

1 марта 2010 г.

www.alfabank.ru

Москва

На будущей неделе

2 марта	Уровень безработицы в январе (Япония) ИПЦ в феврале (Евразия)
3 марта	Розничные продажи в январе (Евразия) Изменение занятости по данным ADP в феврале (США)
4 марта	Недельные запасы нефти (США) ВВП в 4Кв09 (Евразия)
5 марта	Процентные ставки Банка Англии и ЕЦБ Безработица в феврале (США)

Скидки для нерезидентов

Постпраздничная неделя на российском рынке, она же последняя зимняя, принесла не меньше разочарований, чем результаты российской олимпийской сборной. Индексы идут на снижение, РТС — -0,9%, ММВБ — -1,4%. Правда, оба индикатора удерживают психологические уровни 1400 и 1300 пунктов. Поводы для безынициативности покупателей прежние — ожидания ужесточения кредитно-денежной политики мировых ЦБ, проблемы Греции и смежных европейских экономик, отсутствие внутреннего потенциала.

В отраслевом разрезе на прошлой неделе явное преимущество обеспечили себе акции электроэнергетического сектора (+3,3%), в аутсайдерах — нефтяные акции (-1,3%). В локальном разрезе ликвидных акций худшие позиции у акций НОВАТЭК (-6,7%), лучшие — у бумаг «Мосэнерго» (+6%).

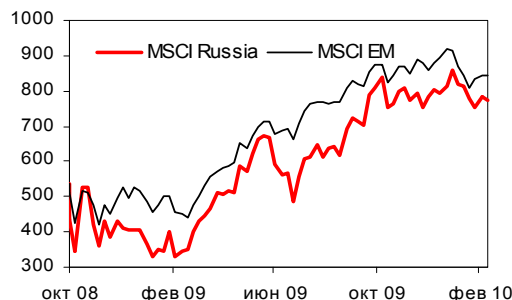
По итогам февраля российский фондовый рынок снизился на 4% в индексе РТС, показав один из худших результатов emerging markets. В лидерах роста в феврале — акции ВСМПО (+42%), снижения — Sitronics (-33%).

На текущей неделе нет видимых перспектив улучшения фондовой ситуации. Рынок следит за проблемами Греции, динамикой макропоказателей развитых стран и Китая, зависящих от них динамик валютного и товарного рынка, а также придерживается направления движения мировых фондовых систем. В начале марта выйдет широкий блок макроданных, <http://www.alfadirect.ru/markets/?page=calendar>, которые будут формировать ожидания поведения мировых ЦБ в части кредитно-денежного регулирования. Внутренних ресурсов, очевидно, недостаточно для поддержания котировок на текущем уровне. Поэтому в отсутствие средств нерезидентов цены будут медленно «сползать» с текущих уровней. Снижение ускорится в случае преодоления индексами психологически значимых уровней 1300 и 1400 (ММВБ и РТС, соответственно). Приток даже незначительных средств иностранных инвесторов «подначит» местных игроков к игре на повышение. В таком случае рост индексов может составить до 5%/неделю.

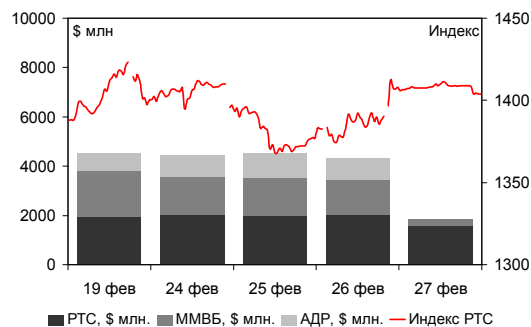
Продолжение на стр. 3

Фондовые индексы и курсы валют

Илл. 1: MSCI EM и MSCI Russia



Илл. 2: Российский рынок акций



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg

Илл. 3: Фондовые индексы и курсы валют

	Закр.	Изм.	YTD
	\$	%	%
Российские			
RTS	1 410,85	-0,86	-2,82
RTS-2	1 572,03	2,61	10,14
MICEX	1 328,16	-1,89	-3,05
FTSE Russia	354,49	-1,54	-4,10
MSCI			
MSCI Russia	771,64	-1,80	-2,98
MSCI GEM	935,93	0,28	-5,41
EM Europe	441,40	-1,89	-4,53
EM Asia	376,92	1,23	-6,16
EM Latin America	3 903,23	-1,11	-5,19
EM World	1 133,35	-0,10	-3,01
Мировые			
DJIA	10 325,26	-0,74	-0,99
S&P 500	1 104,49	-0,42	-0,95
FTSE 100	5 354,52	-0,07	-1,08
DAX 100	5 598,46	-2,16	-6,03
CAC 40	3 708,80	-1,61	-5,78
NIKKEI 225	10 172,06	0,48	-3,55
ISE 100	49 705,49	-6,78	-5,91
Shanghai Comp	3 090,04	н/т	-5,71
SCI 300	3 328,99	н/т	-6,90
Bovespa	66 503,27	-1,62	-3,04
Курсы валют			
Euro/\$	1,3601	-0,09	-2,73
Руб./\$ (ЦБР)	29,9484	0,21	-1,86
Руб./Euro	40,8047	-0,25	1,53
Корзина, руб.	34,8289	-0,01	-0,06

Источник: Bloomberg

Аналитический отдел research@alfabank.ru

Инвесторы могут исходить из предположения, что Альфа-Банк или аффилированные с ним структуры получили компенсацию за инвестиционно-банковские или неинвестиционно-банковские услуги, связанные с ценными бумагами, в течение 12 месяцев, предшествующих дате рассылки данного исследования, и намерен получить компенсацию за другие инвестиционно-банковские или неинвестиционно-банковские услуги, связанные с ценными бумагами, от компаний, анализируемых в данном исследовании, в течение следующих трех месяцев. Все заключения, прогнозы и оценки, содержащиеся в данном исследовании, отражают мнение его авторов на дату публикации и могут быть изменены без предупреждения.

ТОП-АКЦИИ АЛЬФА-БАНКА

	Тикер	Расчетная цена	Потенциал роста	Комментарий для инвесторов
Россия				
РусГидро	HYDR	\$0.062	45%	Мы полагаем, что в текущей цене акций РусГидро учтены все негативные последствия аварии на Саяно-Шушенской ГЭС. Это снова делает привлекательными акции компании, особенно если принять во внимание увеличение ее дисконтов к международным аналогам. Кроме того, что у РусГидро одна из наиболее гибких среди компаний сектора программ капвложений, она по-прежнему является лучшим вариантом участия в либерализации российского рынка электроэнергетики.
Петропавловск	POG	1450 пенсов	54%	Петропавловск быстрее остальных компаний российского сектора драгметаллов наращивает объемы производства, прибавляя в 2008-2012 гг. по 100 тыс унций ежегодно, удваивая таким образом объем производства в течение четырех лет. Расходы на добычу снижаются, так как на месторождении Пионер будет достигнут эффект масштаба, что позволит более чем вдвое увеличить EBITDA за период 2008-2010 гг. После многолетнего периода разочарований для инвесторов компания выполнила план по наращиванию производства в 2009 году, что должно способствовать восстановлению доверия инвесторов и росту ее мультипликаторов до уровня аналогов плюс премия за рост. Кроме того, компания владеет крупными, но требующими длительной разработки, запасами железной руды вблизи китайской границы. Мы полагаем, что в течение 4-6 кварталов Петропавловск сможет образовать СП с китайским инвестором, которое позволит раскрыть дополнительные \$200-500 млн в стоимости компании.
Комстар	CMST	\$7.8	34%	Комстар характеризуется привлекательным соотношением «риск-доходность», поскольку потенциал роста от возможного слияния с МТС и обмена активами со Связьинвестом не отражен в текущей цене акции. Инвесторы, приобретающие акции компании сегодня, по сути, получают бесплатный опцион на оба варианта. По нашему мнению, цена, предложенная МТС за приобретение 51% акций Комстара, должна служить потолком цены акции или, по крайней мере, ограничивать потенциал снижения.
Вымпелком	VIP	\$23	24%	VIP является нашей топ-акцией в российском сегменте мобильной связи, учитывая снижающийся уровень рисков, и в том числе недавнее соглашение между основными акционерами, Altimo и Telenor, об урегулировании всех судебных споров и объединении долей в Вымпелкоме и Киевстар в новую компанию VimpelCom Ltd. с листингом на нью-йоркской бирже. Учитывая мощную генерацию денежного потока, имеющийся синергетический потенциал и объединение интересов акционеров, мы считаем, что в будущем возможна выплата высоких дивидендов и ускорение роста новой компании. В основной деятельности Вымпелкома возможно повышение прибыли за счет оптимизации затрат и сокращения долгового рычага. Мы также считаем, что у компании есть потенциальные краткосрочные катализаторы, такие как синергетический эффект от слияния с Golden Telecom и ускорение роста числа абонентов за счет расширения охвата рынка. На наш взгляд, Вымпелком недооценен по сравнению с МТС и торгуется к своему аналогу с дисконтом 10% по 2010 EV/EBITDA несмотря на снижение рисков и уменьшение долгового рычага.
Акрон	AKRN	\$43,72	19%	Акрон является нашим фаворитом в секторе удобрений 1) рост цены азотных удобрений (на 15-25% с 1 декабря 2009 г); 2) компания торгуется с необоснованным дисконтом 50% к Yaga; 3) себестоимость сырья в 2-2,5 раза ниже мирового уровня; 4) компания успешно реструктурировала свой краткосрочный долг в 3Кв09; 5) стоимость финансовых активов на балансе составляет \$430 млн (-30% дисконта).

Источник: Отдел исследований Альфа-Банка

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

Скидки для нерезидентов

Постпраздничная неделя на российском рынке, она же последняя зимняя, принесла не меньше разочарований, чем результаты российской олимпийской сборной. Индексы идут на снижение, РТС — -0,9%, ММВБ — -1,4%. Правда, оба индикатора удерживают психологические уровни 1400 и 1300 пунктов. Поводы для безынициативности покупателей прежние — ожидания ужесточения кредитно-денежной политики мировых ЦБ, проблемы Греции и смежных европейских экономик, отсутствие внутреннего потенциала.

Американские рынки по итогам недели снизились в индексах не более чем на 1%, европейские ускорились до 1,5 — 3%, японский — выглядел фаворитом с результатом в +0,5%. Развивающиеся рынки продемонстрировали в среднем нулевое изменение. Хуже остальных зарекомендовали себя европейские акции (-2,0%), лучше — азиатские +1,2%.

