------|---------|
| Российские | | | |
| PTC | 2 030,13 | 1,8 ↑ | -11,4 ↓ |
| PTC-2 | 2 453,18 | -0,4 ↓ | -6,7 ↓ |
| RTX | 2 965,10 | 2,7 ↑ | -6,1 ↓ |
| MMBB | 1 618,61 | 1,6 ↑ | -14,3 ↓ |
| FTSE Russia | 609,88 | 0,2 ↑ | -12,8 ↓ |
| MSCI | | | |
| MSCI Russia | 1 350,04 | 1,9 ↑ | -12,1 ↓ |
| MSCI GEM | 1 106,66 | -0,1 ↓ | -11,2 ↓ |
| EM Europe | 707,97 | 1,7 ↑ | -12,9 ↓ |
| EM Asia | 437,84 | -0,6 ↓ | -14,8 ↓ |
| EM Latin America | 4 306,86 | -0,5 ↓ | -2,1 ↓ |
| EM World | 1 443,66 | -0,2 ↓ | -9,1 ↓ |
| Мировые | | | |
| DJIA | 12 302,46 | -1,0 ↓ | -7,3 ↓ |
| S&P 500 | 1 325,76 | -1,1 ↓ | -9,7 ↓ |
| FTSE 100 | 5 717,50 | 1,0 ↑ | -11,5 ↓ |
| DAX 100 | 6 578,06 | 1,4 ↑ | -18,5 ↓ |
| CAC 40 | 4 719,53 | 0,9 ↑ | -15,9 ↓ |
| Hang Seng | 22 953,08 | 1,3 ↑ | -17,5 ↓ |
| Shanghai Comp | 3 521,73 | 3,2 ↑ | -33,1 ↓ |
| NIKKEI 225 | 12 820,47 | 1,7 ↑ | -16,2 ↓ |
| ISE 100 | 40 634,89 | -0,1 ↓ | -26,8 ↓ |
| Bovespa | 60 761,68 | -1,1 ↓ | -4,9 ↓ |
| Курсы валют | | | |
| Руб./\$ (ЦБР) | 23,5171 | -0,6 ↓ | -4,2 ↓ |
| Руб./Euro | 37,0935 | 0,2 ↑ | -2,8 ↓ |
| Euro/\$ | 1,5793 | -0,3 ↓ | 7,3 ↑ |
| Товарные рынки | | | |
| Brent, \$/барр | 105,40 | 1,2 ↑ | 12,3 ↑ |
| Urals, \$/барр | 101,34 | 1,6 ↑ | 11,0 ↑ |
| REBCO, \$/барр | 100,36 | 1,6 ↑ | 12,2 ↑ |
| Никель, \$/т* | 31 400,00 | 5,4 ↑ | 19,4 ↑ |
| Медь, \$/т* | 8 505,00 | 4,0 ↑ | 27,4 ↑ |
| Золото, \$/унция | 945,70 | -0,2 ↓ | 13,4 ↑ |
| Палладий, \$/унция | 444,00 | -0,2 ↓ | 20,4 ↑ |

* - 3 мес. фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

| | 21.мар | 24.мар | 25.мар | 26.мар | 27.мар |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| MMBB | 1 266 | 1 357 | 2 472 | 1 759 | 2 866 |
| PTC | 835 | 497 | 994 | 540 | 1 299 |
| АДР | н/т | н/т | 1 705 | 964 | 1 690 |
| ФОРТС | 1 014 | 1 377 | 2 316 | 1 980 | 2 056 |
| Всего | 3 115 | 3 231 | 7 488 | 5 243 | 7 911 |

Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

| | | | | | | |
|-----------------|-------------|---------|-------------|--------|-------------|--------|
| Лидеры роста: | ROSN \$8,80 | ↑4,8% | EVR \$82,8 | ↑4,5% | VIP \$30,0 | ↑4,1% |
| | URKA \$7,80 | ↑4,0% | EDCL \$23,8 | ↑3,6% | SNGS \$0,93 | ↑3,6% |
| Лидеры падения: | SILV \$1000 | ↓-13,0% | STBK \$4,84 | ↓-5,6% | OGKD \$0,12 | ↓-5,6% |
| | CMST \$10,1 | ↓-5,2% | HGM \$3,91 | ↓-4,0% | RITK \$8,23 | ↓-3,3% |

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

Вчера на российском рынке наблюдалось оживление. Причем, впервые за довольно продолжительное время это произошло, с одной стороны, вопреки преимущественно негативному внешнему новостному фону, а с другой стороны, сопровождалось заметными покупками инвестиционными фондами, специализирующимися на российских активах, акций нефтегазовых компаний.

Главные новости

Нефть и газ: Новый план Минприроды обещает «рай» для нефтесервисных компаний; ПОЗИТИВНО

Вчера правительство России утвердило новый проект программы разведки природных ресурсов до 2020 г., представленный министром природных ресурсов Юрием Трутневым. В частности, новая программа предусматривает выделение государством 544 млрд руб (примерно \$23 млрд) до 2020 г., а не 253 млн руб (~\$11 млрд), как планировалось ранее.

Нефть и газ: С 2009 г. газ для Беларуси будет стоить \$200/тыс куб м; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера агентство Интерфакс процитировало заместителя госсекретаря Союзного государства России и Белоруссии Василия Хрола, который сообщил, что с 2009 г. цены на газ для Белоруссии должны превысить \$200/тыс куб м, против действующих с апреля 2008 г. \$128/тыс куб м.

Нефть и газ: РосУкрЭнерго оценили в \$6-10 млрд; НЕЙТРАЛЬНО

По сегодняшним сообщениям в прессе, украинский магнат Игорь Коломойский ведет переговоры о покупке 50% РосУкрЭнерго у Дмитрия Фирташа и Ивана Фурсина. РУЭ является посредником при продаже туркменского газа Украине. Вторая половина компании принадлежит Газпрому. Коломойский оценил 50% акций РУЭ примерно в \$3-5 млрд.

Энергетика: Роснефть заблокировала допэмиссию акций ТГК-11; НЕГАТИВНО

По сообщениям в российских СМИ, компания Нефть-Актив, действующая в интересах Роснефти, заблокировала проведение допэмиссии ТГК-11 из-за претензий к консолидации ТГК-11.

Потребительский сектор: X5 Retail Group 21 апреля проведет ВСА

Внеочередное общее собрание акционеров (ВСА) по вопросу о финансировании потенциального приобретения Formata Holding – владельца сети гипермаркетов Карусель – пройдет 21 апреля в Амстердаме. Дата закрытия реестра ВСА – сегодня, 28 марта 2008 г.

Шины: Amtel продал Московский шинный завод и выплачивает долги – ПОЗИТИВНО

Amtel сообщила об успешной сделке по продаже Московского шинного завода (МШЗ-М). Объем сделки составил \$77 млн, включая долги, принятые на себя покупателем – одной из компаний Midland Resources Holding Limited.

Производство удобрений: Amtel продал Московский шинный завод и выплачивает долги – ПОЗИТИВНО

Amtel сообщил об успешной сделке по продаже Московского шинного завода (МШЗ-М). Объем сделки составил \$77 млн, включая долги, принятые на себя покупателем – одной из компаний Midland Resources Holding Limited. Собственником оборудования завода, по всей видимости, по-прежнему остается Amtel.

