

15 февраля 2010 г.

www.alfabank.ru

Москва

На будущей неделе

16 февраля	Чистый приток капитала в декабре (США)
17 февраля	Уровень безработицы (Великобритания) Статистика по рынку жилья в январе (США)
18 февраля	ИЦП и первичные пособия по безработице (США) Запасы нефти и нефтепродуктов (США)
19 февраля	Индекс экономической уверенности (Франция) Индексы PMI по странам Еврозоны ИПЦ в США в январе

Без олимпийского задора

На минувшей неделе риски мировой фондовой системе по-прежнему исходили от Греции, Ближнего Востока и Китая. ФРС США, несмотря на четко сформулированные заявления о переходе от мягкой кредитно-денежной политики, сроков не назвала, и потому была проигнорирована наблюдателями. На прошлой неделе лидеры государств, входящих в зону единой европейской валюты, объявили о возможности оказания финансовой помощи Греции, «если такая необходимость действительно возникнет». До этих пор решение греческих проблем будет ограничиваться «регулярным мониторингом», МВФ «техническую поддержку». Сегодня в Брюсселе на встрече Евросоюза, решений о помощи Греции не принято. Единственное сообщение поступило от Германии, которая отрицает возможность создания фонда для помощи Греции. В weekend поступило сообщение о том, что Dubai World испытывает трудности с реструктуризацией долга. Находящаяся под государственным контролем компания Dubai World намерена в феврале официально попросить кредиторов отложить погашение 22-миллиардного (долл.) долга до завершения ее реструктуризации. Несмотря на то, что власти Дубая поспешили опровергнуть сообщение, рынки замели в напряжении нового кризисного события. И, наконец, поводом для снижения стали новости из Китая о повышении требований к резервам банков с конца февраля.

Поддержку рынку оказали сырьевые рынки, цены на нефть и металлы полностью восстановили потери, зафиксированные в первую неделю февраля.

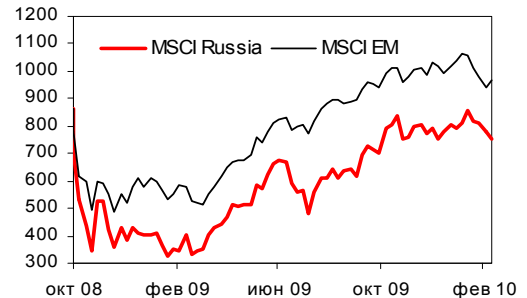
В период с 8 по 12 февраля российские фондовые индексы потеряли 3,5%. В отраслевом разрезе убыточнее других выглядели акции нефтегазового сектора (-4,5% в отраслевом индексе РТС, электроэнергетики (-4,2%). Лучше остальных зарекомендовали себя акции промышленности (+4,3%).

Сегодня американские рынки закрыты в связи с празднованием Дня президентов. Китайские фондовые биржи закрыты из-за празднования Нового года. В течение недели выйдет статистика по инфляции Великобритании, притоку капитала и промпроизводству в США, первичным заявкам на пособия по безработице и ИПЦ в США, традиционные еженедельные данные. Банк Японии примет решение по процентной ставке, будут опубликованы Протокол заседания ФРС США по итогам заседания 26-27 января и Протокол заседания Банка Англии <http://www.alfadirect.ru/markets/?page=calendar>. Мы не ожидаем коренного перелома ситуации в середине месяца. При пессимистичном сценарии развития событий индексы в ближайшие дни могут потерять еще до 3-5% стоимости. С точки зрения долгосрочных игроков цены будут привлекательными для покупки.

