

1 ноября 2008 г.

www.alfabank.ru

Москва

### На будущей неделе

4 ноября	Выборы Президента США
5 ноября	Запасы нефти и нефтепродуктов (США)
6 ноября	Удельные расходы на труд в 3Кв08 (США) Первичные обращения безработных (США)
7 ноября	"Балтика" опубликует финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2008 г.

### Спираль раскручивается

Последняя неделя октября стала переломным моментом в развитии мирового финансового кризиса, разразившегося пятнадцать месяцев назад, набравшего мощь спустя год (в середине лета 2008 г.) и достигшего кульминации в середине октября 2008 г. В результате обвального снижения котировок мировые фондовые биржи потеряли от 40 до 80% капитализации (от уровня начала текущего года), и достигли в основных индексах собственных значений 3-11-летней давности. Российский индекс РТС к 24 октября опустился ниже кардинально значимой для него отметки — докризисного (1997-1998 гг.) исторического максимума в 571 пункт (6 октября 1997 г.) — достигнув 549,4 пункта. Капитализация сектора опустилась ниже 500 млрд. руб.

Эти уровни стали критическими для рынков с точки зрения психологии инвесторов, которые убедились во мнении о достижении рынками глобального дна, и включившиеся в агрессивную скупку резко подешевевших фондовых активов. Начав неделю ростом, фондовый рынок США во вторник отыграл вторую по величине прибыль за всю историю существования, около 10% или 1 трлн. долл. Индекс DJIA в этот день преодолел психологический рубеж в 9000 пунктов. Всего по итогам недели мировые фондовые индексы подскочили на 10-20%, что, однако, в несколько раз меньше результатов российского сектора. Российские индексы РТС и ММБВ на неделе 24-31 октября прибавили свыше 40%, достигнув 773 и 732 пунктов каждый. Кардинальную роль в ускоренном росте индексов сыграли акции компаний с госучастием, в которые были направлены средства Фонда национального благосостояния (ФНС).

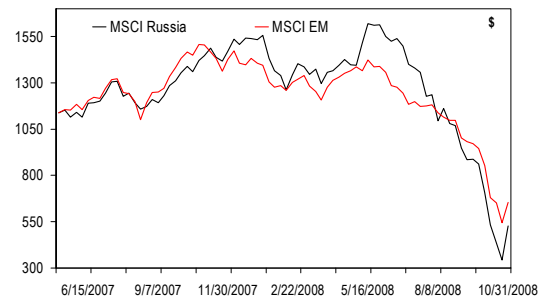
По итогам октября российский фондовый рынок демонстрирует худшие результаты в группе мировых и emerging markets. Однако, при оптимистичном развитии событий (рост мировых фондовых рынков, положительная коррекция товарных бирж, действия государства, направленные на поддержание сектора), половина утерянных за время последней волны кризиса позиций российскими акциями вполне может быть восстановлена.

В ближайший weekend пройдут выборы президента в США, после которых аналитики надеются на кратковременный рост американских рынков. Российский коллега, вероятно, присоединится к поздравлениям. Это произойдет, если американский рынок к открытию российского (5 ноября) не вступит в фазу отрицательной коррекции. Напомним, что 2,3, и 4 ноября российские финансовые биржи закрыты. На следующей неделе мы ожидаем усиления активности местных покупателей, активно открывавших брокерские счета в конце октября, разумно посчитав текущие котировки акций чрезвычайно привлекательными для долгосрочных вложений.

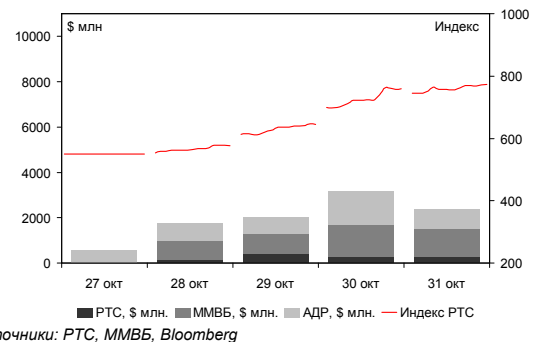
Продолжение на стр. 3

### Фондовые индексы и курсы валют

Илл. 1: MSCI EM и MSCI Russia



Илл. 2: Российский рынок акций



Источники: РТС, ММБВ, Bloomberg

Илл. 3: Фондовые индексы и курсы валют

	Закр.	Изм.	YTD
<b>Российские</b>			
RTS	773,37	40,76	-66,24
RTS-2	733,29	-4,83	-72,11
RTX	1 255,65	47,50	-60,25
MICEX	731,96	42,51	-61,25
FTSE Russia	258,42	45,16	-63,04
<b>MSCI</b>			
MSCI Russia	528,04	53,34	-65,63
MSCI GEM	570,52	20,37	-54,20
EM Europe	308,68	41,64	-62,04
EM Asia	228,54	14,95	-55,51
EM Latin America	2 141,71	23,77	-51,33
EM World	957,25	9,82	-39,75
<b>Мировые</b>			
DJIA	9 325,01	11,29	-29,70
S&P 500	968,75	10,49	-34,03
FTSE 100	4 377,34	12,72	-32,21
DAX 100	4 987,97	16,12	-38,17
CAC 40	3 487,07	9,18	-37,89
NIKKEI 225	8 576,98	19,74	-43,97
ISE 100	27 832,93	15,12	-49,89
Shanghai Comp	1 728,79	-0,75	-67,14
SCI 300	1 663,66	-1,17	-68,84
Bovespa	37 256,84	18,34	-41,68
<b>Курсы валют</b>			
Руб./\$ (ЦБР)	27,0981	0,14	10,40
Руб./Euro	36,5099	0,00	-4,24
Euro/\$	1,2726	1,43	-12,77

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 намерены 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 текущей недели**

*Мы временно удалили раздел «Топ-акции» из нашего обзора, ожидая публикации новых расчетных цен и рекомендаций по всем анализируемым нами компаниям. Для более подробной информации см. наш отчет от 13 октября «Признаем очевидное: ПЕРЕСМОТР всех акций».*

**Спираль раскручивается**

Последняя неделя октября стала переломным моментом в развитии мирового финансового кризиса, разразившегося пятнадцать месяцев назад, набравшего мощь спустя год (в середине лета 2008 г.) и достигшего кульминации в середине октября 2008 г. В результате обвального снижения котировок мировые фондовые биржи потеряли от 40 до 80% капитализации (от уровня начала текущего года), и достигли в основных индексах собственных значений 3-11-летней давности. Российский индекс РТС к 24 октября опустился ниже кардинально значимой для него отметки — докризисного (1997-1998 гг.) исторического максимума в 571 пункт (6 октября 1997 г.) — достигнув 549,4 пункта. Капитализация сектора опустилась ниже 500 млрд. руб.