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

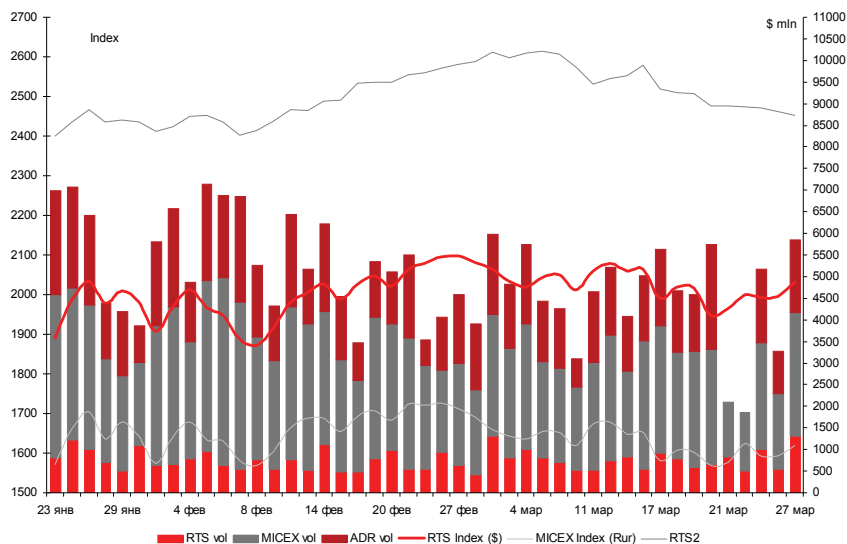
| Акции | Тикер | Расчетная цена | Потенциал роста | Комментарии для инвесторов |
|---------------------|-------|----------------|-----------------|--|
| РОССИЯ | | | | |
| Газпром | GAZP | \$22,0 | 74% | Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский 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 | 67% | 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 | 94% | 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 | 39% | 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 | 67% | 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 | 61% | 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 | 260,59 | 3,0 | -9,2 |
| Металлы и добыча | 370,95 | 0,6 | 3,0 |
| Промышленность | 426,69 | 0,2 | 4,8 |
| Телекоммуникации | 282,62 | 0,2 | -12,9 |
| Потребительские товары | 340,20 | -0,1 | -7,9 |
| Электроэнергетика | 373,34 | -1,1 | -20,0 |
| Банки и финансы | 604,28 | 0,2 | -23,7 |

Источник: РТС

Комментарии по рынку

Вчера на российском рынке наблюдалось оживление. Причем, впервые за довольно продолжительное время это произошло, с одной стороны, вопреки преимущественно негативному внешнему новостному фону, а с другой стороны, сопровождалось заметными покупками инвестиционными фондами, специализирующимися на российских активах, акций нефтегазовых компаний. Мы не склонны, разумеется, считать результаты одного дня торгов началом нового тренда, тем не менее, мы ожидаем, что в предстоящие 2-3 месяца «зацикленность» инвесторов на неурядицах американской финансовой системы начнет ослабевать, и они начнут критически взвешивать цены активов на других рынках. Учитывая устойчивый рост российской экономики, в основном изолированный от проблем в США, сохранение очень высоких нефтяных цен и хорошие перспективы относительно скорого проведения разумной налоговой реформы, новое обращение взоров инвесторов к России становится лишь вопросом времени, причем относительно непродолжительного.

Проявившееся вчера отсутствие корреляции с динамикой рынка США пройдет сегодня новую проверку. И индекс Доу-Джонса, и индекс S&P 500 на вчерашних торгах заметно снизились (-1.0% и -1.2%, соответственно), отражая обеспокоенность по поводу ослабления

темпов роста прибыльности финансовых и технологических компаний и несмотря на то, что показатели потребительских расходов превысили прогнозы. Азия, тем не менее, была сегодня утром в довольно хорошей форме – тоже, по всей видимости, пытаюсь несколько «ослабить сцепку» с американским локомотивом: рост наблюдался и в Японии (+1.6%), и в Гонконге (+1.5%), и в Китае (+2.6%), и только Австралия несколько разошлась с общей тенденцией ведущих рынков данного региона (- 0.6%).

Индекс РТС вчера вырос на 1.8%, ММВБ – на 1.6%. Рост на обеих площадках в течение дня превышал 2%, однако негативное открытие американских рынков несколько снизило итоговые показатели за день. Тем не менее, ряд активов, особенно в нефтегазовом секторе, показал очень хороший рост – из 10 лидеров роста на внутреннем рынке 6 акций принадлежали нефтяным компаниям (префы СургутНГ +4.9%, Роснефть +4.8%, Газпром нефть +4.5%, ЛУКОЙЛ +3.5%, Газпром +1.9% и Новатэк +1.4%). Среди GDR быстрее всего росли бумаги трубной компании ТМК (5.5%). Хороший рост также показали GDR Евраз и Вымпелкома (+4.5% и +4.1%, соответственно); остальными растущими GDR стали бумаги голубых фишек нефтегазового сектора.

Сибирьтелеком подешевел на 3.0%, Лебедянский – на 1.2%. Цена акций Комстара, по которому мы значительно повысили нашу расчетную цену с сегодняшнего утра, упала в ходе торгов в Лондоне на 5.2%, котировки акций Highland Gold снизилась на 4.1%.

На сырьевом рынке нефтяные цены продолжали расти – на этот раз они достигли уровня \$107 в ходе торгов в Нью-Йорке после сообщения о взрыве иракского нефтепровода. Хороший рост показали цены на никель: в Лондоне они выросли на \$1 600/тонну до \$31 400/тонну.

Рональд П.Смит *Начальник аналитического отдела (+7 495) 783-5005*
Эрик ДеПой *Стратег по компаниям средней капитализации (+7 495) 789-8518*

Нефть и газ

Новый план Минприроды обещает «рай» для нефтесервисных компаний; ПОЗИТИВНО

Вчера правительство России утвердило новый проект программы разведки природных ресурсов до 2020 г., представленный министром природных ресурсов Юрием Трутневым. В частности, новая программа предусматривает выделение государством 544 млрд руб (примерно \$23 млрд) до 2020 г., а не 253 млн руб (~\$11 млрд), как планировалось ранее.

Также будет увеличена сумма, выделенная на исследование Восточной Сибири – с 80 млрд руб (\$3.4 млрд) до 129 млрд руб (\$5.5 млрд).

Мы крайне позитивно относимся к утверждению более щедрой программы государственных затрат на разведку природных ресурсов. Фактически это указывает на то, что государство действительно намерено улучшить ситуацию в сегменте добычи нефти и газа в России. Кроме того, увеличение суммы государственной программы крайне выгодно нефтесервисным компаниям, которые должны увеличить свой портфель заказов.

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

С 2009 г. газ для Беларуси будет стоить \$200/тыс куб м?; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера агентство Интерфакс процитировало заместителя госсекретаря Союзного государства России и Белоруссии Василия Хрола, который сообщил, что с 2009 г. цены на газ для Белоруссии должны превысить \$200/тыс куб м, против действующих с апреля 2008 г. \$128/тыс куб м.

Мы считаем, что цена \$200/тыс куб м рассчитана по формуле, заложенной в контракте на поставки газа Союзного государства, который останется в силе, что, по большей части, уже учтено в ценах на фондовом рынке.

Таким образом, мы считаем, что данное сообщение НЕЙТРАЛЬНО для Газпрома. Мы сохраняем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Газпрома с расчетной ценой \$22.0 за акцию.

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

РосУкрЭнерго оценили в \$6-10 млрд; НЕЙТРАЛЬНО

По сегодняшним сообщениям в прессе, украинский магнат Игорь Коломойский ведет переговоры о покупке 50% РосУкрЭнерго у Дмитрия Фирташа и Ивана Фурсина. РУЭ является посредником при продаже туркменского газа Украине. Вторая половина компании принадлежит Газпрому. Коломойский оценил 50% акций РУЭ примерно в \$3-5 млрд.

Заявление украинского предпринимателя относительно РУЭ представляется нам довольно странным, учитывая, что будущее этой структуры неопределенно. Премьер-министр Украины Юлия Тимошенко выступила за ликвидацию этого предприятия.

Мы считаем, что данное сообщение не имеет значения для Газпрома, и потому считаем его НЕЙТРАЛЬНЫМ для его акций. Вместе с тем, мы полагаем, что за последними заявлениями Коломойского стоят другие мотивы, так как скептически относимся к оценке 50% РУЭ в \$3-5 млрд.