Динамика инвестиций в фонды emerging markets на неделе, завершившейся 24 февраля, привнесла существенные изменения. Фонды России, по данным EPFR, привлекли на прошлой неделе более 214 млн. долл., что стало вторым результатом с конца октября 2009 г. В результате накопленный с начала года объем средств достиг 424 млн. долл. или 4,8% от среднего размера активов за период. Также заметный приток наблюдался в фонды Бразилии, в которые инвесторы вложили около 114 млн. долл. Однако, рассматривать указанную информацию для интерпретации перелом тенденции мы бы не стали: цифра вложений в фонды России и стран СНГ в итоге сводится к вложениям в один единственный фонд, ориентирующий свои операции на российский рынок.

Илл. 4: Приток средств в фонды России, GEM, Китая и BRIC

Период	Россия и СНГ всего, \$ млн.	GEM всего, \$ млн	Китай всего, \$ млн	BRIC всего, \$ млн
2009 г.				
Апрель	216,0	2 546,4	1 529,9	315,5
Май	232,2	3 861,0	2 147,1	475,1
Июнь	184,0	1 692,3	702,6	967,1
Июль	99,7	1 650,2	837,2	455,3
Август	71,1	-1 048,9	-403,9	488,1
Сентябрь	330,0	3 234,4	87,7	96,6
Октябрь	666,4	6 413,4	302,4	1 010,8
Ноябрь	-31,6	3 388,0	1 583,6	702,7
Декабрь	289,7	2 992,6	818,8	763,8
Всего в 2009 г.	2 019,4	29 067,2	7 550,0	5 404,2
2010 г.				
Январь 6	57,3	1 569,1	-147,8	133,9
Январь 13	244,7	1 299,8	-197,4	224,4
Январь 20	51,0	566,0	-245,7	182,9
Январь 27	-86,6	-708,3	570,5	-7,9
Февраль 3	-8,2	-967,4	-76,8	-14,5
Февраль 10	-62,4	-1 748,8	-29,5	-17,9
Февраль 17	13,2	281,3	-41,6	13,2
Февраль 24	214,5	383,1	-107,1	125,7
Приток с начала года	423,6	674,7	-275,4	639,8
Активы на 24 февраля	9 423,9	213 190,5	69 722,5	20 459,9

Источник: Emerging Portfolio Fund Research

Цены на товарном рынке не способствовали торговой активности: изменения цен на нефть оказались незначительными (+0,3 — +0,5% в зависимости от контракта). Цены на металлы также не влияли на ситуацию за исключением цен на никель, подорожавшего на 5%.

В понедельник утром цен на нефть прибавляют 0,5%, на фоне ослабления доллара США относительно евро. В сегменте промышленных металлов помимо названной причины ощущается давление природного форс-мажора. Землетрясение в Чили, крупнейшем экспортере меди, обеспечил рост стоимости контракта на металл до 7420 долл. Фьючерсы на драгметаллы также дорожают, на 0,5% на золото и 1,8% на серебро.

Илл. 5: Динамика цен на товарных и сырьевых рынках

	Цена, \$	Изм. за месяц, %	Изм. с нач.года, %
Никель	21 175	14	12
Brent	77,33	10	0
Urals	75,26	7	-2
Медь	7 195	7	-2
Цинк	2 172	4	-14
Золото	1 117	3	2
Палладий	431	3	6
Платина	1 541	2	5

Источник: Bloomberg

В отраслевом разрезе на прошлой неделе явное преимущество обеспечили себе акции электроэнергетического сектора (+3,3%), в аутсайдерах — нефтяные акции (-1,3%). В локальном разрезе ликвидных акций худшие позиции у акций НОВАТЭК (-6,7%), лучшие — у бумаг «Мосэнерго» (+6%).

Илл. 6: Отраслевые индексы РТС за неделю

Отрасль	Значение	Изм, %	Изм. с нач.года, %
Нефть и газ	174,17	-1,29	-6,37
Металлы и добыча	251,35	1,11	9,77
Промышленность	147,41	1,93	9,18
Телекоммуникации	208,84	2,97	9,74
Потребительские товары	256,42	0,86	6,21
Электроэнергетика	222,28	3,33	8,80
Банки и финансы	392,38	-0,42	6,16

Источник: РТС

По итогам февраля российский фондовый рынок снизился на 4% в индексе РТС, показав один из худших результатов emerging markets. В лидерах роста в феврале — акции ВСМПО (+42%), снижения — Sitronics (-33%).

Илл. 7: Динамика мировых фондовых рынков в феврале

	Значение	Изм. за месяц, %	Изм. с нач.года, %
Колумбия	11 725	7	7
Мексика	31 635	6	1
Чили	3 827	3	3
США (Доу Джонс)	10 325	3	-1
Китай	3 088	2	-7
Индия	4 922	1	-4
MSCI EM	936	0	-5
Пакистан	9 532	0	2
Юж.Африка	27 039	-1	-7
Тайланд	508	-1	-1
Чехия	1 147	-1	-1

Великобритания	5 400	-2	-7
Перу	14 002	-3	0
Тайвань	7 578	-3	-9
Венгрия	21 455	-4	-5
Россия (РТС)	1 410	-4	-2
Корея	1 595	-4	-4
Польша	2 277	-5	-6
Аргентина	2 221	-6	-6
Бразилия	66 503	-6	-6
Турция	50 442	-12	-9

Источник: Bloomberg

Илл. 8: Акции лидеры роста и снижения в феврале

	Цена, \$/акцию	Изм. за месяц, %	Изм. с нач.года, %
Лидеры роста			
ВСМПО	115,99	42	65
MirLand	231,75	28	45
СТС Media	17,00	26	14
ТГК-11	0,00083	25	43
Cherkizovo Group	16,00	24	52
Eurasia Drilling	16,90	22	-1
Калина	20,46	22	29
Возрождение	48,86	21	24
Росбанк	4,25	17	18
Мечел	23,00	16	22
Лидеры снижения			
Integra	3,15	-9	5
Газпром	5,59	-9	-8
МРСК Центра и Приволжья	0,0071	-9	18
AFI Development	1,95	-9	3
ФСК	0,01	-10	-5
Группа ПИК	4,61	-11	11
Сбербанк	2,54	-13	-8
Интер РАО	0,0014	-14	-15
RGI International	1,25	-14	-21
Sitronics	1,00	-33	-35

Источник: Bloomberg

На текущей неделе нет видимых перспектив улучшения фондовой ситуации. Рынок следит за проблемами Греции, динамикой макропоказателей развитых стран и Китая, зависящих от них динамик валютного и товарного рынка, а также придерживается направления движения мировых фондовых систем. В начале марта выйдет широкий блок макроданных, <http://www.alfadirect.ru/markets/?page=calendar>, которые будут формировать ожидания поведения мировых ЦБ в части кредитно-денежного регулирования. Внутренних ресурсов, очевидно, недостаточно для поддержания котировок на текущем уровне. Поэтому в отсутствие средств нерезидентов цены будут медленно «сползать» с текущих уровней. Снижение ускорится в случае преодоления индексами психологически значимых уровней 1300 и 1400 (ММВБ и РТС, соответственно). Приток даже незначительных средств иностранных инвесторов «подначит» местных игроков к игре на повышение. В таком случае рост индексов может составить до 5%/неделю.

Ангелика Генкель Старший аналитик (7 495) 785-9678

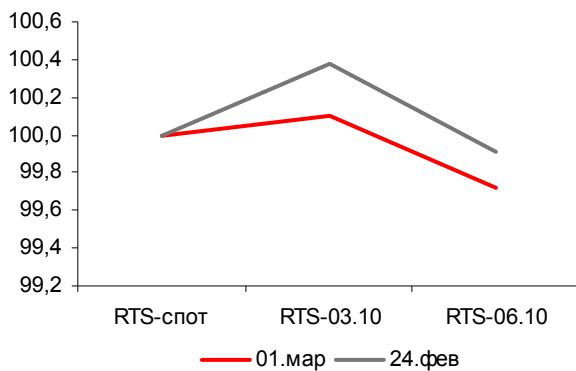
Конъюнктура рынка фьючерсов

Минувшая неделя завершилась незначительным снижением основных фондовых индексов. Индекс РТС опустился на 0,9%, в то время как мартовский фьючерс на индекс РТС потерял почти 1,7%, приблизившись к уровню 140 000 пунктов. Тем не менее, контанго на рынке сохраняется, и сегодня контракт торгуется с небольшим положительным спредом в 0,5-1 пункт. Вместе с тем дальние (июньские) фьючерсы вернулись в бэквордацию и торгуются с отрицательным базисом в -5 пунктов.

Активность торгов на рынке деривативов пока остается сдержанной по сравнению с первыми двумя неделями февраля. Средний объем сделок составил около 3 млрд долл в день, из которых около 2,4 млрд долл в день приходилось на операции с мартовским фьючерсом на индекс РТС. Открытый интерес по этому контракту подрос и вернулся к отметке в 400 тыс контрактов. По наиболее ликвидным контрактам особенных событий не происходило. Открытый интерес по фьючерсам на акции Сбербанка снизился почти на 3% на фоне распродажи акций компании, которая наблюдалась на рынке последнее время.

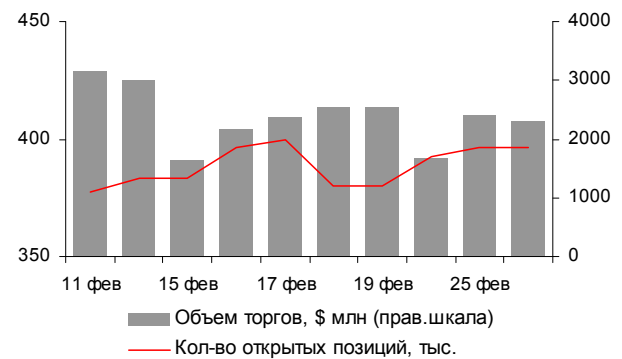
До экспирации мартовских контрактов остается две недели (исполнение их ожидается 12 марта), так что мы ожидаем постепенного увеличения активности торгов с июньскими фьючерсами, что должно привести к постепенному сужению спреда между ближними и дальними контрактами на индекс РТС.