Эти уровни стали критическими для рынков с точки зрения психологии инвесторов, которые убедились во мнении о достижении рынками глобального дна, и включившиеся в агрессивную скупку резко подешевевших фондовых активов. Начав неделю ростом, фондовый рынок США во вторник отыграл вторую по величине прибыль за всю историю существования, около 10% или 1 трлн. долл. Индекс DJIA в этот день преодолел психологический рубеж в 9000 пунктов. В тот же день произошло событие, ставшее локальным толчком к скупке активов. Германский индекс DAX Xetra 30 повысился почти на 500 пунктов, или на 11,3%, до 4823,45 пункта благодаря акциям Volkswagen, подорожавшим более чем в два раза. Акции германского автоконцерна VW во вторник выросли в цене на 82%, в результате чего компании на некоторое время удалось стать крупнейшей компанией по рыночной капитализации (370,4 млрд. долл.). Причиной скачка цен стала новость о скупке акций VW компанией Porsche. Рынки в течение недели росли по всему миру, поддерживаемые снижением ставок рефинансирования крупнейшими центробанками. Всего по итогам недели мировые фондовые индексы подскочили на 10-20%, что, однако, в несколько раз меньше результатов российского сектора.

**Илл. 4: Изменение основных мировых фондовых индексов в октябре 2008 г. и с начала года**

	Значение	Изм. за месяц, %	Изм. с нач. года, %
<b>Российские</b>			
РТС	773,37	-36	-66
РТС-2	733,29	-47	-72
РТХ	1 255,65	-32	-60
ММВБ	731,96	-29	-61
FTSE Russia	258,42	-34	-63
<b>Мировые</b>			
DJIA	9 325,01	-14	-30
S&P 500	968,75	-17	-34
FTSE 100	4 377,34	-11	-32
DAX 100	4 987,97	-14	-38
CAC 40	3 487,07	-14	-38
Hang Seng	13 968,67	-22	-50
Shanghai Comp	1 728,79	-25	-67
NIKKEI 225	8 576,98	-24	-44
ISE 100	27 832,93	-23	-50
Bovespa	37 256,84	-25	-42

Источник: Bloomberg

Российские индексы РТС и ММВБ на неделе 24-31 октября прибавили свыше 40%, достигнув 773 и 732 пунктов каждый. Кардинальную роль в ускоренном росте индексов сыграли акции компаний с госучастием, в

которые были направлены средства Фонда национального благосостояния (ФНС). ВЭБ, являющийся оператором, включился в игру на бирже непосредственно в период достижения котировками минимальных уровней, и к 30 октября, по свидетельству председателя банка В. Дмитриева, направил в акции 20 млрд. руб. В соответствии с заявлением официального лица, ВЭБ рассчитывает получать от государства и вкладывать в финансовые инструменты порядка 5 млрд. руб. ежедневно. Это не очень крупные средства с точки зрения оборота бирж (от 5 до 15% от дневного оборота ММВБ). Они имеют ограниченный совокупный объем (175 млрд. при ежедневном использовании будут израсходованы еще до конца года). А также узкоцелевую направленность (инвестируются в акции не более чем десяти стратегических компаний). Однако, факт их присутствия принципиально важен с точки зрения инициирования спроса портфельными инвесторами.

В дальнейшем государство способно стимулировать рост рынка качественными мерами. Ряд из ниже представленных мер уже работает, ряд может быть одобрен и реализован (Илл. 5, 6).

**Илл. 5: Рекомендации по стабилизации финансовой системы и реального сектора в условиях кризиса: фондовый рынок**

Краткосрочные меры	Среднесрочные меры
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Скупка государством акций компаний с государственным участием на фондовом рынке. Для осуществления инвестиций привлечь крупнейших профучастников фондового рынка</li> <li>2. Предоставление возможности инвестиционным компаниям — крупнейшим профучастникам фондового рынка возможности проведения операций прямого РЕПО с Банком России</li> <li>3. Расширение списка ценных бумаг, принимаемых в залог Банком России по сделкам РЕПО, включив в перечень бумаги 2 и 3-го эшелона (в первую очередь акции компаний с госучастием и муниципальных облигаций)</li> <li>4. Стратегический buy-back доли акционерного капитала российских эмитентов, перешедших в собственность западных банков в результате margin calls (государством, либо путем предоставления ликвидности эмитентам для выкупа собственных акций)</li> <li>5. Обеспечение более длительного срока погашения займов по сделкам РЕПО</li> </ol>	<p><b>Для рынка в целом</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Принятие закона о манипулировании ценами и инсайдерской информации</li> <li>2. Создание механизма пруденциального надзора и усиление роли саморегулируемых организаций</li> </ol> <p><b>Для юридических лиц</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Инвестирование средств ФНБ в акции и облигации российских эмитентов</li> <li>2. Снижение ставки налога на прибыль от операций на РЦБ</li> <li>3. Освобождение от НДС услуги, оказываемые профессиональными участниками РЦБ (брокерских, депозитарных, регистраторских, биржевых)</li> <li>4. Упрощение процедуры IPO для кредитных организаций</li> <li>5. Упрощение процедуры некрупных эмиссий ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов</li> <li>6. Снижение ограничения на выпуск биржевых облигаций</li> <li>7. Развитие института секьюритизации активов</li> <li>8. Определение порядка исполнения обязательств по срочным сделкам и возможности заключения соглашений о неттинге</li> </ol> <p><b>Для физических лиц</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Снижение ставки налога на доходы от операций на РЦБ, доходов в виде дивидендов и процентов по ценным бумагам</li> <li>2. Освобождение от налога на доходы суммы средств, направляемой на индивидуальные сберегательные счета, средства с которых могут быть использованы по достижению пенсионного возраста</li> <li>3. Создание государственного компенсационного Агентства по страхованию вкладов</li> </ol>