*Ширвани Абдуллаев, CFA Старший аналитик (7 495) 788-0320
Константин Батунин Аналитик (7 495) 786-4876
Наталья Пушкина Аналитик (7 495) 785-9568*

Энергетика

ТГКК **Н/Р**
Цена закрытия: \$0.00124
Расчетная цена: Н/Р
Потенциал роста: Н/Д

Роснефть заблокировала допэмиссию акций ТГК-11; НЕГАТИВНО

По сообщениям в российских СМИ, компания Нефть-Актив, действующая в интересах Роснефти, заблокировала проведение допэмиссии ТГК-11 из-за претензий к консолидации ТГК-11. Допэмиссию ТГК-11 (26% капитала с учетом допэмиссии) планировалось провести в конце марта. Также предполагалось, что одновременно с размещением пройдет продажа госпакета (28.9%). Поступления от продажи допэмиссии должны были пойти на модернизацию имеющихся и строительство новых мощностей.

Хотя подобное развитие событий, в целом, не стало неожиданностью из-за претензий Роснефти относительно консолидации ТГК-11, мы считаем, что данное сообщение НЕГАТИВНО для генкомпании вследствие риска того, что задержка размещения допэмиссии может привести к переносу сроков запуска новых мощностей, и это, в свою очередь создает угрозу штрафов в отношении компании, учитывая, что она уже подписала договор на поставку мощности.

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

Потребительский сектор

FIVE ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$29.4
Расчетная цена: \$42.0
Потенциал роста: 43%

X5 Retail Group 21 апреля проведет ВСА

X5 Retail Group вчера объявила о том, что 21 апреля планирует провести в Амстердаме Внеочередное общее собрание акционеров (ВСА) по вопросу о финансировании потенциального приобретения Formata Holding – владельца сети гипермаркетов Карусель. Дата закрытия реестра ВСА – сегодня, 28 марта 2008 г.

Как сообщается в пресс-релизе компании, X5 Retail Group рассматривает многочисленные возможности потенциального финансирования, включая передачу существующим держателям GDR права на подписку на дополнительные акции на пропорциональной основе и по преимущественному праву. Компания отметила также, что в случае принятия решения о продолжении сделки в IPO она привлечет капитал в объеме приблизительно \$1 млрд.

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

Шины

AMV LI ПЕРЕСМОТР
Цена закрытия: \$1.83
Расчетная цена: ПЕРЕСМОТР
Потенциал роста: Н/Д

Amtel продал Московский шинный завод и выплачивает долги – ПОЗИТИВНО

Вчера вечером Amtel опубликовал пресс-релиз, в котором сообщил об успешной сделке по продаже Московского шинного завода (МШЗ-М). Объем сделки составил \$77 млн, включая долги, принятые на себя покупателем – одной из компаний Midland Resources Holding Limited. Собственником оборудования завода, по всей видимости, по-прежнему остается Amtel, так как компания рассматривает возможность его продажи или, как планировалось ранее, его перемещение на другой завод Amtel (вероятно, в Воронеже).

Эта сделка кажется нам удачной, особенно если производственное оборудование внутри завода действительно осталось в собственности Amtel. Основную ценность Московского завода представляли 1) недвижимость и 2) высококачественное оборудование, оставшееся от совместного предприятия правительства Москвы и Continental. Так как летом 2006 г. Amtel приобрел завод за \$70 млн, сделка принесла ему некоторую прибыль, плюс стоимость оборудования.

Что еще более важно, компания получила столь необходимые ей наличные средства (ее чистый долг составляет \$870 млн) без видимого сокращения возможности производства высококачественных шин в долгосрочном плане (что, опять-таки, сводится к вопросу оборудования). Это первый значимый корпоративный шаг с момента прихода в компанию новых менеджеров в сентябре, и весьма удачный. Следующей задачей может стать ликвидация некоторых дорогостоящих активов, приобретенных прежним менеджментом.

Рональд П.Смит Начальник аналитического отдела (+7 495) 783-5005

Производство удобрений

AKRN ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$104
Расчетная цена: \$72.20
Потенциал роста: 44%

Акрон опубликовал сильный отчет за 2007 г. по РСБУ; ПОЗИТИВНО

Вчера Акрон сообщил о своих результатах за 2007 г. по РСБУ. Общая выручка выросла на 28% и составила 30.9 млрд руб, а валовая прибыль подскочила на 40% до 13.2 млрд руб. Это ПОЗИТИВНОЕ сообщение, учитывая, что общая выручка не должна существенно различаться в отчетах по МСФО и РСБУ. Мы ожидаем, что выручка компании в отчете по МСФО (который должен быть опубликован в середине мая) составит \$1 151 млн, что на (5% ниже, чем цифра отчета по РСБУ).

После исторического максимума 3 марта курс акций компании упал на -17% (индекс РТС тогда не изменился) после сообщения российского правительства о возобновлении экспортных пошлин. Отметим, что государство отменило пошлины на экспорт удобрений в 2006 г. Введение этих пошлин сейчас может преследовать политические цели, и когда перестановки в правительстве завершатся (вероятно, этим летом), к развитию аграрного сектора будет использован более рациональный подход.

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

Рынок ценных бумаг с фиксированной доходностью

Внешний долг

Вчера на американском долговом рынке был практически отыгран весь рост предыдущих двух дней. Происходило это снова на фоне публикации статистики. Мы не увидели изменений в оценке темпов роста ВВП в 4 квартале прошлого года – 0,6%. Однако отметим рост личного потребления на 2,3% при прогнозе в 1,9%. Индекс цен ВВП увеличился всего на 2,4%, хотя аналитики предсказывали его повышение на 2,7%. Кроме того, чуть меньше стало первичных обращений за пособием по безработице.

Позитивным стало сообщение о том, что Fannie Mae и Freddie Mac могут в ближайшее время привлечь \$20 млрд для дальнейшей покупки долговых инструментов. Рынок ждет выкупа проблемных бумаг и любая соответствующая новость делает инвесторов более уверенными в завтрашнем дне.

Российский внешнедолговой рынок не демонстрирует серьезных движений в конце недели. Это отражается только на динамике спреда – вчера он сузился до 176 б.п.

Сегодня будет опубликован индекс цен потребительских расходов, а также данные по личным доходам и расходам – это, пожалуй, единственное значимое событие.

Рублевые облигации

Фактор рублевой ликвидности становится все более значимым для рублевого долгового рынка, что характерно для периода налоговых выплат. Вчера наблюдался рост ставок overnight и всплеск спроса на РЕПО в преддверии сегодняшних выплат налога на прибыль. Сегодня ситуация еще более ухудшится. В связи с этим вероятно дальнейшее усиление продаж. Тем не менее, мартовский период налоговых платежей

в целом оказался менее проблематичным, чем это ожидалось инвесторами. Поэтому, после прохождения налоговых платежей мы ждем, что нормализация ситуации на денежном рынке произойдет достаточно быстро – в первых числах апреля.