Илл. 9: Кривая фьючерсов на индекс РТС, в % к текущему значению индекса РТС



Источник: Bloomberg

Илл. 10: Объем торгов и открытый интерес по ближайшему фьючерсу на индекс РТС



Источник: РТС

Владимир Дорогов Аналитик (7 495) 795 3676 (доб.5323)

Конъюнктура финансовых рынков РФ**Корпоративные облигации**

Прошлая неделя была короткой и малонасыщенной. Рублевый долговой рынок продолжил укрепляться. Интерес инвесторов по-прежнему сосредоточен в выпусках с дюрацией от 2 лет. Прежде всего, в центре внимания были облигации металлургических компаний. Это было обусловлено как выходом на вторичку недавно размещенных облигаций Северстали, так и открытием книги по сбору заявок на новый выпуск НЛМК.

Текущая неделя будет интересной с точки зрения первичного рынка. В среду пройдет первый в этом году аукцион по размещению облигаций Москвы. Инвесторам будет предложен 7-летний выпуск на 20 млрд руб. Мы ожидаем высокого спроса на данные облигации со стороны иностранных инвесторов, играющих на разнице рублевых и валютных ставок и ожидающих дальнейшего укрепления рубля. Как следствие, размещение скорее всего пройдет по рынку на фоне переподписки и будет сопровождаться дальнейшим ростом цены данного выпуска (как и по другим выпускам Москвы) на вторичных торгах.

Екатерина Леонова *Старший аналитик (7 495) 785-9678*

Илл. 11: Наиболее важные события прошедшей недели

Дата	Новость	Оценка аналитиков
Банковский сектор		
25 февраля	ЦБ сообщил, что кредитный портфель банковского сектора сократился в январе 2010 г. на 0.4% месяц-к-месяцу.	Статистика ЦБ демонстрирует, что ситуация с кредитованием еще далека от восстановления. Несмотря на оптимистичные прогнозы банков о росте кредитного портфеля на 15-20% в 2010 г., мы подтверждаем свой прогноз роста кредитования всего на 10% год-к-году в 2010 г.
Нефть и газ		
Газпром		
24 февраля	Газпром внес поправки в цену контракта для одного из своих крупных покупателей – немецкой E.ON Ruhrgas. Новая цена будет привязана не только к корзине нефтепродуктов, но будет также учитывать спотовую цену на газ	Мы рассматриваем данное сообщение как НЕГАТИВНОЕ для Газпрома, так как реалии европейского рынка вынуждают компанию приближать условия контрактов к спотовым ценам, чтобы удержать свою долю рынка. Спрос в Европе слаб, импорт СПГ растет, а рынок США не в состоянии вобрать излишки СПГ. По всей видимости, нас ожидает слабый спрос на газ в течение весьма немалого периода времени.
Электроэнергетика		
24 февраля	Согласно представителю из Минэнерго, половина энергетических компаний не исполняет свои инвестиционные обязательства в соответствии с предусмотренными договорами на предоставление мощности (ДПМ).	Учитывая отсутствие ясности по поводу планов инвестиционных затрат для энергетических компаний, мы считаем критику в адрес владельцев частных генерирующих компаний НЕЙТРАЛЬНОЙ для сектора в целом и акций генерирующих компаний, в частности. Тем не менее, мы отмечаем, что большинство генерирующих компаний чрезвычайно чувствительны к цифрам капитальных затрат.
	Премьер-министр Владимир Путин подписал указ, устанавливающий правила для российского долгосрочного рынка мощности. Новые правила схожи с первоначально предложенными Советом рынка, но предусматривают более жесткие меры против генерирующих компаний, не выполняющих в срок свои обязательные инвестпрограммы.	Мы рассматриваем данное сообщение как ПОЗИТИВНОЕ для всех генерирующих компаний: с одной стороны, оно знаменует новый шаг на долгом пути к установлению российского рынка мощности. С другой стороны, недостаток ясности в вопросе о формировании цен на новую мощность означает, что эффект от принятия новых правил на оценки генерирующих компаний невозможно оценить, поэтому инвесторы вряд ли будут воодушевлены.
РусГидро		
25 февраля	глава РусГидро Евгений Дод заявил, что после сентября 2010 года компания может провести доэмиссию акций с участием стратегического инвестора.	Поскольку руководитель компании не стал вдаваться в подробности, на данный момент мы не можем определить ни потенциальный объем доэмиссии, ни вероятного стратегического инвестора, который мог бы принять в нем участие. Поэтому мы считаем, что данное сообщение НЕЙТРАЛЬНО, хотя в будущем это может грозить избытком предложения акций на рынке. Мы считаем, что компания вполне способна финансировать капиталовложения с помощью заемных средств, не прибегая к привлечению нового акционерного капитала, особенно учитывая, что сейчас компания находится в процессе размещения 19 млрд акций.
Энел ОГК-5		
25 февраля	итальянская компания Enel, контролирующая 55.9% своего российского подразделения EnelОГК-5, намерена сменить генерального директора компании.	Мы считаем новость нейтральной для акций ОГК-5, так как не думаем, что это событие окажет существенное влияние на наш прогноз по ОГК-5, определяющийся прежде всего ходом либерализации электроэнергетического рынка в сочетании с организацией работы рынка мощности.
ТГК-2		
24 февраля	Правительство предложило ТГК-2 заменить часть своих инвестиционных проектов Кудепстинской ТЭЦ (360 МВт) в Сочи, которую необходимо построить к 2013 г.	Пока у нас нет конкретной информации о замене части инвестпроектов ТГК-2, мы рассматриваем данное сообщение как НЕЙТРАЛЬНОЕ для компании. Стоит отметить, что это первый случай, когда ТГК с типично высокой региональной концентрацией бизнеса (в случае ТГК-2 это так называемый «Русский север») хочет обзавестись новыми проектами в отдаленном регионе России вне всякой связи со своими основными покупателями.

Металлургия
Мечел
ГМК Норильский никель

25 февраля	два основных негосударственных владельца Норильского никеля Русал и Интеррос, которым принадлежит более 50% акционерного капитала компании, выступают за выплату дивидендов за 2009 год в размере до \$1 млрд (дивидендная доходность составляет 3.9% при текущей цене акций).	Мы рассматриваем эти заявления как попытку этих акционеров пролоббировать извлечение денежных средств из компании через выплату дивидендов за 2009 год. Однако государство, которое фактически контролирует Норникель через кредиты главным акционерам, может заблокировать или ограничить размер выплат, поскольку столь крупные дивиденды могут противоречить основным интересам государства. НЕЙТРАЛЬНО
------------	--	--

Северсталь

25 февраля	Северсталь заявила, что компания планирует возобновить процесс модернизации своих американских сталелитейных предприятий в Дирборне и Коламбусе. Это означает, что компания не намерена избавляться от своего североамериканского бизнеса или по крайней мере продавать активы, работающие с высокой загрузкой.	Мы считаем данную новость позитивной для Северстали, поскольку она доказывает способность компании эффективно реструктуризировать свои американские активы. Мы прогнозируем, что североамериканский бизнес восстановит прибыльную работу на уровне EBITDA в 4Кв09.
	Северсталь объявила об увеличении своей доли в британской Crew Gold на 6.8 п.п. до 26.6% и намерении сделать предложение о выкупе оставшейся доли.	Цена предложения, составляющая 1.1 норвежской кроны за акцию, ниже вчерашней цены закрытия в 1.27 норвежской кроны за акцию, поэтому мы не думаем, что существующие акционеры согласятся на выкуп. Однако мы рассматриваем данное сообщение как ПОЗИТИВНОЕ для Северстали, которая предпринимает новые усилия для наращивания своего золотодобывающего дивизиона и в будущем может консолидировать больше акций Crew Gold, как в случае с компанией High River.

ВСМПО-Ависма

25 февраля	Гендиректор ВСМПО Михаил Воеводин ожидает снижения выручки в 2010 г. на 0-6% на фоне падения покупательной активности со стороны аэрокосмической отрасли, что означает очень слабые результаты в 1П10; тем не менее, спрос со стороны авиапроизводителей должен начать расти со 2П10.	Наш главный вывод заключается в том, что гендиректор подтвердил нашу позицию о том, что восстановление спроса на самолеты, скорее всего, начнется в конце 2010 – начале 2011 гг., с окончанием высвобождения запасов. НЕЙТРАЛЬНО
------------	---	--

Потребительский сектор
Дикси

25 февраля	Дикси опубликовала отчет об операционной деятельности за январь, показатели которого в основном соответствуют нашим прогнозам. Розничные продажи ускорили рост приблизительно на 2 п.п. по сравнению с декабрем до 10.8% год-к-году.	Мы не находим такую динамику неожиданной, учитывая рост нетто торговых площадей более чем на 10% год-к-году. Эти результаты говорят о том, что расходы потребителей в ключевом формате дискаунтеров остаются сдержанными, что подтверждает нашу точку зрения на сектор розничной торговли и наше видение перспектив Дикси.
------------	--	--

Производство удобрений
Уралкалий, Сильвинит

24 февраля	Indian Potash Ltd, крупнейший индийский импортер калия, контролируемый правительством, может предложить продавцам калия в 2010 не более \$350/т (CFR).	Эта цена находится в рамках нашего текущего прогноза по цене калия для Индии на 2010 г. Тем не менее, эта цена ниже, чем ожидал увидеть рынок во время переговоров с Индией, особенно на фоне признаков восстановления мирового рынка калия и недавнего объявления ВРС о повышении спотовой рыночной цены. Таким образом, мы рассматриваем новость как НЕГАТИВНУЮ для российских производителей калия.
	Компания ВРС, экспортный трейдер Уралкалия и Беларуськалия, ожидает, что вскоре подпишет контракты с Индией, вероятнее всего, до конца марта.	Мы ожидаем, что цена не превысит \$370/т на базе CFR. Этот уровень близок к цене, по которой трейдинговая структура североамериканских производителей Canpotex, на прошлой неделе договорилась поставить ряду индийских покупателей 600 000 тон калия до 30 июня.