Источник: Совет Федерации

**Илл. 6: Рекомендации по стабилизации финансовой системы и реального сектора в условиях кризиса: банковский сектор**

Первоочередные меры	Среднесрочные меры
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Стимулировать консолидацию банковской системы путем целевого кредитования государством крупнейших банков, в том числе негосударственных, для приобретения неплатежеспособных банков</li> <li>2. Предоставить субъектам Федерации и муниципальным образованиям, бюджеты которых дотируются из федерального бюджета не более чем на 20%, право размещать средства бюджетов на депозитах коммерческих банков в соответствии с методикой Минфина</li> <li>3. Разрешить внесудебное истребование залогов</li> <li>4. Повысить до уровня 50% от величины собственных средств получателя кредита сумму субординированных кредитов, предоставляемых Внешэкономбанком</li> <li>5. Упростить процедуру поглощения и слияния кредитных организаций</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Снизить нормативы достаточности капитала в соответствии с требованиями Базель II</li> <li>2. Законодательно закрепить безотзывные вклады с повышенной ставкой</li> <li>3. Снизить ставки налога на прибыль в случае ее реинвестирования в собственный капитал банка</li> <li>4. Разработать меры предоставления государственных гарантий/страхования при кредитовании оборотного капитала компаний, которые входят в ключевые отрасли, обеспечивающие национальную безопасность и МСБ</li> <li>5. Рассмотреть возможность размещения средств Фонда национального благосостояния на банковский депозиты и в облигациях первоклассных заемщиков</li> <li>6. Разрешить размещение в коммерческих банках средств пенсионной системы в соответствии с методикой Минфина</li> <li>7. Законодательно обеспечить скьюритизацию активов кредитных организаций</li> <li>8. Упростить процедуры реорганизации кредитных организаций</li> <li>9. Существенно сократить законодательные ограничения на дистанционные банковские операции для физических лиц</li> <li>10. Организовать биржевой рынок межбанковского РЕПО</li> </ol>

Источник: Совет Федерации

В течение прошедшей недели акции «целевых» эмитентов выросли в цене на 50-70%. Акции «Газпрома» подорожали на 67%, «ЛУКОЙОЛА» — на 49%, «Роснефти» — на 72%, «Сбербанка» — на 60%, «Норильского никеля» — на 67%.

Акции сырьевых эмитентов дорожали опережающими темпами благодаря динамике товарных рынков. После обвальной недели 20-24 октября, когда нефть и металлы обвалились в ценах фьючерсов на максимальную за 6-17 месяцев величину (в зависимости от контракта), в исследуемый период произошло восстановление не менее чем трети утерянных ранее позиций. Цены на нефть выросли на 7-8% (до 64 долл./барр. Brent), после 10-14%-ного снижения накануне. Цены на никель прибавили 21%, после 8%-ного снижения неделей ранее. Общую тенденцию возвращения в рисковые активы подтверждает динамика цен на золото, потерявшего привлекательность в качестве защитного актива: после 10%-ного падения 20-24 октября, в последние дни месяца котировки продолжили стагнацию (-0,3%).

**Илл. 7: Изменение котировок акций наиболее ликвидных компаний в РТС в октябре 2008 г. и с начала года**

	Цена, \$/акцию	Изм. за месяц, %	Изм. с нач. года, %
Сургутнефтегаз	0,63	19	-49
Ростелеком	8,1	11	-31
ВТБ	0,0016	-16	-69
Уралсвязьинформ	0,014	-18	-78
Норильский Никель	97,5	-27	-63
Роснефть	4,65	-28	-51
ОГК-4	0,03	-29	-77
ОГК-5	0,049	-29	-72
Сев-Зап Телеком	0,4	-33	-77
Полюс	20	-37	-56
ЛУКОЙЛ	37	-38	-57
Юж Телеком	0,04	-38	-80
Газпром	4,84	-40	-65,6
Сбербанк	1,04	-40	-75
РусГидро	0,018	-42	н/д
ЦентрТелеком	0,2	-43	-79
ОГК-6	0,009	-44	-93
МТС	4,85	-44	-68
Полиметалл	2,9	-44	-59
МГТС	13,6	-46	-60
Новатэк	2,7	-48	-64
НЛМК	0,92	-48	-77
Мосэнерго	0,03	-50	-87
ОГК-2	0,01	-50	-94
СибирьТелеком	0,016	-52	-86
ОГК-3	0,014	-55	-91
ОГК-1	0,013	-55	-89
Татнефть	1,7	-55	-72
ВолгаТелеком	0,7	-56	-88
ФСК	0,003	-57	н/д
Газпромнефть	1,78	-62	-72
ТМК	2	-64	-82
Дальсвязь	0,6	-65	-89
ТНК-БП	0,52	-65	-77
Северсталь	3,4	-67	-85
ММК	0,22	-69	-83

Источник: РТС

Дополнительную поддержку российскому рынку оказала госкорпорация «Банк развития», которая одобрила первые кредиты российским компаниям на 10 млрд. долл. СМИ опубликовали перечень компаний, по которым приняты решения: среди известных компаний это US Rusal, «Роснефть», «Альфа-групп», ГК ПИК, ОАО «РЖД». По данным источников, ВЭБ поможет US Rusal расплатиться с западными банками по кредиту на 4,5 млрд. долл., привлеченному на выкуп 25% акций «Норильского никеля».

Как свидетельствуют данные EPFR, денежный рынок по-прежнему выглядит наиболее привлекательным для инвесторов. В третью неделю октября (на неделе, завершившейся 22 октября) шокированные снижением мировых фондовых рынков инвесторы уводили средства в денежные фонды. Фонды акций emerging markets потеряли 1/10 от объемов на опасениях глобальной рецессии. Основные группы фондов развитых рынков испытали отток средств в объеме 4-5%.

Фонды России и стран СНГ итогам недели, завершившейся 29 октября, показывают отток средств в размере 80 млн. долл., на фоне притока в 430 млн. долл. в фонды GEM. Вместе с тем, российские акции — одни из немногих, чьи фонды по итогам года демонстрируют приток средств. Для фондов России и стран СНГ эта внушительная величина в почти 2,5 млрд.