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 | 12,67 | 1,9 | 7 890 | -10,1 | 12,7 | 1,4 | 829 792 | -13 | 299 943 | 22,0 | 74 | ПОКУПАТЬ |
| ЛУКОЙЛ | 82,00 | 3,5 | 30 581 | -6 | 82,2 | 3,7 | 637 890 | -7 | 69 746 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Газпромнефть | 5,75 | 4,5 | 58 | -9 | 5,72 | 2,1 | 15 150 | -11 | 27 262 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Роснефть | 8,80 | 4,8 | 3 769 | -8 | 8,78 | 4,1 | 215 876 | -11 | 93 264 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Сургутнефтегаз | 0,93 | 3,6 | 1 579 | -25 | 0,93 | 3,3 | 83 908 | -26 | 33 297 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ТНК-БП | 1,68 | 1,8 | 84 | -25 | н/т | н/т | н/т | н/д | 26 623 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Татнефть | 6,41 | н/т | н/т | 6 | 6,42 | 0,5 | 43 880 | 2 | 13 965 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Новатэк | 8,18 | 4,3 | 245 | 9 | 8,15 | 2,9 | 9 239 | 4 | 24 837 | 9,88 | 21 | ПОКУПАТЬ |
| ЕЭС | 1,048 | -0,7 | 6 312 | -20 | 1,049 | -1,0 | 62 415 | -22 | 43 012 | 1,90 | 81 | ПОКУПАТЬ |
| ГидроОГК | 0,074 | -2,6 | 36 | н/д | н/т | н/т | н/т | н/д | 14 396 | н/р | н/д | н/р |
| Мосэнерго | 0,22 | н/т | н/т | -8 | 0,21 | -0,7 | 361 | -15 | 8 745 | 0,230 | 5 | ДЕРЖАТЬ |
| Иркутскэнерго | 0,94 | 0,0 | 50 | -21 | 0,93 | -0,3 | 835 | -26 | 4 481 | 1,14 | 21 | ДЕРЖАТЬ |
| ОГК-1 | 0,105 | -2,3 | 53 | -15 | 0,104 | н/т | 0 | н/д | 4 688 | 0,107 | 2 | ДЕРЖАТЬ |
| ОГК-2 | 0,115 | н/т | н/т | -25 | н/т | н/т | н/т | н/д | 3 045 | 0,135 | 17 | ДЕРЖАТЬ |
| ОГК-3 | 0,108 | н/т | н/т | -30 | 0,106 | -1,3 | 57 | -32 | 5 105 | 0,131 | 22 | ДЕРЖАТЬ |
| ОГК-4 | 0,118 | -5,6 | 15 | -11 | 0,117 | -2,2 | 60 | -16 | 5 797 | 0,123 | 4 | ДЕРЖАТЬ |
| ОГК-5 | 0,123 | -0,4 | 306 | -30 | 0,123 | -0,8 | 1 514 | -33 | 4 333 | 0,138 | 13 | ДЕРЖАТЬ |
| ОГК-6 | 0,099 | н/т | н/т | -23 | 0,094 | н/т | 21 | н/д | 2 646 | 0,111 | 12 | ДЕРЖАТЬ |
| МТС | 13,00 | 0,8 | 517 | -15 | 12,9 | 0,1 | 9 134 | -20 | 25 913 | 20,40 | 57 | ПОКУПАТЬ |
| Ростелеком | 11,7 | н/т | н/т | 0 | 11,9 | 1,2 | 21 131 | -3 | 8 526 | 2,39 | -80 | ПРОДАВАТЬ |
| Комстар-ОТС | 10,30 | н/т | н/т | -8 | н/т | н/т | н/т | н/д | 4 305 | 17,0 | 65 | ПОКУПАТЬ |
| Ситроникс | 0,13 | 5,1 | 176 | 5 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 008 | н/р | н/д | н/р |
| МГТС | 32,30 | н/т | н/т | -5 | 33,2 | -0,1 | 0 | -8 | 2 578 | 36,5 | 13 | ПОКУПАТЬ |
| ЦентрТелеком | 0,78 | н/т | н/т | -16 | 0,8 | -2,8 | 104 | -18 | 1 231 | 0,80 | 3 | ДЕРЖАТЬ |
| Сев-Зап Телеком | 1,27 | 0,4 | 64 | -26 | 1,3 | -0,1 | 336 | -30 | 1 119 | 1,60 | 26 | ДЕРЖАТЬ |
| Юж Телеком | 0,170 | н/т | н/т | -14 | 0,168 | 0,7 | 134 | -18 | 503 | 0,14 | -18 | ПРОДАВАТЬ |
| ВолгаТелеком | 4,6 | 2,2 | 228 | -22 | 4,6 | 1,3 | 1 348 | -24 | 1 131 | 8,10 | 76 | ПОКУПАТЬ |
| СибирьТелеком | 0,096 | -3,0 | 111 | -20 | 0,096 | -0,7 | 2 110 | -21 | 1 153 | 0,15 | 54 | ПОКУПАТЬ |
| Уралсвязьинформ | 0,055 | н/т | н/т | -13 | 0,052 | -1,4 | 17 863 | -18 | 1 760 | 0,08 | 38 | ДЕРЖАТЬ |
| Дальсвязь | 4,90 | н/т | н/т | -8 | 4,78 | -0,6 | 111 | -14 | 468 | 5,50 | 12 | ПОКУПАТЬ |
| Северсталь | 23,40 | н/т | н/т | 3 | 23,4 | -1,8 | 8 440 | -2 | 21 780 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| НЛМК | 4,05 | -1,5 | 128 | 1 | 4,05 | 2,2 | 1 303 | -5 | 24 273 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ММК | 1,25 | 1,6 | 313 | -4 | 1,25 | 1,3 | 928 | -7 | 13 968 | н/р | н/д | н/р |
| Норильский Никель | 281,0 | 2,0 | 3 302 | 6 | 281,6 | 1,7 | 167 592 | 2 | 51 451 | 400 | 42 | ПОКУПАТЬ |
| Полюс | 51,50 | н/т | н/т | 12 | 52,3 | 1,8 | 10 964 | 9 | 9 817 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Полиметалл | 8,25 | н/т | н/т | 17 | 8,6 | 1,5 | 394 | 17 | 2 269 | н/р | н/д | н/р |
| ТМК | 7,85 | 7,5 | 39 | -28 | 7,92 | 3,4 | 773 | -32 | 6 853 | н/р | н/д | н/р |
| АВТОВАЗ | 1,86 | н/т | н/т | 3 | 1,7 | -0,2 | 222 | -14 | 5 058 | н/р | н/д | н/р |
| Сбербанк | 3,11 | 0,3 | 12 675 | -26 | 3,12 | 0,2 | 429 476 | -28 | 67 135 | 5,00 | 61 | ПОКУПАТЬ |
| ВТБ | 0,0037 | 2,0 | 73 | -28 | 0,0036 | 0,7 | 7 535 | -32 | 24 879 | 0,0058 | 57 | 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 |
|----------------------|---------|-------|---------|-----|---------|------|---------|-------|---------|------------|---------------|--------------|
| | Закр. | Изм. | Объем | YTD | Закр. | Изм. | Объем | YTD | | | | |
| | \$ | % | \$/1000 | % | \$ | % | \$/1000 | % | \$ млн. | \$ | % | |
| МОЭСК | 0,09 | н/т | н/т | -18 | 0,09 | 1,0 | 47 | -15 | 2 444 | 0,165 | 84 | ПОКУПАТЬ |
| МГЭСК | 0,06 | н/т | н/т | -31 | 0,06 | -1,3 | 420 | -27 | 1 757 | 0,120 | 89 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-1 | 0,00125 | н/т | н/т | -1 | 0,00126 | -1,3 | 49 | -8 | 3 657 | 0,00141 | 12 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-2 | 0,00101 | -3,8 | 199 | 1 | 0,00102 | -0,4 | 34 | -1 | 1 117 | 0,00103 | 1 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-4 | 0,00106 | н/т | н/т | -15 | 0,00109 | -0,4 | 92 | -13 | 1 445 | 0,00127 | 17 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-5 | 0,00084 | н/т | н/т | -8 | 0,00084 | -0,5 | 369 | -11 | 1 033 | 0,00151 | 80 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-6 | 0,00100 | 0,0 | 40 | -12 | 0,00101 | -0,4 | 195 | -13 | 1 290 | 0,00133 | 32 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-8 | 0,00145 | 0,7 | 8 | 4 | 0,00147 | -0,6 | 286 | 2 | 1 995 | 0,00130 | -12 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-9 | н/т | н/т | н/т | н/д | 0,00031 | -1,4 | 160 | -7 | 1 766 | 0,00028 | -10 | ДЕРЖАТЬ |
| ТПК-10 | 4,35 | н/т | н/т | 6 | 4,5 | 0,4 | 5 | 8 | 1 881 | 4,00 | -11 | ДЕРЖАТЬ |
| Кузбассэнерго | н/т | н/т | н/т | н/д | 2,6 | 0,0 | н/д | 9 057 | 1 600 | 3,50 | 33 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-13 | 0,0084 | н/т | н/т | -20 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 085 | 0,0124 | 48 | ПОКУПАТЬ |
| ТПК-14 | 0,0003 | н/т | н/т | -9 | 0,0003 | 4,2 | 364 | -12 | 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 | 28,8 | 1,6 | 59 | -28 | 2 835 | н/р | н/д | н/р |
| РИТЭК | 8,30 | н/т | н/т | -19 | 8,2 | -3,4 | 326 | -21 | 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 |
| Новоил | 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 | 115,0 | -0,9 | 12 | 39 | н/т | н/т | н/т | н/д | 2 133 | 106,4 | -7 | 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 | 9,9 | -0,5 | 1 188 | -10 | 1 193 | н/р | н/д | н/р |
| ВСМПО | 235,0 | н/т | н/т | -22 | 230,7 | -0,4 | 47 | -30 | 2 710 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ЧЦЗ | 10,2 | -3,3 | 51 | н/д | н/т | н/т | н/т | н/д | 553 | 18,0 | 76 | ПОКУПАТЬ |
| Приаргунское ПГХО | 520 | н/т | н/т | н/д | н/т | н/т | н/т | н/д | 886 | 850 | 63 | ПОКУПАТЬ |
| Распадская | 6,7 | -0,7 | 428 | 2 | 6,6 | -1,6 | 442 | -2 | 5 200 | н/р | н/д | н/р |
| ЧТПЗ | 3,98 | н/т | н/т | -6 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 878 | 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 | 7,8 | 4,0 | 467 | 0 | 7,9 | 5,6 | 2 533 | 1 | 16 570 | 10,2 | 30 | ПОКУПАТЬ |
| Сильвинит | 1 000 | -13,0 | 100 | 14 | н/т | н/т | н/т | н/д | 7 826 | 1 302 | 30 | ДЕРЖАТЬ |
| Акрон | 72 | -0,4 | 72 | 43 | 72,6 | 1,0 | 464 | 38 | 3 443 | 100 | 39 | ПОКУПАТЬ |
| Ленгазспецстрой | 5 810 | н/т | н/т | 4 | н/т | н/т | н/т | н/д | 293 | 6 800 | 17 | ПОКУПАТЬ |
| Иркут | 0,91 | 1,1 | 201 | -4 | 0,90 | 0,0 | 902 | -7 | 888 | н/р | н/д | н/р |
| ОМЗ | н/т | н/т | н/т | н/д | 7,58 | -1,0 | 3 | -8 | 269 | 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 | 3,90 | н/т | н/т | 5 | 4,17 | 1,6 | 1 612 | 5 | 4 331 | 4,88 | 25 | 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 | 45,2 | 0,3 | 158 | -12 | 7 431 | 55,00 | 20 | ПОКУПАТЬ |
| Лебедянский | 89,0 | -1,2 | 89 | -3 | н/т | н/т | н/т | н/д | 1 817 | 100 | 12 | ДЕРЖАТЬ |