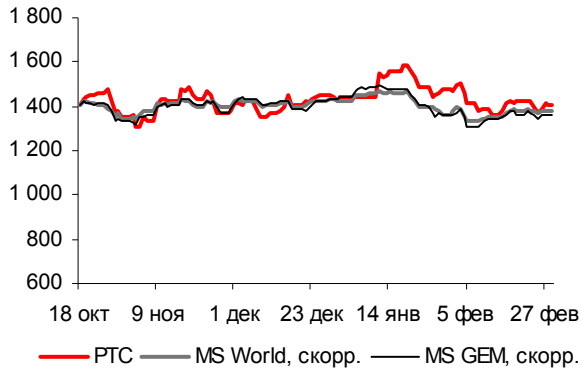
Машиностроение
Силловые машины

25 февраля	Kazakhmys, крупнейший производитель меди в Казахстане, может заказать Силловым машинам изготовление четырех турбин мощностью 500 МВт и запчастей к ним для своих энергетических активов, включая Экибастузскую ГРЭС-1, Карагандинскую ТЭЦ и Джезказганскую ГРЭС-2.	Мы оцениваем возможный контракт с Kazakhmys в \$120-\$140 млн, что увеличит портфель заказов компании на 3.0%-3.5%. Таким образом, мы рассматриваем данное сообщение как умеренно ПОЗИТИВНОЕ для компании.
------------	--	--

Источник: данные компаний

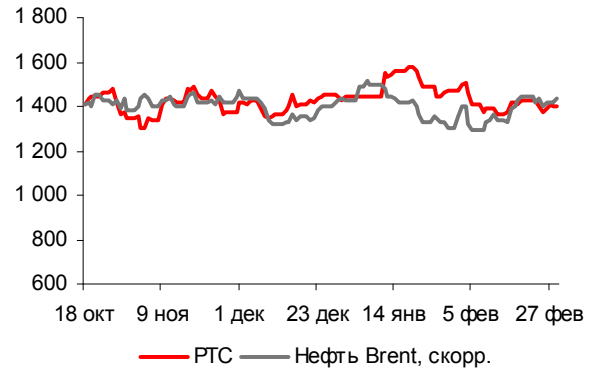
Индикаторы

Илл. 12: Индекс РТС и мировые индексы



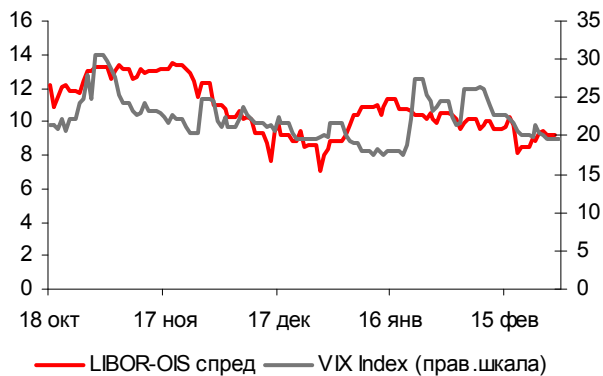
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 13: Индекс РТС и динамика нефти Brent



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

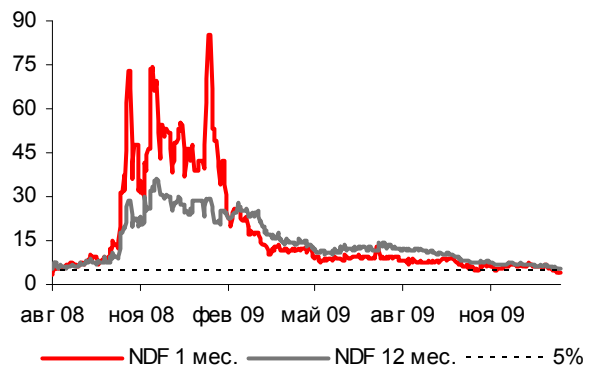
Илл. 14: Спред LIBOR 3М - OIS*, б.п. и индекс волатильности VIX



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

* разница между 3-месячной ставкой LIBOR и индексными свопами овернайт; используется как индикатор ликвидности международных денежных рынков; VIX – индекс волатильности чикагской биржи, используемый для измерения общемировой рыночной волатильности

Илл. 15: Доходности рублевых NDF*



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

*NDF – беспоставочные форвардные контракты

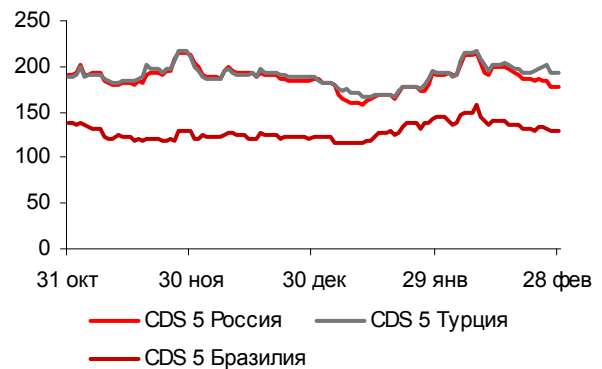
Илл. 16: Индикатор ликвидности Альфа-Банка*



Источник: ЦБ РФ

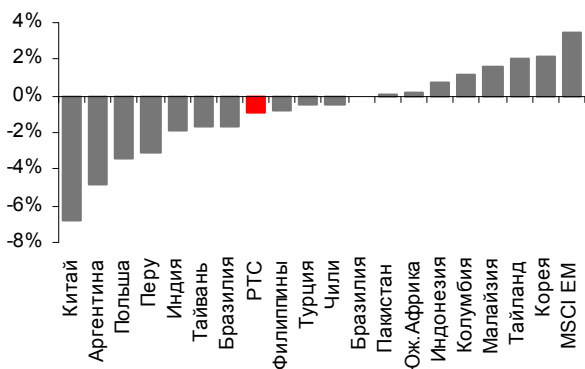
* Индикатор ликвидности рассчитывается как сумма остатков средств на корсчетах кредитных организаций, депозитов банков в Банке России и сальдо операций Банка России по предоставлению /абсорбированию ликвидности

Илл. 17: Динамика 5 летних CDS-спредов



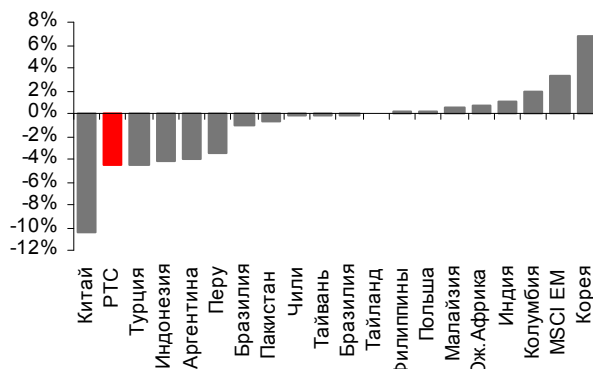
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 18: РТС и мировые индексы за неделю



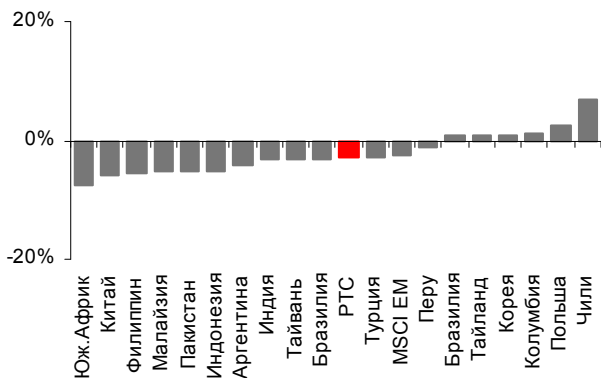
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 19: РТС и мировые индексы за месяц



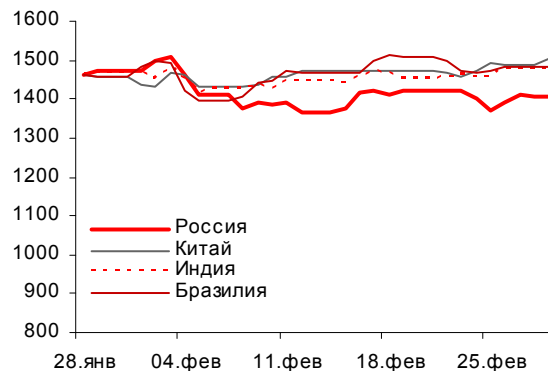
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 20: РТС и мировые индексы с начала года



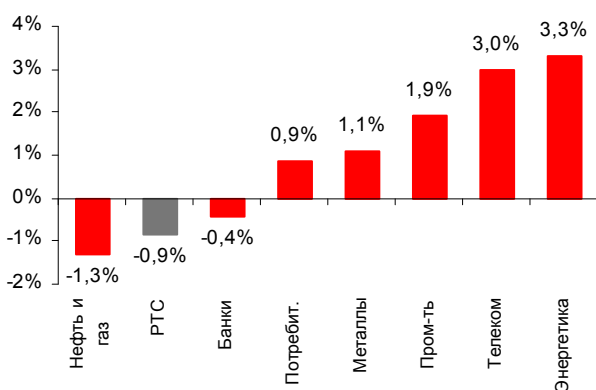
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 21: Индексы стран БРИК за месяц



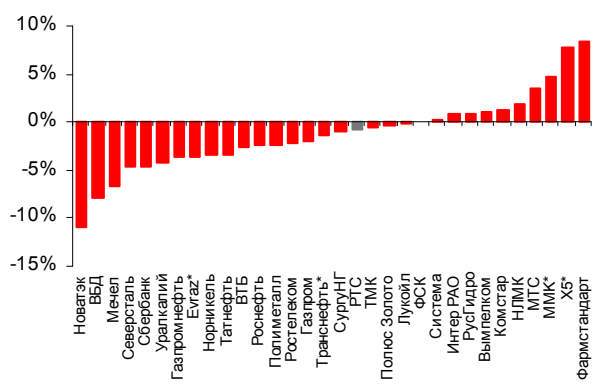
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 22: Отраслевые индексы РТС за неделю



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 23: Динамика «голубых фишек» за неделю