долл. При желании фондов инвестировать накопленный объем она способна вызвать ралли на отечественном фондовом сегменте.

**Илл. 8: Приток средств в фонды России, страны СНГ, Китая и BRIC**

Период	Россия и СНГ всего, \$ млн.	GEM всего, \$ млн	Китай всего, \$ млн	BRIC всего, \$ млн
Январь	460,2	-4 344,7	-3 528,7	-608,0
Февраль	371,2	1 113,6	-391,9	131,6
Март	346,8	-1 531,4	-886,0	-1 399,4
Апрель	297,5	1 514,1	3 382,2	698,8
Май	1 154,9	1 620,4	337,4	685,5
Июнь	562,4	-4 084,7	-1 521,2	-28,2
Июль	-428,5	-1 006,5	927,4	-633,7
Август	-384,9	-2 228,0	140,6	-315,2
Сентябрь	46,2	457,6	632,3	-1 036,9
Октябрь 8	-16,8	-164,3	-458,6	-132,1
Октябрь 15	-21,4	321,8	-122,5	-260,3
Октябрь 22	39,4	-73,6	-61,3	-40,7
Октябрь 29	-80,2	427,5	-255,7	-90,1
<b>С начала года, всего</b>	<b>2346,8</b>	<b>-7978,1</b>	<b>-1805,9</b>	<b>-3028,7</b>

Источник: *Emerging Portfolio Fund Research*

По итогам октября российский фондовый рынок демонстрирует худшие результаты в группе мировых и emerging markets. Однако, при оптимистичном развитии событий (рост мировых фондовых рынков, положительная коррекция товарных бирж, действия государства, направленные на поддержание сектора), половина утерянных за время последней волны кризиса позиций российскими акциями вполне может быть восстановлена.

В ближайший weekend пройдут выборы президента в США, после которых аналитики надеются на кратковременный рост американских рынков. Российский коллега, вероятно, присоединится к поздравлениям. Это произойдет, если американский рынок к открытию российского (5 ноября) не вступит в фазу отрицательной коррекции. Напомним, что 2,3, и 4 ноября российские финансовые биржи закрыты. На следующей неделе мы ожидаем усиления активности местных покупателей, активно открывавших брокерские счета в конце октября, разумно посчитав текущие котировки акций чрезвычайно привлекательными для долгосрочных вложений.

**Ангелика Генкель** Старший аналитик (7 495) 785-9678

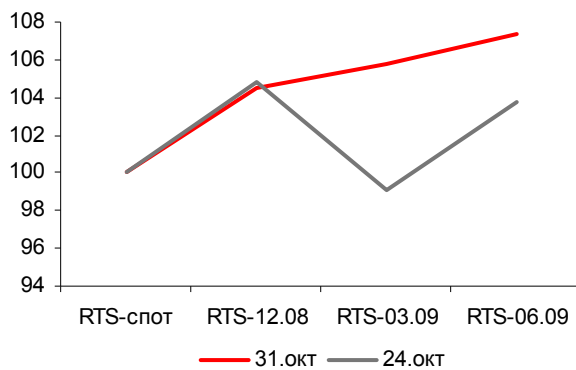
### Конъюнктура рынка фьючерсов

На прошлой неделе ситуация на рынке деривативов сохранялась практически без изменений. Объемы торгов по-прежнему остаются на минимальных значениях с начала 2008 года. Основные сделки совершаются с декабрьским фьючерсом на индекс РТС, объем операций с которым составляет около 2/3 от объема операций с фьючерсами. Тем не менее, долларовые цифры из-за крайне низкого уровня цен базового актива (акций и, соответственно, индекса РТС) скрывают постепенное восстановление активности игроков. Так, по итогам основной торговой сессии 30 октября 2008 года количество сделок с фьючерсами достигло 167,7 тыс штук. Предыдущий рекорд был зафиксирован 23 октября 2008 г. и составил 165,2 тыс шт., а на начало сентября, еще до значительного падения на российском рынке, объем сделок с фьючерсами был в среднем около 150 тыс.шт.

В целом, ориентируясь на форму кривой фьючерсов на индекс РТС, можно заключить, что участники рынка достаточно оптимистично оценивают ситуацию на рынке. По крайней мере, они рассчитывают на значительный рост котировок в краткосрочном периоде.

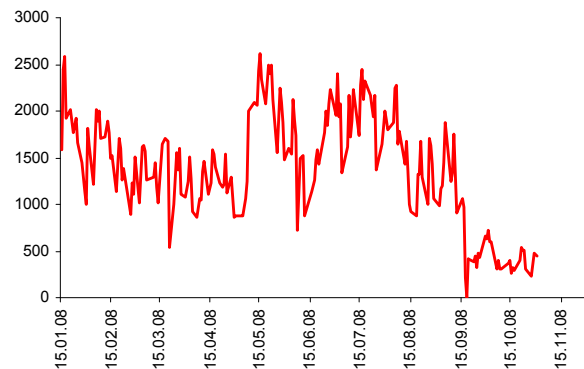
Из организационных изменений отметим то, что сегодня вечерняя сессия FORTS проводиться не будет в связи с введением новой версии торговой системы. По окончании праздников торги будут проводиться в обычном режиме.

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



Источник: Bloomberg

**Илл. 10: Объем торгов по ближайшему фьючерсу на индекс РТС, млн долл.**



Источник: РТС

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

**Конъюнктура рынка коллективных инвестиций**

По предварительным итогам в октябре пайщики вывели из открытых фондов 2,3 млрд.руб. При этом в полном соответствии с нашими ожиданиями наибольшие потери понесли фонды облигаций: из них инвесторы вывели почти 1,6 млрд руб. Это связано с тем, что снижение стоимости паев по ним было незначительным, так что инвесторы пока могут вывести из них средства с минимальными для себя потерями.

Из смешанных фондов нетто-отток составил около 410 млн руб, а из фондов акций – немногим более 320 млн руб. Существенное снижение стоимости паев в сентябре-октябре 2008 г. пока служит сдерживающим фактором, который препятствует масштабному выводу средств. Сценарий массового оттока мы считаем маловероятным, в связи с тем, что объем инвестированных средств в этих фондах относительно невелик, и стимулов выводить эти средства с большими потерями у пайщиков нет.