| Сед. Континент | 23,1 | -0,4 | 23 | -11 | 23,3 | -1,3 | 178 | -14 | 1 733 | 23,30 | 1 | ПРОДАВАТЬ |
| Калина | 32,5 | н/т | н/т | -20 | 32,0 | -2,6 | 482 | -24 | 317 | н/р | н/д | н/р |
| Аптеки 366 | 52,0 | н/т | н/т | -29 | 52,8 | 1,5 | 85 | -30 | 416 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Группа Разгуляй | 8,00 | 0,0 | 96 | 18 | 8,0 | 1,5 | 168 | 15 | 848 | н/р | н/д | н/р |
| Вимм-Билль-Данн | 76,0 | н/т | н/т | -16 | 73,8 | -3,4 | 352 | -21 | 3 344 | 98,00 | 29 | ПОКУПАТЬ |
| Открытые инвестиции | 221,5 | -0,4 | 1 545 | -29 | н/т | н/т | н/т | н/д | 3 010 | 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 | 48,8 | -0,4 | 49 | -3 | 49,0 | -0,4 | 538 | -10 | 3 514 | 55,00 | 13 | 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 | 8,0 | -0,1 | 95 | 6 | 5 722 | 7,60 | -4 | ДЕРЖАТЬ |
| Банк Москвы | 48,0 | н/т | н/т | -8 | 51,6 | 0,1 | 385 | -8 | 6 240 | 57 | 19 | ДЕРЖАТЬ |
| Возрождение | 58,0 | н/т | н/т | -15 | 59,5 | 1,2 | 55 | -17 | 1 377 | 85 | 43 | ПОКУПАТЬ |
| Банк Санкт-Петербург | 5,0 | -0,8 | 43 | -6 | 4,8 | -5,7 | 58 | -17 | 1 399 | 7 | 38 | 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 | 9,2 | н/т | н/т | -16 | н/т | н/т | н/т | н/д | 319 | н/р | н/д | н/р |
| МегионНГ прив | н/т | н/т | н/т | н/д | 17,0 | -0,1 | 73 | -25 | 562 | н/р | н/д | н/р |
| СургутНГ прив | 0,48 | 0,0 | 193 | -26 | 0,5 | 2,4 | 23 979 | -27 | 3 697 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Татнефть прив | 3,25 | н/т | н/т | -12 | 3,3 | 1,3 | 634 | -11 | 473 | 2,21 | -32 | ПРОДАВАТЬ |
| ЕЭС прив | 0,93 | н/т | н/т | -23 | 0,9 | -0,9 | 1 955 | -23 | 1 930 | 1,73 | 86 | ПОКУПАТЬ |
| Ростелеком прив | н/т | н/т | н/т | н/д | 2,4 | 0,0 | 6 142 | -19 | 589 | 2,02 | н/д | ПРОДАВАТЬ |
| Транснефть прив | 1 400 | 2,8 | 417 | -30 | 1 387 | 0,3 | 4 543 | -33 | 6 530 | 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 | 2,01 | 0,3 | 24 509 | -32 | 2 070 | 4,29 | 107 | ПОКУПАТЬ |
| Балтика прив | н/т | н/т | н/т | н/д | 31,0 | 0,0 | н/д | -13 | 420 | 39,0 | н/д | ПОКУПАТЬ |
| Приаргунск. ПГХО пр | 315 | 3,3 | 7 | -5 | н/т | н/т | н/т | н/д | 131 | 640 | 103 | 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 | 51,00 | 2,8 | 463 304 | -10 | 50,75 | 2,3 | н/д | -10 | 88,0 | 73 | ПОКУПАТЬ |
| ЛУКОЙЛ | 1 in 1 | 82,70 | 4,0 | 687 290 | -4 | 82,75 | 4,0 | н/д | -4 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Газпромнефть | 5 in 1 | 26,81 | -2,5 | 3 129 | -1 | 26,73 | -2,5 | н/д | -18 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Роснефть | 1 in 1 | 8,83 | 4,3 | 154 049 | -9 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Сургутнефтегаз | 50 in 1 | 47,20 | 3,5 | 34 886 | -23 | 46,89 | 2,7 | н/д | -22 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Татнефть | 20 in 1 | 128,50 | -0,2 | 15 227 | 6 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Новатэк | 10 in 1 | 81,10 | 1,4 | 22 254 | 5 | н/т | н/т | н/д | н/д | 98,8 | 22 | ПОКУПАТЬ |
| Интегра | 1 in 20 | 11,06 | 0,4 | 3 945 | -35 | н/т | н/т | н/д | н/д | 21,5 | 94 | ПОКУПАТЬ |
| Eurasia Drilling | 1 in 1 | 23,83 | 3,6 | 8 313 | -13 | н/т | н/т | н/д | н/д | 27,8 | 17 | ДЕРЖАТЬ |
| ЕЭС | 100 in 1 | 104,75 | -0,9 | 30 702 | -19 | 104,75 | 1,7 | н/д | -19 | 190,0 | 81 | ПОКУПАТЬ |
| Мосэнерго | 100 in 1 | 21,45 | 0,0 | н/д | -8 | 20,50 | 0,0 | н/д | -13 | 23,0 | 7 | ДЕРЖАТЬ |
| Иркутскэнерго | 50 in 1 | 45,80 | 0,0 | 21 | -28 | 46,00 | 0,0 | н/д | -12 | 57,0 | 24 | ДЕРЖАТЬ |
| МТС | 5 in 1 | 80,00 | 0,0 | 348 | 32 | 77,60 | 3,0 | 149 942 | -24 | 102,0 | 31 | ПОКУПАТЬ |
| Вымпелком | 1 in 4 | 29,98 | 3,5 | 80 | -37 | 30,02 | 4,1 | 176 739 | -28 | 50,0 | 67 | ПОКУПАТЬ |
| Комстар ОТС | 1 in 1 | 10,10 | -5,2 | 4 498 | -20 | н/т | н/т | н/д | н/д | 17,0 | 68 | ПОКУПАТЬ |
| Ситроникс | 50 in 1 | 6,25 | 0,8 | н/д | 9 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Система | 1 in 50 | 31,45 | 1,0 | 26 432 | -25 | н/т | н/т | н/д | н/д | 35,0 | 11 | ДЕРЖАТЬ |
| Ростелеком | 6 in 1 | 71,40 | 1,3 | 2 779 | -7 | 70,48 | 0,8 | 2 178 | 1 | 14,3 | -80 | ПРОДАВАТЬ |
| МГТС | 1 in 1 | 29,42 | -1,0 | н/д | -21 | н/т | н/т | н/д | н/д | 36,5 | 24 | ПОКУПАТЬ |
| ЦентрТелеком | 100 in 1 | 68,97 | 0,0 | н/д | -29 | 78,25 | 0,0 | н/д | -11 | 80,0 | 16 | ДЕРЖАТЬ |
| Сев-Зап Телеком | 50 in 1 | 62,54 | 0,0 | н/д | -32 | н/т | н/т | н/д | н/д | 80,0 | 28 | ДЕРЖАТЬ |
| Юж Телеком | 50 in 1 | 9,48 | 0,0 | н/д | -12 | н/т | н/т | н/д | н/д | 7,0 | -26 | ПРОДАВАТЬ |
| ВолгаТелеком | 2 in 1 | 8,88 | 0,0 | н/д | -27 | 7,50 | -18,5 | н/д | -38 | 16,2 | 83 | ПОКУПАТЬ |
| СибирьТелеком | 800 in 1 | 75,24 | 0,0 | н/д | -26 | 76,45 | 0,0 | н/д | -17 | 118,4 | 57 | ПОКУПАТЬ |
| Уралсвязьинформ | 200 in 1 | 10,74 | 0,0 | н/д | -21 | н/т | н/т | н/д | н/д | 15,0 | 40 | ДЕРЖАТЬ |
| Дальсвязь | 30 in 1 | 133,25 | 0,0 | н/д | -23 | н/т | н/т | н/д | н/д | 165,0 | 24 | ПОКУПАТЬ |
| СТС Медиа | 1 in 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 28,28 | -0,8 | 9 415 | -6 | 36,0 | 27 | 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 | 25,73 | 1,1 | 115 | -14 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Норильский Никель | 1 in 1 | 28,29 | 2,1 | 78 249 | 4 | н/т | н/т | н/д | н/д | 40,0 | 41 | ПОКУПАТЬ |
| НЛМК | 10 in 1 | 40,50 | 3,1 | 11 326 | -1 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Северсталь | 1 in 1 | 23,00 | -1,1 | 23 054 | -1 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ММК | 13 in 1 | 16,40 | 1,5 | 1 027 | -2 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Полиметалл | 1 in 1 | 8,15 | 0,0 | 548 | 14 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| ТМК | 4 in 1 | 32,25 | 5,5 | 15 722 | -28 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Полюс | 1 in 1 | 52,30 | 0,8 | 5 612 | 9 | 51,95 | -0,5 | н/д | 10 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ОМЗ | 1 in 1 | 6,87 | 0,0 | н/д | -19 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Highland Gold | - | 3,91 | -4,1 | 314 | 22 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Peter Hambro Mining | - | 26,49 | -0,8 | 4 505 | 8 | н/т | н/т | н/д | н/д | 25,4 | -4 | ДЕРЖАТЬ |
| Trans-Siberian Gold | - | 0,58 | 0,0 | н/д | 20 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Мечел | 3 in 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 120,18 | 3,1 | 145 009 | 24 | пересмотр | н/д | пересмотр |
| Евраз | 1 in 3 | 82,80 | 4,5 | 56 277 | 7 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | пересмотр |
| ЧЦЗ | 1 in 1 | 10,20 | 0,8 | 1 242 | -11 | н/т | н/т | н/д | н/д | 18,0 | 76 | ПОКУПАТЬ |
| Уралкалий | 5 in 1 | 39,60 | 3,7 | 6 992 | 6 | н/т | н/т | н/д | н/д | 50,9 | 28 | ПОКУПАТЬ |
| ПИК Группа | 1 in 1 | 25,10 | 0,4 | 3 829 | -18 | н/т | н/т | н/д | н/д | 35,6 | 42 | ПОКУПАТЬ |
| AFI Development | 1 in 1 | 8,40 | 1,6 | 8 983 | -12 | н/т | н/т | н/д | н/д | 11,1 | 32 | ДЕРЖАТЬ |
| Система-Галс | 1 in 20 | 7,18 | -1,4 | 242 | -26 | н/т | н/т | н/д | н/д | 12,0 | 67 | ПОКУПАТЬ |
| RGI International | - | 8,48 | 1,3 | 1 203 | -11 | н/т | н/т | н/д | н/д | 12,0 | 42 | ПОКУПАТЬ |
| Мирлэнд | - | 9,29 | 2,8 | 335 | -10 | н/т | н/т | н/д | н/д | 14,5 | 56 | ПОКУПАТЬ |
| Вимм-Билль-Данн | 1 in 1 | н/т | н/т | н/д | н/д | 105,50 | 0,0 | 25 785 | -19 | 140,0 | 33 | ПОКУПАТЬ |
| X5 Retail Group | 1 in 4 | 29,40 | -0,2 | 4 167 | -19 | н/т | н/т | н/д | н/д | 42,0 | 43 | ПОКУПАТЬ |
| Amtel-Vredestein | 1 in 1 | 1,83 | 0,0 | 3 | -32 | н/т | н/т | н/д | н/д | пересмотр | н/д | н/р |
| Efes Breweries | 5 in 1 | 31,13 | -3,1 | н/д | -8 | н/т | н/т | н/д | н/д | н/р | н/д | н/р |
| Черкизово | 1 in 150 | 15,45 | -1,2 | н/д | 7 | н/т | н/т | н/д | н/д | 12,6 | -18 | ПРОДАВАТЬ |
| ВТБ | 2000 in 1 | 7,18 | 1,3 | 27 736 | -30 | н/т | н/т | н/д | н/д | 11,6 | 62 | 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 |
|------|-------------|-----------|----------------|
| VEU8 | 2018,50 | 1,64 | июн 08 |
| VEU8 | 2047,00 | 1,68 | сен 08 |