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Динамика российских акций и АДР (24 – 27 февраля 2010 г.)
Илл. 24: Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар \$ млн	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	5,57	0,4	564	-9	5,6	-2,2	1 248 023	-9	131 861	н/д	н/д	пересмотр
ЛУКОЙЛ	52,70	0,9	208	-6	52,7	0,0	329 292	-7	44 825	н/д	н/д	пересмотр
Газпромнефть	4,67	-2,7	68	-16	4,6	-2,8	4 933	-15	22 142	н/д	н/д	пересмотр
Роснефть	7,62	-1,4	512	-10	7,7	-1,9	390 041	-8	80 758	8,20	8	по рынку
Сургутнефтегаз	0,81	-2,4	163	-9	0,8	-0,9	66 978	-9	28 759	1,12	39	выше рынка
ТНК-БП	1,76	0,0	0	2	н/т	н/т	0	н/д	27 890	н/д	н/д	пересмотр
Татнефть	4,65	1,1	47	-1	4,6	-1,2	16 881	1	10 131	4,90	5	ниже рынка
Новатэк	5,5	0,0	0	-2	5,5	-6,7	10 354	-1	16 578	н/д	н/д	пересмотр
РусГидро	0,043	0,9	392	14	0,04	0,5	123 255	13	10 511	0,06	45	выше рынка
ФСК	0,010	-0,9	241	-6	0,01	-1,1	37 918	-5	11 616	0,01	25	выше рынка
Мосэнерго	0,10	0,0	0	-5	0,1	6,0	3 966	7	4 134	0,18	74	выше рынка
Иркутскэнерго	н/т	н/т	0	н/д	0,4	0,8	1 373	3	2 123	н/д	н/д	пересмотр
ОГК-1	0,031	0,0	0	27	0,031	н/т	0	28	1 397	0,036	15	выше рынка
ОГК-2	0,033	1,6	600	5	0,034	н/т	7 615	11	1 064	0,049	51	выше рынка
ОГК-3	0,045	-0,2	89	-12	0,045	-0,3	1 797	-8	2 127	0,061	36	выше рынка
ОГК-4	0,058	0,0	0	9	н/т	н/т	0	н/д	3 657	0,076	31	выше рынка
ОГК-5	0,079	0,0	0	6	0,079	-1,0	333	14	2 794	0,065	-18	ниже рынка
ОГК-6	0,03	0,0	0	0	0,025	н/т	3 934	1	827	0,015	-41	ниже рынка
МТС	7,75	0,0	0	7	7,8	1,9	22 147	6	15 448	12,00	55	выше рынка
Ростелеком	н/т	н/т	0	н/д	4,8	-1,9	23 269	-3	3 465	н/д	н/д	пересмотр
Комстар-ОТС	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/д	н/д	пересмотр
Ситроникс	0,03	0,0	0	-15	н/т	н/т	0	н/д	228	н/р	н/д	н/р
МГТС	н/т	н/т	0	н/д	13,2	1,5	4	-2	1 052	н/д	н/д	пересмотр
ЦентрТелеком	0,70	-14,6	40	17	0,8	-3,0	498	25	1 105	н/д	н/д	пересмотр
Сев-Зап Телеком	0,721	0,0	0	-5	0,7	0,9	250	4	635	н/д	н/д	пересмотр
Юж Телеком	0,14	0,0	0	2	0,1	-1,1	233	3	423	н/д	н/д	пересмотр
ВолгаТелеком	3,400	0,6	100	16	3,4	0,6	1 390	14	836	н/д	н/д	пересмотр
СибирьТелеком	0,055	-4,3	28	8	0,06	-3,2	641	15	661	н/д	н/д	пересмотр
Уралсвязинформ	0,028	0,0	169	3	0,028	-1,8	15 829	9	911	н/д	н/д	пересмотр
Дальсвязь	3,500	н/т	131	10	3,504	-1,5	496	14	335	н/д	н/д	пересмотр
Северсталь	11,29	0,5	2 200	34	11,31	-1,9	96 793	35	11 372	5,20	-54	ниже рынка
НЛМК	2,72	0,0	0	-10	3,1	1,9	3 672	0	16 302	1,75	-36	ниже рынка
ММК	1,00	1,2	0	18	1,0	4,9	н/т	21	11 141	0,45	-55	ниже рынка
Норильский Никель	148,50	-3,3	449	6	151,0	-3,4	454 598	8	28 308	169	14	по рынку
Полюс	47,50	-0,3	11	-11	48,8	1,2	24 179	-7	9 055	64,48	36	по рынку
Полиметалл	9,67	1,6	144	1	9,7	1,6	2 468	3	3 045	12,09	25	выше рынка
ТМК	н/т	н/т	0	н/д	4,4	-0,6	1 272	3	3 875	3,00	-32	по рынку
АВТОВАЗ	н/т	н/т	0	н/д	0,5	-0,3	661	-3	662	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	2,53	-4,2	21 001	-10	2,51	-4,8	2 250 466	-8	54 615	н/д	н/д	пересмотр
ВТБ	0,0024	1,3	73	3	0,0024	-2,1	311 808	6	16 003	н/д	н/д	пересмотр

Илл. 25: Динамика акций второго и третьего эшелонов

	РТС				ММВБ				Мсар \$ млн	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
МОЭСК	0,04900	-2,0	25	19	0,04974	1,2	1 652	44	2 387	н/д	н/д	пересмотр
МРСК Центра	0,02900	0,0	0	12	0,02788	2,3	489	3	1 224	н/р	н/д	н/р
МРСК Центра и Приволжья	0,00690	0,0	0	15	0,00689	-1,4	211	18	778	н/р	н/д	н/р
МРСК Волги	н/т	н/т	0	н/д	0,00409	-0,1	106	-6	730	н/р	н/д	н/р
МРСК Северо-Запада	н/т	н/т	0	н/д	0,00875	2,5	197	12	838	н/р	н/д	н/р
МРСК Урала	0,00910	0,0	0	12	0,00965	2,4	120	12	796	н/р	н/д	н/р
МРСК Сибири	0,01000	0,0	0	18	0,01167	-0,8	81	41	894	н/р	н/д	н/р
МРСК Юга	0,00580	0,0	0	-20	0,00571	0,7	647	-5	289	н/р	н/д	н/р
МРСК Северного Кавказа	6,00000	0,0	0	43	5,83371	0,4	1 167	34	177	н/р	н/д	н/р
Интер РАО	0,00134	0,0	26	-11	н/т	н/т	0	н/д	3 047	0,002	46	выше рынка
Ленэнерго	0,97244	0,0	0	17	0,96817	-1,6	6	16	673	н/р	н/д	н/р
ТГК-1	0,00061	1,7	61	11	0,00063	6,6	3 316	19	2 351	0,00084	33	выше рынка
ТГК-2	н/т	н/т	0	н/д	0,00022	-2,6	1 864	0	321	н/д	н/д	пересмотр
ТГК-4	н/т	н/т	0	н/д	0,00036	-0,5	1 806	2	689	н/д	н/д	пересмотр
ТГК-5	0,00043	0,0	0	8	0,00042	-4,9	911	8	529	н/д	н/д	пересмотр
ТГК-6	н/т	н/т	0	н/д	0,00037	0,4	423	15	689	н/д	н/д	пересмотр
Волжская ТГК (ТГК-7)	0,04400	0,0	0	-4	0,04607	2,4	1 017	3	1 321	н/р	н/д	н/р
ТГК-8	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/д	н/д	пересмотр
ТГК-9	н/т	н/т	0	н/д	0,00014	-2,0	693	34	1 097	н/д	н/д	пересмотр
ТГК-10	н/т	н/т	0	н/д	1,30536	0,5	97	7	1 149	н/д	н/д	пересмотр
ТГК-11	0,00070	0,0	0	25	0,00085	-3,0	120	43	359	0,00085	0	выше рынка
Кузбассэнерго	0,01	0,0	0	3	н/т	н/т	0	н/д	544	н/д	н/д	пересмотр
ТГК-13	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/д	н/д	пересмотр
ТГК-14	н/т	н/т	0	н/д	0,00012	-4,9	292	9	163	н/д	н/д	пересмотр

Башкирэнерго	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/д	н/д	пересмотр
Новосибирскэнерго	н/т	н/т	0	н/д	26,4	-2,3	2	-7	357	н/д	н/д	пересмотр
Мегионнефтегаз	н/т	н/т	0	н/д	17,2	0,3	27	12	1 707	н/р	н/д	н/р
РИТЭК	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Башнефть	27,50	1,9	166	6	н/т	н/т	0	н/д	4 680	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим	3,01	0,0	0	3	н/т	н/т	0	н/д	829	н/д	н/д	пересмотр
Уфимский НПЗ	0,95	-4,0	11	-5	н/т	н/т	0	н/д	518	н/д	н/д	пересмотр
Новойл	0,90	4,7	121	0	н/т	н/т	0	н/д	715	н/д	н/д	пересмотр
НижегородНОС	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/д	н/д	пересмотр
Московский НПЗ	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/д	н/д	пересмотр
СалаватНОС	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/д	н/д	пересмотр
ЯрославНОС	0,55	22,2	10	150	н/т	н/т	0	н/д	513	н/д	н/д	пересмотр
РБК	1,15	0,0	0	-18	1,2	-1,0	6 134	-14	161	н/р	н/д	н/р
ВСМПО	113,00	2,7	171	79	114,2	1,7	5 721	65	1 303	98,00	-13	ниже рынка
ЧЦЗ	4,10	0,0	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	222	н/д	н/д	пересмотр
Приаргунское ПГХО	350,00	0,0	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	612	н/д	н/д	пересмотр
Распадская	5,50	2,3	1 027	17	5,5	1,1	7 593	13	4 290	5,80	6	выше рынка
ЧТПЗ	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/д	н/д	пересмотр
ВМЗ	1 250	0,0	0	14	н/т	н/т	0	н/д	2 353	н/д	н/д	пересмотр
Уралкалий	4,3	0,0	0	3	4,2	-3,7	45 781	2	9 029	5,21	23	выше рынка
Сильвинит	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	908,00	н/д	выше рынка
Ленгазспецстрой	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/д	н/д	пересмотр
Иркут	н/т	н/т	0	н/д	0,29	0,5	165	10	284	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	2,63	0,0	0	35	2,69	1,4	52	48	93	н/р	н/д	н/р
Силовые машины	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	1,80	0,0	0	5	1,8	1,0	7 111	5	1 999	н/д	н/д	по рынку
ЮТэйр	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/д	н/д	пересмотр
S7	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/д	н/д	пересмотр
КрасЭйр	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/д	н/д	пересмотр
Балтика	н/т	н/т	0	н/д	31,0	-3,3	364	9	4 700	н/д	н/д	пересмотр
Лебедянский	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/д	н/д	пересмотр
Сед. Континент	8,00	0,0	0	8	8,3	2,4	48	8	600	н/р	н/д	н/р
Дикси	8,15	0,0	0	9	9,3	8,0	231	28	489	7,40	-9	по рынку
Калина	20,00	0,0	0	27	20,7	1,0	605	28	195	н/р	н/д	н/р
Аптеки 36'6	3,20	-5,6	32	-44	4,7	0,6	1 312	-34	30	н/д	н/д	пересмотр
Группа Разгуляй	1,70	-2,9	63	14	1,7	-0,3	287	11	269	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	51,00	6,8	196	13	50,9	8,7	711	12	2 244	н/д	н/д	ниже рынка
Открытые инвестиции	44,00	2,3	0	4	н/т	н/т	0	н/д	672	н/д	н/д	пересмотр
Верофарм	30,00	0,0	0	5	31,0	0,9	718	10	300	н/р	н/д	н/р
Магнит	66,00	-0,8	66	-8	64,4	-2,4	1 834	-11	5 494	67	1	по рынку
Уралсиб	0,01	0,0	0	4	н/т	н/т	0	н/д	1 164	н/д	н/д	пересмотр
Росбанк	н/т	н/т	0	н/д	4,3	-6,1	4 675	17	3 077	н/д	н/д	пересмотр
Банк Москвы	32,00	0,0	0	28	31,9	-0,9	32	18	4 396	н/д	н/д	пересмотр
Возрождение	46,00	0,0	0	18	48,0	0,9	548	24	1 092	н/д	н/д	пересмотр
Банк Санкт-Петербург	3,37	0,3	105	23	н/т	н/т	0	н/д	951	н/д	н/д	пересмотр