В целом в октябре нетто-отток средств составил 2,3 млрд руб, что несколько превысило отток, зафиксированный по итогам сентября 2008 г. (напомним, что в сентябре инвесторы вывели 1,9 млрд руб из открытых фондов всех категорий). Несмотря на это отток пока остается достаточно скромным как в абсолютном, так и в относительном выражении по сравнению с осенью 2007 г. и весной 2008 г., когда инвесторы забирали из фондов до 8 млрд руб в месяц.

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

**Динамика российских акций и АДР (27 – 31 октября 2008 г.)**
**Илл. 11: Динамика наиболее ликвидных акций**

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм. Объем*	YTD	%	Закр.*	Изм. Объем*	YTD	%				
	\$	%	\$/1000		\$	%	\$/1000					
Газпром	4,84	66,9	10 119	-66	4,9	51,8	1 824 544	-61	114 580	пересмотр	н/д	пересмотр
ЛУКОЙЛ	37,00	48,6	7 305	-57	38,0	36,5	324 942	-50	31 471	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	1,78	18,3	100	-72	2,3	55,0	13 234	-59	8 416	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	4,65	72,2	3 741	-51	4,6	46,4	345 649	-46	49 282	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	0,63	31,3	2 309	-49	0,6	36,4	130 748	-41	22 507	пересмотр	н/д	пересмотр
ТНК-БП	0,52	-14,8	135	-77	н/т	н/т	0	н/д	8 240	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	1,70	44,1	198	-72	1,5	47,4	17 725	-72	3 704	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	2,7	0,0	0	-64	3,7	29,3	9 926	-46	8 198	пересмотр	н/д	пересмотр
РусГидро	0,018	22,7	544	н/д	0,02	26,9	16 298	н/д	4 508	пересмотр	н/д	пересмотр
ФСК	0,003	45,0	142	н/д	0,00	47,6	10 470	н/д	3 345	пересмотр	н/д	пересмотр
Мосэнерго	0,03	-18,9	30	-87	0,0	20,7	2 464	-86	1 192	пересмотр	н/д	пересмотр
Иркутскэнерго	н/т	н/т	0	н/д	0,4	22,3	769	-65	1 796	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-1	0,013	0,0	0	-89	0,008	н/т	0	-93	580	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-2	0,010	0,0	0	-94	0,010	н/т	685	-93	327	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-3	0,014	170,0	3	-91	0,013	4,1	369	-91	641	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-4	0,030	0,0	0	-77	0,015	н/т	459	-87	1 891	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-5	0,049	-1,0	121	-72	0,043	0,8	788	-73	1 716	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-6	0,01	0,0	0	-93	0,009	н/т	896	н/д	274	пересмотр	н/д	пересмотр
МТС	4,85	6,4	1 257	-68	4,9	44,4	27 187	-65	9 668	пересмотр	н/д	пересмотр
Ростелеком	8,10	39,7	272	-31	8,2	25,2	7 997	-23	5 902	пересмотр	н/д	пересмотр
Комстар-ОТС	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Ситроникс	0,07	0,0	0	-46	н/т	н/т	0	н/д	520	н/р	н/д	н/р
МГТС	13,60	0,0	0	-60	12,8	0,8	5	-59	1 086	пересмотр	н/д	пересмотр
ЦентрТелеком	0,20	-16,7	20	-79	0,2	0,0	103	-80	316	пересмотр	н/д	пересмотр
Сев-Зап Телеком	0,400	0,0	0	-77	0,3	-2,9	1 218	-83	352	пересмотр	н/д	пересмотр
Юж Телеком	0,04	-20,0	20	-80	0,0	22,0	28	-83	118	пересмотр	н/д	пересмотр
ВолгаТелеком	0,720	-4,0	231	-88	0,7	7,6	1 633	-86	177	пересмотр	н/д	пересмотр
СибирьТелеком	0,016	5,2	225	-86	0,02	7,0	3 552	-85	196	пересмотр	н/д	пересмотр
Уралсвязьинформ	0,014	7,7	54	-78	0,013	14,4	24 225	-76	452	пересмотр	н/д	пересмотр
Дальсвязь	0,600	0,0	0	-89	0,674	20,7	168	-86	57	пересмотр	н/д	пересмотр
Северсталь	3,40	-5,6	44	-85	3,32	12,1	19 046	-84	3 165	пересмотр	н/д	пересмотр
НЛМК	0,92	22,7	188	-77	0,9	36,8	1 812	-75	5 514	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	0,22	22,2	0	-83	0,2	36,7	н/т	-81	2 458	пересмотр	н/д	пересмотр
Норильский Никель	97,50	66,7	5 402	-63	97,9	58,9	324 281	-59	17 852	пересмотр	н/д	пересмотр
Полюс	20,00	33,3	340	-56	22,6	45,4	41 523	-46	3 813	пересмотр	н/д	пересмотр
Полиметалл	2,90	0,0	0	-59	3,1	18,5	1 326	-52	798	н/р	н/д	н/р
ТМК	2,00	0,0	0	-82	1,8	3,3	226	-82	1 746	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	н/т	н/т	0	н/д	0,3	25,4	809	-84	742	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	1,04	60,0	10 416	-75	1,04	59,3	805 817	-72	22 450	пересмотр	н/д	пересмотр
ВТБ	0,0016	33,3	78	-69	0,0015	40,0	305 927	-67	10 759	пересмотр	н/д	пересмотр