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

| | Закр. \$ | Изм. % | Объем \$/1000 | Дата исполнения |
|------------|-------------|-----------|------------------|-----------------|
| GAZR-06.08 | 1 264,5 | 1,982 | 143 992 | 13.06.2008 |
| LKOH-06.08 | 813,5 | 4,018 | 76 455 | 13.06.2008 |
| RTKM-06.08 | 1 183,8 | 0,862 | 12 | 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./\$ | 23,5171 | -4,2 |
| 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 | 105,4 | 104,1 | 1,2 | 12,3 | Золото, \$/унц | 945,7 | 947,2 | -0,2 | 13,4 |
| 1-мес | 104,4 | 105,0 | -0,6 | 11,2 | Платина, \$/унц | 2 026,0 | 2 035,0 | -0,4 | 32,8 |
| 3-мес | 103,9 | 104,5 | -0,5 | 11,1 | Палладий, \$/унц | 444,0 | 445,0 | -0,2 | 20,4 |
| Urals | 101,3 | 99,8 | 1,6 | 11,0 | Никель, \$/тонну | 31 400 | 29 800 | 5,4 | 19,4 |
| WTI | 107,6 | 105,9 | 1,6 | 12,1 | Медь, \$/тонну | 8 505 | 8 180 | 4,0 | 27,4 |
| REBCO | 100,4 | 98,8 | 1,6 | 12,2 | Цинк, \$/тонну | 2 378 | 2 299 | 3,4 | 1,0 |