Источники: РТС, оценки Альфа-Банка; Примечание: н/т – акция не торговалась; н/д – нет данных, * включая адресные и безадресные сделки

Илл. 26: Динамика привилегированных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%	\$ млн	12 мес, \$	%	
Башнефть прив	17,00	13,33	21	30	н/т	н/т	0	н/д	589	н/р	н/д	н/р
МегионНГ прив	н/т	н/т	0	н/д	10,4	-1,39	111	34	343	н/р	н/д	н/р
СургутНГ прив	0,50	5,70	0	4	0,5	5,50	37 926	3	3 859	н/д	н/д	пересмотр
Татнефть прив	2,63	н/т	7	17	2,8	9,06	4 251	8	388	н/д	н/д	пересмотр
Ростелеком прив	2,24	-2,93	5	4	2,3	2,68	35 903	13	544	н/д	н/д	пересмотр
Транснефть прив	790	-1,73	295	-6	784	-0,90	25 256	0	1 229	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим прив	1,15	0,00	0	5	н/т	н/т	0	н/д	74	н/д	н/д	пересмотр
Уфимский НПЗ прив	0,53	0,00	0	12	н/т	н/т	0	н/д	39	н/д	н/д	пересмотр
Новойл прив	0,33	0,00	0	2	н/т	н/т	0	н/д	26	н/д	н/д	пересмотр
Сбербанк прив	2,11	-3,65	422	-6	2,1	-1,64	213 224	-6	2 110	н/д	н/д	пересмотр
Балтика прив	н/т	н/т	0	н/д	30,6	-6,72	142	7	377	н/д	н/д	пересмотр
Приаргунск. ПГХО пр	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/д	н/д	пересмотр
Сильвинит прив	380,0	1,06	114	0	н/т	н/т	0	н/д	991	452,00	19	выше рынка

Источники: РТС, оценки Альфа-Банка; Примечание: н/т – акция не торговалась; н/д – нет данных, * включая адресные и безадресные сделки

Илл. 27: Динамика АДР

	Европа					США				Расчетная цена	Рекомендация
	Акции в ГДР	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD		
		\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%		
Газпром	4 in 1	22,24	-2,24	959 986	-12,78	22,30	-1,55	15 807	-10,98	пересмотр	пересмотр
ЛУКОЙл	1 in 1	52,50	0,57	524 018	-8,38	53,19	3,08	26 215	-5,69	57,70	ниже рынка
Газпромнефть	5 in 1	22,99	1,73	8 890	-16,09	22,90	0,00	786	-16,27	пересмотр	пересмотр
Роснефть	1 in 1	7,72	0,52	581 017	-10,23	н/т	н/д	0	н/д	8,20	по рынку
Сургутнефтегаз	10 in 1	8,17	-0,37	52 843	-8,20	8,16	-0,24	2 023	-8,21	11,20	выше рынка
Татнефть	6 in 1	30,44	-0,39	39 095	4,46	н/т	н/д	0	н/д	29,40	по рынку

Новатэк	10 in 1	63,80	-10,01	217 147	-3,33	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
НК Альянс	1 in 1	14,01	-3,22	82 716	-2,44	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
КазмунайГаз	1 in 6	3,38	1,79	13 897	-3,05	н/т	н/д	0	н/д	27,50	выше рынка
Интегра	1 in 20	3,15	1,94	3 647	5,00	н/т	н/д	0	н/д	4,40	ниже рынка
Eurasia Drilling	1 in 1	16,90	0,60	2 865	-0,59	н/т	н/д	0	н/д	18,70	по рынку
C.A.T. Oil	-	9,69	1,07	4 242	1,44	н/т	н/д	0	н/д	12,10	выше рынка
РусГидро	100 in 1	4,33	0,23	21 943	13,05	н/т	н/д	0	н/д	6,20	выше рынка
Мосэнерго	100 in 1	10,85	0,00	0	-0,46	10,00	0,00	н/д	-4,76	18,10	выше рынка
Иркутскэнерго	50 in 1	20,40	0,49	10	-0,33	22,00	0,00	0	8,37	пересмотр	пересмотр
ОГК-2	100 in 1	3,22	0,00	0	7,33	н/т	н/д	0	н/д	4,90	выше рынка
МТС	5 in 1	н/т	н/д	0	н/д	52,35	4,39	314 995	7,08	60,00	выше рынка
Вымпелком	1 in 20	18,35	3,36	182	2,98	18,55	2,66	181 770	-0,22	23,00	выше рынка
Комстар ОТС	1 in 1	5,80	2,29	68 991	5,45	н/т	н/д	0	н/д	7,80	выше рынка
Ситроникс	50 in 1	1,00	0,00	9	-35,48	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Система	1 in 50	25,50	3,66	38 608	21,43	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Ростелеком	6 in 1	28,10	3,61	1 867	0,36	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
МГТС	1 in 1	12,10	0,49	0	27,14	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ЦентрТелеком	25 in 1	16,84	0,49	0	21,97	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Сев-Зап Телеком	10 in 1	6,98	0,49	0	16,86	н/т	н/д	н/д	н/д	пересмотр	пересмотр
Юж Телеком	50 in 1	6,32	-0,58	0	3,33	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ВолгаТелеком	2 in 1	5,97	-1,97	0	-3,52	7,00	1,45	н/д	14,75	пересмотр	пересмотр
СибирьТелеком	200 in 1	11,97	2,82	0	19,08	11,70	0,00	н/д	17,00	пересмотр	пересмотр
Уралсвязьинформ	200 in 1	5,54	-1,33	6	8,96	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Дальсвязь	5 in 1	14,95	1,41	0	11,57	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
СТС Медиа	1 in 1	н/т	н/д	0	н/д	17,00	17,94	63 046	14,06	пересмотр	пересмотр
Рамблер	1 in 1	н/т	н/д	0	н/д	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Норильский Никель	1 in 10	15,09	-2,01	414 964	5,16	15,25	0,53	18 503	6,27	16,90	по рынку
ОК Русал	20 in 1	20,61	-1,53	1 207	н/д	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
НЛМК	10 in 1	30,90	2,49	26 166	0,65	н/т	н/д	0	н/д	17,50	ниже рынка
Северсталь	1 in 1	12,10	0,83	55 740	27,37	н/т	н/д	0	н/д	5,20	ниже рынка
ММК	13 in 1	13,19	5,10	21 968	16,73	н/т	н/д	0	н/д	5,80	ниже рынка
Полиметалл	1 in 1	9,57	-2,84	4 111	4,36	н/т	н/д	0	н/д	12,09	выше рынка
ТМК	4 in 1	17,80	-1,93	19 742	-0,73	н/т	н/д	0	н/д	12,00	по рынку
Полюс	1 in 2	27,16	1,91	15 300	-2,13	26,85	1,51	1 627	-2,54	32,24	по рынку
Highland Gold Mining	-	1,47	-1,73	1 226	6,91	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	14,30	-0,30	99 041	-7,99	н/т	н/д	0	н/д	21,96	выше рынка
Trans-Siberian Gold	-	0,43	1,58	43	-8,06	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Мечел	1 in 1	н/т	н/д	0	н/д	23,00	-0,09	311 096	22,21	18,60	по рынку
Евраз	1 in 3	32,03	-3,09	129 231	13,38	н/т	н/д	0	н/д	22,80	ниже рынка
ЧЦЗ	1 in 1	4,06	0,00	0	21,19	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ENRC	-	15,55	-1,80	147 374	12,24	н/т	н/д	0	н/д	18,02	выше рынка
Kazakhmys	-	20,31	-1,77	344 156	0,98	н/т	н/д	0	н/д	17,57	ниже рынка
Ferrexpo	-	4,27	5,98	42 790	42,07	н/т	н/д	0	н/д	2,36	по рынку
Уралкалий	5 in 1	20,95	-2,10	48 600	-0,24	н/т	н/д	0	н/д	21,92	по рынку
Глобалтранс	1 in 1	11,50	12,75	367	16,16	н/т	н/д	0	н/д	16,56	выше рынка
НМТП	75 in 1	11,05	-0,45	8 015	-4,00	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ПИК Группа	1 in 1	4,61	-2,74	8 108	11,08	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
AFI Development	1 in 1	1,95	-2,99	886	2,63	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Система-Галс	1 in 20	1,75	-4,37	268	20,69	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ЛСП	1 in 5	7,95	1,92	7 920	-12,64	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
RGI International	-	1,25	-6,04	158	-20,95	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Мирлэнд	-	3,51	3,96	63	44,84	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Вимм-Билль-Данн	1 in 4	н/т	н/д	0	н/д	20,48	-5,88	23 393	-14,06	16,50	ниже рынка
X5 Retail Group	1 in 4	32,20	8,05	52 226	0,94	н/т	н/д	0	н/д	27,00	по рынку

Примечание: н/т – акция не торговалась; н/д – нет данных; Источники: Bloomberg, оценки Альфа-Банка

Илл. 28: Макроэкономические индикаторы

	Един. Измерения	Текущее знач.	YTD, %
Золотовалютные резервы	\$ млрд	433,2	-1,3
Денежная база	Руб. млрд	6 467,3	0,0
Курс Руб./\$	Руб./\$	29,9484	-0,8
Инфляция, м-к-м	%	1,6	1,6