**Илл. 12: Динамика акций второго и третьего эшелонов**

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.*	Изм. Объем*	YTD	%	Закр.*	Изм. Объем*	YTD	%				
	\$	%	\$/1000		\$	%	\$/1000					
МОЭСК	0,03	-16,7	13	-76	0,03	-0,3	408	-71	706	пересмотр	н/д	пересмотр
МРСК Центра	0,00	-92,9	0	н/д	0,01	-6,7	295	н/д	42	н/р	н/д	н/р
МРСК Центра и Приволжья	0,00	0,0	0	н/д	0,00	-13,1	193	н/д	428	н/р	н/д	н/р
МРСК Волги	0,00	0,0	0	н/д	0,00	26,9	190	н/д	268	н/р	н/д	н/р
МРСК Северо-Запада	0,00	0,0	0	н/д	0,00	13,8	136	н/д	134	н/р	н/д	н/р
МРСК Урала	0,00	0,0	0	н/д	0,00	-13,0	271	н/д	350	н/р	н/д	н/р
МРСК Сибири	0,00	-36,4	27	н/д	0,00	-9,5	88	н/д	313	н/р	н/д	н/р
МРСК Юга	0,01	0,0	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	324	н/р	н/д	н/р
МРСК Северного Кавказа	2,11	0,0	0	н/д	1,18	3,1	1 188	н/д	62	н/р	н/д	н/р
Интер РАО	0,00	0,0	0	н/д	0,00	0,0	2 415	н/д	682	н/р	н/д	н/р
Ленэнерго	1,40	0,0	0	-26	1,18	6,9	206	-30	969	н/р	н/д	н/р
ТГК-1	0,00010	-9,1	5	-92	0,00	22,2	585	-91	385	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-2	0,00074	0,0	0	-26	0,00022	-4,3	28	-76	1 079	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-4	0,00080	0,0	0	-35	0,00039	-4,9	86	-64	1 530	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-5	0,00013	0,0	0	-86	0,00013	18,2	1 056	-84	160	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-6	н/т	н/т	0	н/д	0,00012	9,1	142	-88	223	пересмотр	н/д	пересмотр
Волжская ТГК (ТГК-7)	0,01300	0,0	0	-88	0,00960	6,8	230	-90	390	н/р	н/д	н/р
ТГК-8	0,00085	0,0	0	-39	0,00118	-1,7	2 106	-6	1 756	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-9	0,00009	0,0	0	-72	0,00005	25,0	200	-82	705	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-10	н/т	н/т	0	н/д	1,51494	38,3	105	-58	1 334	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-11	0,00050	0,0	0	-70	0,00038	26,7	0	н/д	256	н/р	н/д	н/р
Кузбассэнерго	0,00	0,0	0	-89	0,0	8,5	202	-87	219	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-13	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-14	0,00010	0,0	0	-70	0,00007	0,0	149	-77	136	пересмотр	н/д	пересмотр

Башкирэнерго	0,49	40,0	36	-77	н/т	н/т	0	н/д	511	пересмотр	н/д	пересмотр
Новосибирскэнерго	50,00	0,0	0	0	69,2	0,2	0	н/д	676	пересмотр	н/д	пересмотр
Мегионнефтегаз	6,00	0,0	0	-85	7,3	23,4	12	-79	597	н/р	н/д	н/р
РИТЭК	2,55	0,0	0	-75	1,9	9,2	70	-78	254	н/р	н/д	н/р
Башнефть	6,05	0,0	0	-63	н/т	н/т	0	н/д	1 030	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим	1,20	-7,7	12	-65	н/т	н/т	0	н/д	330	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфимский НПЗ	0,70	0,0	18	-64	н/т	н/т	0	н/д	382	пересмотр	н/д	пересмотр
Новойл	0,30	-21,1	16	-79	н/т	н/т	0	н/д	238	пересмотр	н/д	пересмотр
НижегородНОС	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Московский НПЗ	125,00	0,0	0	9	н/т	н/т	0	н/д	739	пересмотр	н/д	пересмотр
СалаватНОС	81,00	30,6	71	-2	н/т	н/т	0	н/д	1 503	пересмотр	н/д	пересмотр
ЯрославНОС	0,25	0,0	0	-75	н/т	н/т	0	н/д	233	пересмотр	н/д	пересмотр
РБК	1,50	0,0	0	-86	1,5	1,4	277	-85	179	н/р	н/д	н/р
ВСМПО	55,00	-15,4	55	-82	55,5	-14,8	116	-81	634	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	1,25	-59,7	6	н/д	н/т	н/т	0	н/д	68	пересмотр	н/д	пересмотр
Приаргунское ПГХО	350,00	-35,2	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	596	пересмотр	н/д	пересмотр
Распадская	2,10	40,0	123	-68	2,1	50,5	1 570	-63	1 642	н/р	н/д	н/р
ЧТПЗ	3,50	0,0	0	-17	н/т	н/т	0	н/д	1 653	пересмотр	н/д	пересмотр
ВМЗ	500	-41,0	142	н/д	н/т	н/т	0	н/д	941	пересмотр	н/д	пересмотр
Уралкалий	5	50,8	481	-41	4,1	26,8	20 234	-39	9 772	пересмотр	н/д	пересмотр
Сильвинит	600	0,0	0	-32	н/т	н/т	0	н/д	4 695	пересмотр	н/д	пересмотр
Ленгазспецстрой	3 500	-12,5	38	-38	н/т	н/т	0	н/д	177	пересмотр	н/д	пересмотр
Иркут	н/т	н/т	0	н/д	0,14	10,8	70	-83	140	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	7,13	0,0	0	-5	2,21	-21,0	39	-69	253	н/р	н/д	н/р
Силовые машины	0,14	0,0	0	-31	н/т	н/т	0	н/д	1 010	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	2,12	-7,8	0	-43	2,2	1,8	1 956	-36	2 355	пересмотр	н/д	пересмотр
ЮТэйр	0,25	0,0	0	-66	н/т	н/т	0	н/д	144	пересмотр	н/д	пересмотр
S7	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
КрасЭйр	120	0,0	0	-60	н/т	н/т	0	н/д	56	пересмотр	н/д	пересмотр
Балтика	27,00	0,0	0	-46	14,6	32,0	161	-67	4 362	пересмотр	н/д	пересмотр
Лебедянский	75,57	0,0	0	-18	74,2	2,7	143	-7	1 543	пересмотр	н/д	пересмотр
Сед. Континент	20,00	-18,4	30	-23	13,4	-48,6	956	-43	1 500	пересмотр	н/д	пересмотр
Дикси	3,81	-24,6	11	-74	4,5	-27,7	31	-66	229	пересмотр	н/д	пересмотр
Калина	13,00	6,1	17	-68	11,4	1,3	138	-69	127	н/р	н/д	н/р
Аптеки 36'6	9,00	0,0	0	-88	н/т	н/т	0	н/д	72	пересмотр	н/д	пересмотр
Группа Разгуляя	1,50	-25,0	10	-78	1,3	17,6	205	-78	237	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	13,00	-35,0	13	-86	18,3	28,1	337	-77	572	пересмотр	н/д	пересмотр
Открытые инвестиции	45,00	0,0	0	-85	н/т	н/т	0	н/д	688	пересмотр	н/д	пересмотр
Верофарм	20,00	33,3	50	-62	14,0	5,8	160	-70	200	н/р	н/д	н/р
Магнит	16,00	0,0	89	-68	15,1	-0,6	1 058	-68	1 152	пересмотр	н/д	пересмотр
Уралсиб	0,00	0,0	0	-86	н/т	н/т	0	н/д	613	пересмотр	н/д	пересмотр
Росбанк	3,00	0,0	0	-59	3,5	20,4	167	-46	2 159	пересмотр	н/д	пересмотр
Банк Москвы	н/т	н/т	0	н/д	25,9	16,4	410	-47	3 366	пересмотр	н/д	пересмотр
Возрождение	12,00	0,0	0	-82	11,6	12,4	655	-81	285	пересмотр	н/д	пересмотр
Банк Санкт-Петербург	1,25	-19,4	13	-76	1,2	-20,0	87	-76	353	пересмотр	н/д	пересмотр