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 | 105,6 | 0,54 | 2,5 | 7,8 | 1,0 | 80,1 | 1 537,5 | USD |
| Евро-18 | 07/24/18 | 07/24/08 | 11,0 | 145,3 | 0,12 | 5,3 | 7,6 | 7,0 | 238,1 | 3 466,7 | USD |
| Евро-28 | 06/24/28 | 06/24/08 | 12,8 | 180,4 | 0,14 | 5,9 | 7,1 | 10,3 | 236,4 | 2 500,0 | USD |
| Евро-30 | 03/31/30 | 03/31/08 | 7,5 | 115,3 | 0,00 | 5,3 | 6,5 | 6,8 | 175,7 | 2 010,7 | USD |
| ОВФЗ | | | | | | | | | | | |
| Минфин 8 | 05/14/08 | 05/14/08 | 3,0 | 99,8 | 0,00 | 4,1 | 3,0 | 0,1 | 242,1 | 2 837,0 | USD |
| Минфин 11 | 05/14/11 | 05/14/08 | 3,0 | 95,7 | 0,04 | 4,5 | 3,1 | 3,0 | 262,7 | 1 750,0 | USD |

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

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

| | EV | | Выручка | | EBITDA | | Чистая прибыль | | EV/Выручка | | | EV/EBITDA | | | P/E | | | Выручка, CAGR 2007-09П |
|---------------------------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|----------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------|------------------------|
| | 2007 | 2008П | 2007 | 2008П | 2007 | 2008П | 2007 | 2008П | 2007 | 2008П | 2009П | 2007 | 2008П | 2009П | 2007 | 2008П | 2009П | |
| Газпром | 336 965 | 111 028 | 135 984 | 43 401 | 55 696 | 26 145 | 35 220 | 3,0 | 2,5 | 2,3 | 7,8 | 6,1 | 5,8 | 11,5 | 8,5 | 8,1 | 15% | |
| ЛУКОЙЛ | 75 624 | 76 660 | 87 481 | 14 081 | 14 378 | 8 825 | 8 142 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 5,4 | 5,3 | 5,3 | 7,9 | 8,6 | 8,5 | 6% | |
| Роснефть | 120 907 | 45 035 | 54 062 | 12 205 | 14 405 | 11 249 | 7 438 | 2,7 | 2,2 | 2,1 | 9,9 | 8,4 | 7,8 | 8,3 | 12,5 | 12,8 | 12% | |
| ТНК-ВР | 29 150 | 34 102 | 39 442 | 8 435 | 8 136 | 5 339 | 4 847 | 0,9 | 0,7 | 0,7 | 3,5 | 3,6 | 3,6 | 5,0 | 5,5 | 7,1 | 7% | |
| Газпромнефть | 26 799 | 20 988 | 23 252 | 5 969 | 6 560 | 4 072 | 3 653 | 1,3 | 1,2 | 1,1 | 4,5 | 4,1 | 4,1 | 6,7 | 7,5 | 7,3 | 6% | |
| Сургутнефтегаз | 24 267 | 22 064 | 23 003 | 8 044 | 7 150 | 3 975 | 3 351 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 3,0 | 3,4 | 3,3 | 8,4 | 9,9 | 10,4 | 3% | |
| Новатэк | 24 728 | 2 340 | 3 421 | 1 112 | 1 765 | 725 | 1 172 | 10,6 | 7,2 | 5,0 | 22,2 | 14,0 | 9,4 | 34,3 | 21,2 | 13,8 | 45% | |
| Интегра | 1 444 | 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 | 3 790 | 2 049 | 2 476 | 518 | 650 | 303 | 371 | 1,8 | 1,5 | 1,3 | 7,3 | 5,8 | 5,0 | 11,3 | 9,3 | 8,2 | 18% | |
| Среднее по сектору | | | | | | | | 2,6 | 2,0 | 1,7 | 7,5 | 5,9 | 5,2 | 11,7 | 10,0 | 9,1 | | |
| РАО ЕЭС | 48 528 | 37 861 | 44 591 | 7 044 | 8 959 | 1 903 | 2 280 | 1,3 | 1,1 | 0,9 | 6,9 | 5,4 | 4,3 | 22,8 | 18,7 | 14,4 | 16% | |
| Иркутскэнерго | 4 549 | 865 | 938 | 145 | 184 | 50 | 79 | 5,3 | 4,9 | 4,5 | 31,3 | 24,8 | 20,1 | 94 | 47 | 47,0 | 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 | 3 408 | 1 139 | 1 270 | 207 | 232 | 80 | 87 | 3,0 | 2,7 | 2,2 | 16,5 | 14,7 | 9,9 | 54,4 | 49,9 | 27,4 | 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 | 2 907 | 1 536 | 2 150 | 824 | 1 300 | 484 | 707 | 1,9 | 1,4 | 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 | 33,3 | 22,8 | 18,1 | | |
| Система | 23 422 | 11 745 | 13 829 | 4 583 | 5 134 | 769 | 871 | 2,0 | 1,7 | n/a | 5,1 | 4,6 | n/a | 19,7 | 17,4 | n/a | 19% | |
| МТС | 33 602 | 8 446 | 10 580 | 4 381 | 5 430 | 2 347 | 3 036 | 4,0 | 3,2 | 2,9 | 7,7 | 6,2 | 5,6 | 13,2 | 10,2 | 9,1 | 18% | |
| Комстар-ОТС | 4 860 | 1 435 | 1 503 | 634 | 640 | 276 | 273 | 3,4 | 3,2 | 3,1 | 7,7 | 7,6 | 7,1 | 15,3 | 15,5 | 14,4 | 5% | |
| ВымпелКом | 32 841 | 7 110 | 9 434 | 3 677 | 4 895 | 1 538 | 2 500 | 4,6 | 3,5 | 3,0 | 8,9 | 6,7 | 5,9 | 20,0 | 12,3 | 10,7 | 24% | |
| Ростелеком | 8 132 | 2 270 | 2 138 | 460 | 470 | 148 | 179 | 3,6 | 3,8 | n/a | 17,7 | 17,3 | n/a | 58 | 47,6 | n/a | -3% | |
| МГТС | 3 092 | 993 | 1 079 | 451 | 495 | 229 | 259 | 3,1 | 2,9 | n/a | 6,9 | 6,2 | n/a | 11,0 | 9,7 | n/a | 16% | |
| Центр Телеком | 2 079 | 1 286 | 1 286 | 442 | 451 | 90 | 78 | 1,6 | 1,6 | n/a | 4,7 | 4,6 | n/a | 13,7 | 15,8 | n/a | 9% | |
| Сев-Зап Телеком | 1 581 | 853 | 897 | 308 | 334 | 110 | 119 | 1,9 | 1,8 | n/a | 5,1 | 4,7 | n/a | 10,2 | 9,4 | n/a | 9% | |
| Юж Телеком | 1 583 | 728 | 744 | 215 | 229 | 3 | 21 | 2,2 | 2,1 | n/a | 7,4 | 6,9 | n/a | 16,8 | 24 | n/a | 6% | |
| Волга Телеком | 1 990 | 1 180 | 1 236 | 442 | 472 | 165 | 183 | 1,7 | 1,6 | n/a | 4,5 | 4,2 | n/a | 6,9 | 6,2 | n/a | 16% | |
| Сибирь Телеком | 1 981 | 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 | 3 194 | 1 477 | 1 572 | 551 | 610 | 191 | 239 | 2,2 | 2,0 | n/a | 5,8 | 5,2 | n/a | 9,2 | 7,4 | n/a | 12% | |
| Дальсвязь | 769 | 485 | 501 | 161 | 178 | 62 | 72 | 1,6 | 1,5 | n/a | 4,8 | 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 | 27,5 | 14,4 | 11,4 | | |
| Нор Никель | 52 074 | 15 726 | 18 377 | 9 675 | 11 046 | 6 432 | 6 952 | 3,3 | 2,8 | 2,7 | 5,4 | 4,7 | 5,0 | 8,3 | 7,7 | 8,2 | 10% | |
| Северсталь | 25 442 | 14 882 | 18 120 | 4 121 | 4 876 | 1 922 | 2 417 | 1,7 | 1,4 | 1,3 | 6,2 | 5,2 | 5,0 | 12,3 | 9,8 | 9,4 | 14% | |
| НЛМК | 22 281 | 7 381 | 9 514 | 3 244 | 4 120 | 2 357 | 2 704 | 3,0 | 2,3 | 2,1 | 6,9 | 5,4 | 5,0 | 10,3 | 9,0 | 8,5 | 20% | |
| ЧЦЗ | 568 | 599 | 570 | 177 | 214 | 111 | 139 | 0,9 | 1,0 | 1,2 | 3,2 | 2,7 | 4,1 | 5,0 | 4,0 | 6,7 | -12% | |
| Евраз | 32 383 | 12 309 | 15 615 | 4 264 | 5 504 | 2 406 | 3 174 | 2,6 | 2,1 | 2,0 | 7,6 | 5,9 | 5,7 | 12,1 | 9,2 | 8,5 | 15% | |
| Полус 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 | 932 | 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 | 1 374 | 107 | 105 | 11 | 15 | -7 | -5 | 12,8 | 13,0 | 14,2 | nm | 93,5 | 83 | neg | neg | neg | -5% | |
| Peter Hambro Mining | 2 264 | 187 | 360 | 97 | 213 | 47 | 128 | 12,1 | 6,3 | 3,3 | 23,4 | 10,6 | 6,1 | 45,5 | 16,8 | 8,7 | 91% | |
| Среднее по сектору | | | | | | | | 5,7 | 4,8 | 4,5 | 12,8 | 20,0 | 16,6 | 24,4 | 20,7 | 14,1 | | |
| Вимм-Билль-Данн | 5 104 | 2 416 | 2 980 | 320 | 430 | 148 | 207 | 2,1 | 1,7 | 1,4 | 15,9 | 11,9 | 9,5 | 31,4 | 22,4 | 17,5 | 21% | |
| Лебедянский | 2 022 | 983 | 1 240 | 182 | 231 | 102 | 128 | 2,1 | 1,6 | 1,3 | 11,1 | 8,8 | 7,1 | 17,8 | 14,2 | 11,2 | 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 | 926 | 784 | 1 233 | 22 | 48 | 143 | -18 | 1,2 | 0,8 | 0,5 | nm | 19,4 | 9,5 | 2,9 | neg | neg | 49% | |
| Пятерочка | 7 357 | 5 183 | 6 982 | 485 | 662 | 181 | 256 | 1,4 | 1,1 | 0,8 | 15,2 | 11,1 | 8,8 | 35,1 | 24,8 | 19,4 | 32% | |
| Седьмой Континент | 1 792 | 1 285 | 1 599 | 126 | 153 | 83 | 74 | 1,4 | 1,1 | 0,8 | 14,2 | 11,7 | 9,2 | 20,9 | 23,4 | 20,4 | 30% | |
| Магнит | 4 074 | 3 697 | 5 340 | 197 | 294 | 92 | 121 | 1,1 | 0,8 | 0,5 | 20,7 | 13,9 | 9,5 | 38,2 | 29,0 | 19,7 | 42% | |
| Черкизово | 1 169 | 842 | 1 042 | 113 | 155 | 45 | 69 | 1,4 | 1,1 | 1,0 | 10,3 | 7,5 | 6,4 | 20,3 | 13,2 | 10,5 | 17% | |
| АмТел | 717 | 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 | 13,3 | 10,9 | 8,5 | 22,6 | 19,8 | 15,6 | | |
| Группа ПИК | 13 250 | 2 681 | 3 972 | 827 | 1 428 | 461 | 981 | 4,9 | 3,3 | 2,5 | nm | 9,3 | 7,1 | 26,9 | 12,6 | 9,4 | 40% | |
| AFI Development | 3 941 | 47 | 275 | 45 | 247 | 45 | 1 236 | nm | 14,3 | 11,8 | 87,6 | 16,0 | 12,6 | 98,2 | 4 | 7,1 | 166% | |
| Открытые Инвестиции | 3 010 | 173 | 418 | 12 | 90 | 80 | 573 | 17,4 | 7,2 | 4,9 | 251 | 33 | 12,9 | 37,6 | 5,3 | 6,8 | 89% | |
| Система-ГАЛС | 1 562 | 453 | 617 | 90 | 147 | 37 | 155 | 3,5 | 2,5 | 1,9 | 17 | 11 | 4,6 | 43,1 | 10,4 | 15,2 | 35% | |
| RGI International | 1 325 | 2,5 | 46 | -1 | 35 | 700 | 24 | nm | nm | 2,9 | nm | nm | 4,4 | 1,5 | 43,8 | 2,9 | 1245% | |
| МирЛэнд | 928 | 45 | 720 | 22 | 379 | 95 | 155 | nm | 1,3 | 1,1 | nm | 2,5 | 2,2 | 9,8 | 6,0 | 3,0 | 325% | |
| Среднее по сектору | | | | | | | | 8,6 | 5,7 | 4,2 | 11,9 | 14,4 | 7,3 | 36,2 | 13,6 | 7,4 | | |
| Уралкалий | 16 937 | 1 132 | 2 318 | 552 | 1 388 | 351 | 996 | 15,0 | 7,3 | 6,2 | 30,7 | 12,2 | 11,0 | 47 | 16,6 | 14,6 | 55% | |
| Сильвинит | 9 477 | 1 023 | 2 009 | 542 | 1 264 | 382 | 939 | 9,3 | 4,7 | 3,9 | 17,5 | 7,5 | 6,2 | 20,5 | 8,3 | 6,7 | 54% | |
| Акрон | 3 632 | 1 151 | 1 696 | 314 | 493 | 177 | 305 | 3,2 | 2,1 | 1,9 | 11,6 | 7,4 | 7,4 | 19,5 | 11,3 | 13,2 | 28% | |
| Среднее по сектору | | | | | | | | 9,1 | 4,7 | 4,0 | 19,9 | 9,0 | 8,2 | 29,0 | 12,1 | 11,5 | | |