Источник: Банк России, Росстат

Илл. 29: Цены на главные биржевые товары

Нефть, \$/баррель (IPE цены СИФ)	Закр.		Изм. С нач.года		Металлы	Закр.		Изм. С нач.года	
	\$	\$	%	%		\$	\$	%	%
Brent, спот	76,7	76,4	0,4	0,4	Золото, \$/унц	1 117,5	1 106,1	1,0	1,9
1-мес	77,6	77,3	0,4	0,3	Платина, \$/унц	1 540,7	1 514,5	1,7	5,1
3-мес	78,5	78,2	0,4	-0,4	Палладий, \$/унц	430,1	432,3	-0,5	5,5
Urals	75,3	75,1	0,2	-1,7	Никель, \$/тонну	21 175,0	20 195,0	4,9	14,3
WTI	79,7	78,6	1,3	0,4	Медь, \$/тонну	7 195,0	7 132,0	0,9	-2,4
REBCO	75,9	75,6	0,4	-0,6	Цинк, \$/тонну	2 172,0	2 196,0	-1,1	-14,1

Источник: Bloomberg

Илл. 30: 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	03/31/10	8,3	100,6	-0,18	1,3	8,2	0,1	49	328,2	USD
Евро-18	07/24/18	07/24/10	11,0	141,6	0,48	4,9	7,8	6,1	183	3 466,4	USD
Евро-28	06/24/28	06/24/10	12,8	173,4	0,51	6,1	7,4	9,7	245	2 499,9	USD
Евро-30	03/31/30	03/31/10	7,5	113,6	1,16	5,2	6,6	11,5	162	1 994,5	USD
ОВФЗ											
Минфин 11	05/14/11	05/14/10	3,0	100,4	-0,13	2,6	3,0	1,2	179	1 750,0	USD

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

Илл. 31: Сравнительная оценка компаний, \$ млн

тикер	Реком	TP \$	MCap \$ млн	EV \$ млн	EV/ EBITDA 2009П	EV/ EBITDA 2010П	P/E 2009П	P/E 2010П	EBITDA margin 2009П	EBITDA margin 2010П	EV/ Выручка 2009П	EV/ Выручка 2010П	EV/ Rvs	EV/ Prdtn
Нефть и газ														
Газпром	OGZD LI		131 625	172 198	4,8	4,0	5,9	4,9	35,7%	36,9%	1,7	1,5	0,8	47
Новатэк	NVTK LI		19 372	20 315	17,0	11,8	24,8	16,9	43,0%	43,4%	7,3	5,1	4,0	92
Среднее по России					6,3	5,0	8,4	6,4	36,7%	37,7%	2,4	1,9	1,2	53
Роснефть*	ROSN LI	E/W 8,2	81 818	100 811	7,4	6,3	11,9	9,6	29,5%	32,3%	2,2	2,0	4,6	134
Лукойл*	LKOD LI	U/W 57,7	44 655	53 005	3,7	4,4	5,9	8,1	17,7%	13,4%	0,7	0,6	2,7	66
Сургутнефтегаз*	SGGD LI	O/W 11,2	29 188	17 666	2,8	2,5	8,1	6,2	39,8%	39,6%	1,1	1,0	1,8	30
ТНК-ВР	TNBP RU		27 890	29 570	3,6	3,2	5,4	4,9	25,9%	23,5%	0,9	0,7	4,4	53
Газпром нефть	GAZ LI		21 800	24 121	4,9	4,0	6,8	6,1	21,3%	22,3%	1,0	0,9	3,6	73
Татнефть*	TATN RX	U/W 4,9	10 252	10 837	3,7	5,0	5,0	8,1	24,1%	18,2%	0,9	0,9	1,8	55
Alliance Oil	AOIL SS		2 402	2 751	6,6	5,4	11,6	8,7	25,1%	25,3%	1,7	1,4	9,0	135
Среднее по России					5,1	4,7	8,5	7,8	26,9%	26,5%	1,4	1,3	3,6	86
Среднее по EM					8,3	7,1	16,5	13,5	29,4%	29,4%	2,4	2,0	19,9	321
Среднее по DM					6,0	4,8	16,6	11,8	26,3%	27,9%	1,7	1,5	14,9	194
КазмунайГаз*	KMG LI	O/W 27,5	10 157	6 222	4,4	3,6	7,0	8,2	38,6%	41,1%	1,9	1,7	8,2	83
Нефтесервис														
ГК Интегра*	INTE LI	U/W 4,4	593	740	6,4	4,4	neg	21,6	13,9%	15,9%	0,9	0,7		
Eurasia Drilling Company*	EDCL LI	E/W 18,7	2 312	2 139	7,5	5,7	16,3	11,5	20,7%	22,2%	1,6	1,3		
С.А.Т. Oil*	O2C GR	O/W € 8,9	€ 348	€ 328	6,9	3,8	28,2	8,2	20,7%	28,0%	1,4	1,1		
Среднее по России					7,3	5,3	17,9	12,9	19,5%	21,7%	1,4	1,1		
Среднее по мировым					9,2	8,6	21,0	19,9	29,8%	28,8%	2,5	2,3		
Банки														
Сбербанк	SBER RX		54 981	-	2,2	1,8	88,9	11,9	-	-	-	-		
ВТБ	VTBR LI		25 210	-	1,5	1,4	neg	33,8	-	-	-	-		
Среднее по России					1,9	1,7	88,6	18,9						
Среднее по EM					2,3	2,0	14,7	12,2						
Сталь														
Evraz*	EVR LI	U/W 22,8	13 260	21 015	14,4	8,1	neg	50,1	15,9%	23,5%	2,3	1,9		
НЛМК*	NLMK LI	U/W 17,5	18 519	19 991	15,6	8,9	50,1	18,0	22,2%	28,7%	3,5	2,5		
Северсталь*	SVST LI	U/W 5,2	12 193	16 289	28,0	9,6	neg	nm	5,2%	12,4%	1,5	1,2		
Мечел*	MTL US	E/W 18,6	10 902	15 307	18,3	8,0	neg	19,8	16,7%	26,9%	3,1	2,1		
ММК*	MMK LI	U/W 5,8	11 338	10 955	10,8	7,4	nm	27,4	23,4%	23,2%	2,5	1,7		
Среднее по России					17,3	8,4	50,1	28,2	17,1%	23,4%	2,6	2,0		
Среднее по EM					12,4	7,7	24,4	13,4	17,2%	22,8%	2,0	1,7		
Среднее по DM					13,5	8,9	19,0	25,9	9,2%	11,1%	1,0	1,0		
Цветные металлы														
Норникель*	MNOD LI	E/W 16,9	26 346	28 231	7,4	5,2	13,2	8,6	40,6%	45,1%	3,0	2,4		
ENRC*	ENRC LN	O/W 1190p	19 969	18 697	11,0	7,2	15,6	11,5	41,2%	43,3%	4,5	3,1		
Казахмыс*	KAZ LN	U/W 1160p	10 838	11 827	10,9	9,7	11,8	9,7	30,6%	28,0%	3,3	2,7		
Сред. по мировым					8,0	5,3	17,9	11,1	39,0%	43,1%	2,5	1,8		
Сред. по мировым PGM					20,7	13,3	20,7	28,1	19,3%	26,9%	4,2	3,6		
Сред. по мировым алюм.					39,5	10,0	n/a	23,2	6,2%	18,2%	2,6	1,9		
Сред. по диверс.					10,6	7,7	21,7	14,0	38,3%	44,2%	4,1	3,5		
Золото и серебро														
Полюс Золото*	PLZL LI	E/W 32,24	10 446	10 180	19,2	14,0	35,2	23,4	43,7%	45,3%	8,4	6,3	135,6	8221,8
Полиметалл*	PMTL LI	O/W 12,09	3 424	3 779	15,6	10,9	23,5	16,0	43,1%	42,4%	6,7	4,6	368,2	6773,6
Петропавловск*	POG LN	O/W 1450p	2 437	2 489	11,6	6,4	15,9	9,2	49,2%	56,1%	5,7	3,6	765,3	7073,7
Highland Gold	HGM LN		475	317	5,2	3,0	8,4	6,9	38,2%	44,7%	2,0	1,3	95,1	1678,0
Среднее по России					16,9	11,9	29,3	19,4	44,2%	46,2%	7,5	5,4	273,3	7574,3
Сред. по мировым					12,2	8,7	33,8	19,4	43,4%	48,4%	5,5	4,3	286,8	5898,1
Мобильная связь														
Вымпелком*	VIP US	O/W 23	19 025	24 589	5,9	5,4	13,3	11,6	48,0%	47,4%	2,8	2,6		
МТС*	MBT US	O/W 60	20 870	25 637	6,6	6,3	13,2	11,8	45,7%	44,1%	3,0	2,8		
Среднее по России					6,2	5,9	13,3	11,7	46,8%	45,7%	2,9	2,7		