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

**Илл. 13: 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	2,95	-44,34	17	-73	н/т	н/т	0	н/д	102	н/р	н/д	н/р
МегионНГ прив	3,00	0,00	0	-86	3,9	46,13	28	-80	99	н/р	н/д	н/р
СургутНГ прив	0,20	11,11	265	-69	0,2	36,50	47 350	-61	1 540	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	н/т	н/т	0	н/д	0,8	32,64	1 144	-74	121	пересмотр	н/д	пересмотр
Ростелеком прив	0,58	0,00	0	-81	0,6	14,43	6 082	-77	140	пересмотр	н/д	пересмотр
Транснефть прив	328	36,67	217	-84	329	40,49	15 996	-82	1 530	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим прив	0,30	-26,83	24	-81	н/т	н/т	0	н/д	19	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфимский НПЗ прив	0,17	-51,43	121	-83	н/т	н/т	0	н/д	13	пересмотр	н/д	пересмотр
Новойл прив	0,12	-33,33	230	-85	н/т	н/т	0	н/д	9	пересмотр	н/д	пересмотр
Сбербанк прив	0,32	57,50	59	-90	0,5	56,13	65 852	-82	315	пересмотр	н/д	пересмотр
Балтика прив	17,25	0,00	0	-49	11,7	14,41	46	-62	234	пересмотр	н/д	пересмотр
Приаргунск. ПГХО пр	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Сильвинит прив	195,00	-20,19	397	-70	н/т	н/т	0	н/д	509	пересмотр	н/д	пересмотр

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

**Илл. 14: Динамика АДР**

	Акции в ГДР	Европа				США				Расчетная цена	Рекомендация
		Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD		
		\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%		
Газпром	4 in 1	19,87	65,58	2 175 152	-64,96	20,45	65,86	107 649	-63,68	пересмотр	пересмотр
ЛУКОЙЛ	1 in 1	38,20	56,75	731 477	-55,84	38,80	52,16	68 754	-55,04	пересмотр	пересмотр
Газпромнефть	5 in 1	12,00	52,87	5 208	-55,56	12,30	53,75	1 369	-62,15	пересмотр	пересмотр
Роснефть	1 in 1	4,60	75,57	387 489	-52,58	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Сургутнефтегаз	50 in 1	6,45	20,56	162 064	-47,39	6,54	22,24	1 320	-45,73	пересмотр	пересмотр
Татнефть	20 in 1	43,80	157,65	42 360	-63,80	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр

Новатэк	10 in 1	39,50	40,67	108 754	-48,64	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Интегра	1 in 20	1,72	43,33	1 289	-89,84	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Eurasia Drilling	1 in 1	5,50	2,80	4 981	-79,82	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Мосэнерго	100 in 1	3,00	100,00	2	-87,17	5,30	-15,20	н/д	-77,47	пересмотр	пересмотр
Иркутскэнерго	50 in 1	15,27	-0,64	49	-70,00	13,00	0,00	0	-75,00	пересмотр	пересмотр
МТС	5 in 1	н/д	н/д	0	н/д	39,15	76,67	674 554	-61,54	пересмотр	пересмотр
Вымпелком	1 in 20	14,18	107,32	999	-63,11	14,50	96,21	704 224	-65,14	пересмотр	пересмотр
Комстар ОТС	1 in 1	2,79	22,91	17 076	-77,84	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Ситроникс	50 in 1	0,63	-69,21	7	-89,13	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Система	1 in 50	7,51	200,40	46 039	-82,01	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Ростелеком	6 in 1	40,50	68,75	2 469	-47,06	37,25	54,12	34 650	-46,44	пересмотр	пересмотр
МГТС	1 in 1	14,63	-13,60	0	-51,06	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ЦентрТелеком	25 in 1	5,34	1,43	0	-72,70	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Сев-Зап Телеком	10 in 1	3,44	-5,57	0	-76,95	5,00	0,00	н/д	-70,24	пересмотр	пересмотр
Юж Телеком	50 in 1	1,65	-5,82	0	-80,88	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ВолгаТелеком	2 in 1	1,27	1,43	0	-87,01	1,30	30,00	н/д	-89,26	пересмотр	пересмотр
СибирьТелеком	200 in 1	3,44	-2,20	0	-83,26	3,07	-64,30	н/д	-86,65	пересмотр	пересмотр
Уралсвязьинформ	200 in 1	2,81	29,57	42	-74,30	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Дальсвязь	5 in 1	5,09	1,43	0	-78,02	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
СТС Медиа	1 in 1	н/т	н/д	0	н/д	7,40	-0,27	40 310	-75,50	пересмотр	пересмотр
РБК	4 in 1	н/т	н/д	0	н/д	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Рамблер	1 in 1	6,68	4,71	16	-77,75	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Норильский Никель	1 in 1	10,01	106,39	257 780	-63,03	10,45	115,46	7 077	-61,49	пересмотр	пересмотр
НЛМК	10 in 1	9,40	64,91	30 937	-77,02	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Северсталь	1 in 1	3,45	6,81	38 977	-85,13	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ММК	13 in 1	2,95	31,11	17 150	-82,39	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Полиметалл	1 in 1	3,00	15,38	971	-57,98	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
ТМК	4 in 1	10,70	-6,96	18 536	-76,22	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Полюс	1 in 1	11,02	29,65	14 997	-54,07	11,02	22,44	1 671	-53,31	пересмотр	пересмотр
ОМЗ	1 in 1	3,95	1,43	0	-42,59	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Highland Gold Mining	-	0,58	50,45	1 744	-77,83	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	3,34	-2,13	11 359	-83,45	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Trans-Siberian Gold	-	0,26	-1,80	1	-36,08	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Мечел	1 in 1	н/т	н/д	0	н/д	9,17	69,81	257 862	-71,68	пересмотр	пересмотр
Евраз	1 in 3	15,40	23,10	83 472	-80,13	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ЧЦЗ	1 in 1	1,52	4,83	187	-86,78	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Уралкалий	5 in 1	20,89	22,88	89 705	-43,92	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ПИК Группа	1 in 1	5,99	39,30	5 135	-80,36	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
AFI Development	1 in 1	1,60	25,98	2 219	-83,16	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Система-Галс	1 in 20	0,30	-14,29	399	-96,92	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
RGI International	-	0,55	-12,80	786	-94,31	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Мирлэнд	-	1,31	-7,61	520	-84,52	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	н/т	н/д	0	н/д	43,94	29,39	46 044	-66,47	пересмотр	пересмотр
X5 Retail Group	1 in 4	10,20	26,71	15 744	-70,21	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Efes Breweries	5 in 1	6,00	-14,29	415	-82,25	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Черкизово	1 in 150	1,79	16,99	985	-87,57	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ВТБ	2000 in 1	3,15	70,27	119 214	-69,12	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр

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

**Илл. 15: Макроэкономические индикаторы**

	Един. Измерения	Текущее знач.	YTD, %
Золотовалютные резервы	\$ млрд	484,7	2,3
Денежная база	Руб. млрд	5 317,8	-3,5
Курс Руб./\$	Руб./\$	27,0981	10,4
Инфляция, м-к-м	%	0,8	10,6

Источник: Банк России, Росстат

**Илл. 16: Цены на главные биржевые товары**

Цены на нефть	Закр.		Измен. С нач.года		Металлы	Закр.		Измен. С нач.года	
	\$	\$	%	%		\$	\$	%	%
Брент, спот	64,4	60,3	6,9	-31,4	Золото, \$/унция	725	727	-0,3	-13,1
1-месяц	65,3	61,5	6,3	-30,4	Платина, \$/унция	823	776	6,1	-46,1
3-месяца	68,7	63,4	8,4	-26,5	Палладий, \$/унция	200	174	14,5	-45,9
Уралс	64,4	59,9	7,4	-29,5	Никель, \$/тонну	12100	10000	21,0	-54,0
WTI	67,8	63,2	7,4	-29,4	Медь, \$/тонну	4099	3770	8,7	-38,6
REBCO	63,2	59,6	6,1	-29,3	Цинк, \$/тонну	1096	1135	-3,5	-53,5

Источник: Bloomberg

# Информация

## Альфа-Банк (Москва)

### Аналитический отдел

Телефон/Факс  
Начальник аналитического отдела, Стратегия  
Нефтяная и газовая промышленность

Макроэкономика, банковский сектор  
Телекоммуникации/ИТ/Интернет  
Энергетика  
Металлургия, горнодобыча  
Потребительские товары, недвижимость  
Транспорт, удобрения и машиностроение  
Рынок долговых инструментов  
Аналитическая поддержка российских клиентов  
Редакторы  
Перевод  
Публикация

### Торговые операции и продажи

Телефон/Факс  
Директор по продажам и торговле акциями  
Продажи иностранным клиентам  
Продажи российским клиентам

Продажи производных инструментов

### Развитие бизнеса

Директор по развитию бизнеса

## Alfa Capital (Киев)

Телефон/Факс  
Металлургия  
Машиностроение, Химическая промышленность  
Банковский сектор  
Недвижимость, Стратегия по компаниям малой  
капитализации  
Торговые операции и продажи

## Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс  
Продажи  
Продажи, торговые операции

## Alforma Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс  
Продажи  
Торговые операции и продажи  
© Альфа-Банк, 2008 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12

(7 495) 795-3676/(7 495) 745-7897  
Рональд Смит  
Ширвани Абдуллаев, CFA, Константин Батунин,  
Александр Беспалов  
Наталья Орлова, Ольга Найденова  
Иван Шувалов, Екатерина Балькина  
Александр Корнилов, Элина Кулиева  
Роберт Манс, Максим Семёновых, Сергей Кривохижин  
Елена Миллс, Виталий Купеев, Алексей Крючков  
Ройдел Стюарт, Константин Белецкий  
Екатерина Леонова, Михаил Авербах  
Ангелика Генкель, к.э.н., Владимир Дорогов  
Дэвид Спенсер, Хэзер Дин  
Анна Шоломицкая, Дмитрий Долгин  
Алексей Балашов

(7 495) 795-3662, (7 495) 795-3672/(7 495) 745-7897  
Майкл Пиджиолис\*  
Исай Почтарь, Сергей Якубанец, Михаил Котов\*  
Алексей Примак, Всеволод Тополянский,  
Диана Нуриахметова, Артем Кравец,  
Дмитрий Соловьев, Дмитрий Демченко,  
Андрей Пашазаде, Олег Поддымников  
Вадим Хиллиард Гугленко, Глеб Титов

Майкл Бобошко

Украина 03150, Киев, Красноармейская ул., 77-а (6 этаж)  
(+380 44) 490-1600/(+380 44) 490-1601  
Олег Юзефович  
Денис Шаврук  
Андрей Зарипов  
Андрей Губачев

Сергей Григорян, Иван Шехавцов, Денис Долматов,  
Анфиса Аникушина, Павел Костромицкий

City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE  
(44 20) 7588-8500/(44 20) 7382-4170  
Марк Коули, Таисия Чинина  
Дуглас Баби

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

\* Приступит к обязанностям в ближайшее время

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.