Источник: данные компаний, Bloomberg.

| | МСap | | Доход | | EBITDA | | Чистая прибыль | | Чистая % маржа | | | P/BV | | | P/E | | | Доход, CAGR 2007-09П |
|----------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|----------------|-------|----------------|-------|-------|------|-------|-------|------|-------|-------|----------------------|
| | 2007 | 2008П | 2007 | 2008П | 2007 | 2008П | 2007 | 2008П | 2007 | 2008П | 2009П | 2007 | 2008П | 2009П | 2007 | 2008П | 2009П | |
| Сбербанк | 67 239 | 13 224 | 18 307 | - | - | 4 211 | 6 454 | 6,6% | 5,9% | 6,5% | 2,7 | 2,2 | 1,7 | 15,9 | 10,4 | | | |

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

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

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

Наталья Орлова, Ольга Найденова
Иван Шувалов, Константин Белецкий
Александр Корнилов, Элина Кулиева
Максим Семёновы
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 Макатави

Продажи российским клиентам

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

Продажи производных инструментов
Адрес

Вадим Хиллиард Гугленко, Глеб Титов
Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс
Продажи, торговые операции
Продажи
Адрес

(44 20) 7588-8500/(44 20) 7382-4170
Росс Хассетт, Дуглас Бабики
Максим Шашенков, Марк Коулей
City Tower, 40 Basinghall Street
London, EC2V 5DE

Alfa Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс
Продажи
Продажи, торговые операции
Адрес

(212) 421-8563/1-866-999-ALFA/(212) 421-7500
Роберт Каплан, Роман Коган
Роман Коган
540 Madison Avenue, 30th Floor
New York, NY 10022

© Альфа-Банк, 2008 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-груп, постольку, 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.