				6,0	5,5	12,6	11,7	47,3%	46,2%	2,7	2,4				
Среднее по EM				5,6	5,6	11,3	10,5	35,0%	34,6%	2,0	1,9				
Среднее по DM												EV/IC, \$/kI	\$/MWh		
Тепловая генерация															
ОГК-1*	OGK1 RX	O/W	0,036	1 408	1 420	10,2	6,5	66,5	189,4	9,8%	13,6%	1,0	0,9	144,0	30,8
ОГК-2*	OGK2 RX	O/W	0,049	1 108	1 259	14,0	8,4	neg	neg	7,2%	10,7%	1,0	0,9	144,8	26,7
ОГК-3*	OGK3 RX	O/W	0,061	2 139	367	4,9	29,1	95,7	neg	7,9%	1,3%	0,4	0,4	43,9	12,5
ОГК-4*	OGK4 RX	O/W	0,076	2 486	-222	neg	neg	21,4	8,4	10,3%	20,3%	neg	neg	neg	neg
ОГК-5*	OGKE RX	U/W	0,065	2 896	3 427	17,1	11,3	46,1	25,8	16,4%	20,5%	2,8	2,3	395,2	94,0
ОГК-6*	OGK6 RX	U/W	0,015	812	1 032	8,4	8,1	25,3	113,4	10,7%	10,2%	0,9	0,8	114,1	35,7
Мосэнерго*	MSGX RX	O/W	0,181	4 684	4 750	10,5	6,0	118,5	18,5	12,5%	18,1%	1,3	1,1	388,4	74,1
ТГК-1*	TGKA RX	O/W	0,00084	2 515	2 852	14,6	6,5	56,4	12,9	15,5%	25,6%	2,3	1,7	441,5	108,3
Среднее по России						11,7	10,6	71,0	38,7	12,1%	16,7%	1,5	1,3	297,1	65,6
Среднее по EM						13,2	12,0	25,5	20,3	34,1%	33,2%	4,3	3,9	1512,8	282,2
Среднее по DM						11,6	8,3	19,2	16,5	19,1%	25,7%	2,1	2,1	1433,2	330,9
Гидрогенерация															
РусГидро*	HYDR RX	O/W	0,062	11 524	10 546	7,5	5,2	19,3	10,9	37,4%	45,0%	2,8	2,3	416,2	131,6
Среднее по EM						12,9	8,3	17,0	13,0	52,3%	54,8%	8,1	5,1	1668,9	298,7
Среднее по DM						8,7	7,5	13,9	15,5	23,8%	26,0%	2,0	2,0	1675,0	463,3
Розничная торговля															
X5 Retail Group*	FIVE LI	E/W	27,0	8 745	10 648	14,3	10,4	33,4	20,7	8,6%	8,7%	1,2	0,9		
7 Континент	SCOH RX			619	1 089	8,8	7,3	40,3	14,2	9,0%	9,0%	0,8	0,7		
Магнит*	MGNT LI	E/W	13,3	6 110	7 297	14,1	10,4	23,4	17,9	9,2%	9,2%	1,3	1,0		
Дикси*	DIXY RX	E/W	7,4	804	1 068	9,7	7,2	28,9	17,7	5,9%	6,4%	0,6	0,5		
Среднее по России						11,4	8,4	29,2	18,4	7,1%	7,4%	0,8	0,6		
Среднее по EM						16,2	13,3	28,3	24,2	9,1%	9,1%	1,5	1,2		
Среднее по DM						8,0	7,4	16,1	14,6	6,9%	7,2%	0,6	0,5		
Вимм-Билль-Данн*	WBD US	U/W	16,5	3 604	3 894	12,8	11,0	26,6	19,1	14,1%	14,4%	1,8	1,6		
Среднее по EM						12,0	10,5	20,9	17,2	13,9%	14,5%	1,6	1,5		
Среднее по DM						11,0	11,3	17,9	13,7	17,2%	16,8%	1,9	1,9		
Удобрения															
Уралкалий*	URKA LI	E/W	21,92	8 901	9 102	16,3	13,6	27,7	23,4	53,7%	53,1%	9,1	7,4		
Сильвинит*	SILV RX	O/W	908	5 687	8 062	8,7	10,5	11,0	13,9	68,1%	61,4%	6,1	6,1		
Акрон*	AKRN RX	O/W	43,72	1 635	2 040	7,7	5,3	11,0	7,0	22,3%	25,5%	1,9	1,5		
Среднее по России						11,9	10,7	18,6	16,7	51,6%	50,3%	6,5	5,6		
Среднее по азиатским						15,6	11,0	28,3	17,2	24,3%	23,3%	2,4	2,0		
Среднее по мировым						16,8	12,3	30,8	19,9	28,3%	30,0%	5,0	3,9		

Источник: данные компаний, Bloomberg Consensus Estimates, отдел исследований Альфа-Банка

* на основе прогнозов отдела исследований Альфа-Банка

Илл. 32: Изменение рекомендаций

Сектор	Тиккер Bloomberg	Компания	Рекомендация	Расчетная цена, \$/акцию	Дата последнего обновления
Нефть и газ					
	GAZP RU	Газпром	пересмотр	н/д	29.10.09
	LKOH RU	Лукойл	пересмотр	н/д	09.12.09
	NVTK RU	НОВАТЭК	пересмотр	н/д	29.10.09
	ROSN RU	Роснефть	по рынку	8,2	24.09.09
	SNGS RU	Сургутнефтегаз	выше рынка	1,2	24.09.09
	TATN RU	Татнефть	по рынку	5,0	24.09.09
	KMG LI	Казмунайгаз	выше рынка	27,7	24.09.09
	INTE LI	ГК Интегра	выше рынка	4,5	8.10.09
	EDC LI	БК Евразия	выше рынка	18,2	8.10.09
	O2C GR	CAT Oil	выше рынка	8,9	8.10.09
Стальной сектор					
	NLMK LI	НЛМК	ниже рынка	17,5	03.09.09
	EVR LI	Евраз	ниже рынка	22,8	03.09.09
	MMK LI	ММК	ниже рынка	5,8	03.09.09
	SVST LI	Северсталь	ниже рынка	5,2	03.09.09
	MTL US	Мечел	по рынку	18,6	05.11.09
Золотодобыча					
	PLZL RU	Полюс Золото	по рынку	64,48	25.02.10
	PMTL LI	Полиметалл	выше рынка	12,09	25.02.10
	POG LI	Петропавловск	выше рынка	21,96	25.02.10
Цветные металлы					
	GMKN RU	Норильский никель	по рынку	169	09.02.10
	VSMO RX	ВСМПО-Ависма	ниже рынка	98	1.03.10
	ENRC LN	ENRC	выше рынка	1190p	09.02.10
	KAZ LN	Казахмыс	ниже рынка	1160p	09.02.10
Телекоммуникации					
	MBT US	МТС	выше рынка	60,0	10.09.09
	VIP US	Вымпелком	выше рынка	23,0	10.09.09
	CMST LI	Комстар-ОТС	выше рынка	7,80	01.02.10

Потребительский сектор

FIVE LI	X5 Retail Group, GDR	по рынку	16,6	20.07.09
MGNT RU	Магнит	по рынку	66,5	14.12.09
DIXY RU	Дикси	выше рынка	4,6	20.07.09
WBD US	Вимм-Билль-Данн, ADR	ниже рынка	66	20.11.09

Электроэнергетика

MSNG RU	Мосэнерго	выше рынка	0,181	12.02.10
HYDR RU	РусГидро	выше рынка	0,062	12.02.10
IRAO RU	Интер РАО	выше рынка	0,00196	4.02.10
OGKA RU	ОГК-1	выше рынка	0,036	12.02.10
OGKB RU	ОГК-2	выше рынка	0,049	12.02.10
OGKC RU	ОГК-3	выше рынка	0,061	12.02.10
OGKD RU	ОГК-4	выше рынка	0,076	12.02.10
OGKE RU	ОГК-5	ниже рынка	0,065	12.02.10
OGKF RU	ОГК-6	ниже рынка	0,015	12.02.10
TGKA RU	ТГК-1	выше рынка	0,00084	12.02.10
TGKK RU	ТГК-11	выше рынка	0,00085	4.02.10
FEES RU	ФСК	выше рынка	0,0127	24.02.10

Производство удобрений

URKA RU	Уралкалий	выше рынка	5,21	02.11.09
SILV RU	Сильвинит	выше рынка	908	02.11.09
AKRN RU	Акрон	выше рынка	43,72	02.11.09

Трубная промышленность

TRMK RU	ТМК	по рынку	3,0	26.08.09
---------	-----	----------	-----	----------

Угольная промышленность

RASP RU	Распадская	выше рынка	5,80	05.11.09
BLNG RU	Белон	по рынку	0,78	05.11.09
KZRU RU	Кузбассразрезуголь	по рынку	0,50	15.01.10

Транспорт

GLTR LI	Глобалтранс	выше рынка	16,56	18.01.10
---------	-------------	------------	-------	----------

Машиностроение

SILM RU	Силовые машины	выше рынка	0,30	10.02.10
---------	----------------	------------	------	----------

Источник: отдел исследований Альфа-банка

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Директор по продажам и торговле акциями
Телефон/Факс

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Майкл Пиджиолис
(7 495) 795-3712

Аналитический отдел

Телефон/Факс
Нефтяная и газовая промышленность
Макроэкономика
Банковский сектор
Телекоммуникации/ИТ/Интернет
Энергетика
Металлургия, горнодобыча

(7 495) 795-3676
Ширвани Абдуллаев, CFA, Александр Беспалов
Наталья Орлова, Ph.D
Наталья Орлова, Ph.D, Лейла Шарифуллина
Елена Миллс, Екатерина Балыкина
Александр Корнилов, к.э.н., Элина Кулиева, к.э.н.
Барри Эрлих, CFA, Максим Семёновых,
Сергей Кривохижин, к.п.н.
Елена Миллс, Виталий Купеев
Георгий Иванин
Екатерина Леонова, Михаил Авербах
Денис Воднев, Екатерина Журавлева
Ангелика Генкель, к.э.н., Владимир Дорогов
Дэвид Спенсер, Хэзер Дин
Анна Шоломицкая, Елена Еловская
Алексей Балашов

Потребительские товары, недвижимость
Транспорт, удобрения и машиностроение
Рынок долговых инструментов
Кредитный анализ
Аналитическая поддержка российских клиентов
Редакторы
Перевод
Публикация

Торговые операции и продажи

Телефон/Факс
Продажи иностранным клиентам

Продажи российским клиентам

Группа продаж Альфа-Директ

(7 495) 223-5500, (7 495) 223-5522/(7 495) 745-7897
Исай Почтарь, Михаил Котов, Роланд Гласфорс,
Дмитрий Рыжков
Дмитрий Соловьев, Дмитрий Демченко,
Михаил Бабаев, Александр Балаян
(7 495) 795-3680
Сергей Рыбаков, Валерий Кремнев, Евгений Бательман

Alfa Capital (Киев)

Телефон/Факс
Аналитики
Торговые операции и продажи

Украина 03150, Киев, Красноармейская ул., 77-а (6 этаж)
(+380 44) 490-1600/(+380 44) 490-1601
Денис Шаврук, Олег Юзефович
Сергей Григорян, Иван Шехавцов, Денис Долматов

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс
Продажи
Продажи, торговые операции

City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE
(44 20) 7588-8500/(44 20) 7382-4170
Джулия Дуусон
Дуглас Бабик, Марк МакКракен

Alforma Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс
Продажи
Торговые операции и продажи
Продажи инструментов с фиксированной
доходностью

540 Madison Avenue, 30th Floor, New York, NY 10022
(+1 212) 421-7500/(+1 212) 421-8633
Роберт Каплан, Джордж Коган
Роман Коган
Джефффри Вейксель

© Альфа-Банк, 2010 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-групп, 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.