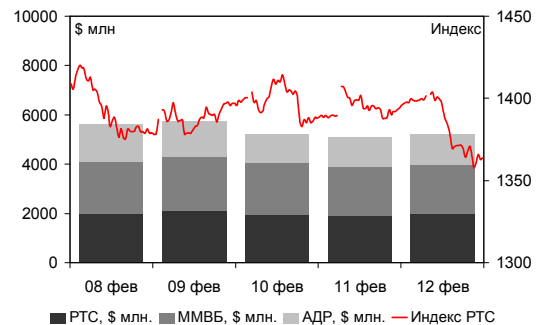
Продолжение на стр. 3

Фондовые индексы и курсы валют

Илл. 1: MSCI EM и MSCI Russia



Илл. 2: Российский рынок акций



Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

Илл. 3: Фондовые индексы и курсы валют

	Закр.	Изм.	YTD
	\$	%	%
Российские			
RTS	1 363,83	-3,35	-5,59
RTS-2	1 499,57	-0,79	5,06
MICEX	1 304,86	-3,75	-4,76
FTSE Russia	344,69	-4,64	-6,75
MSCI			
MSCI Russia	754,26	-2,93	-5,16
MSCI GEM	921,75	2,68	-6,84
EM Europe	434,01	-1,57	-6,13
EM Asia	374,92	3,00	-6,66
EM Latin America	3 778,47	4,67	-8,22
EM World	1 107,32	1,08	-5,23
Мировые			
DJIA	10 099,14	0,87	-3,15
S&P 500	1 075,51	0,87	-3,55
FTSE 100	5 142,45	1,61	-5,00
DAX 100	5 500,39	1,22	-7,67
CAC 40	3 599,07	0,99	-8,57
NIKKEI 225	10 013,30	-0,44	-5,06
ISE 100	51 063,82	-0,76	-3,33
Shanghai Comp	3 018,13	2,68	-7,90
SCI 300	3 251,28	3,11	-9,07
Bovespa	65 854,97	4,93	-3,99
Курсы валют			
Euro/\$	1,3587	-0,67	-2,83
Руб./\$ (ЦБР)	30,1595	1,00	-2,55
Руб./Euro	41,1737	0,53	0,62
Корзина, руб.	35,1435	0,67	-0,96

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	59%	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	1509 пенсов	75%	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	36%	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	25%	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 3% по 2010 EV/EBITDA несмотря на снижение рисков и уменьшение долгового рычага.
Акрон	AKRN	\$43,72	37%	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.

Без олимпийского задора

На минувшей неделе риски мировой фондовой системе по-прежнему исходили от Греции, Ближнего Востока и Китая. ФРС США, несмотря на четко сформулированные заявления о переходе от мягкой кредитно-денежной политики, сроков не назвала, и потому была проигнорирована наблюдателями. На прошлой неделе лидеры государств, входящих в зону единой европейской валюты, объявили о возможности оказания финансовой помощи Греции, «если такая необходимость действительно возникнет». До этих пор решение греческих проблем будет ограничиваться «регулярным мониторингом», МВФ «техническую поддержку». Сегодня в Брюсселе на встрече Евросоюза, решений о помощи Греции не принято. Единственное сообщение поступило от Германии, которая отрицает возможность создания фонда для помощи Греции. В weekend поступило сообщение о том, что Dubai World испытывает трудности с реструктуризацией долга. Находящаяся под государственным контролем компания Dubai World намерена в феврале официально попросить кредиторов отложить погашение 22-миллиардного (долл.) долга до завершения ее реструктуризации. Несмотря на то, что власти Дубая поспешили опровергнуть сообщение, рынки замели в напряжении нового кризисного события. И, наконец, поводом для снижения стали новости из Китая о повышении требований к резервам банков с конца февраля.

Поддержку рынку оказали сырьевые рынки, цены на нефть и металлы полностью восстановили потери, зафиксированные в первую неделю февраля.

В период с 8 по 12 февраля российские фондовые индексы потеряли 3,5%. Американские и европейские испытали техническую коррекцию в 1-2%, японский — снизился на 0,5%. Рынки GEM скорректировались вверх на 2,7% (MSCI GEM). MSCI Barra преподнесла сюрприз рынку, оставив состав индекса MSCI Russia без изменений после февральского пересмотра индексов MSCI. Потенциальными кандидатами на включение в индекс были акции Холдинга МРСК, Магнита и Распадской. Следующие обновление индексов MSCI запланировано на 11 мая.

Илл. 4: 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
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
<i>Всего в 2009 г.</i>	<i>2 019,4</i>	<i>29 067,2</i>	<i>7 550,0</i>	<i>5 404,2</i>
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				
Приток с начала года	258,2	1 759,2	-97,3	518,8
Активы на 10 февраля	9 090,8	217 890,2	71 026,6	20 806,0

Источник: Emerging Portfolio Fund Research

Негативные настроения на фондовых рынках привели к оттоку средств из фондов развивающихся рынков. По данным EPFR, на неделе, завершившейся 10 февраля, инвесторы выводили средства из всех крупных фондов. Фонды категории GEM потеряли более 1,7 млрд долл, фонды БРИК 18 млн долл, из фондов Бразилии и Индии было выведено 62 и 128 млн долл, соответственно. Незначительный отток наблюдался также из фондов Китая (-30 млн долл). Сохранился отток и из фондов России – за неделю инвесторы вывели более 62 млн долл. или 0,7% от активов под управлением; отток из остальных фондов в среднем составил 0,3% от активов.

Цены на нефть выросли на 3,5 — 5,0%, до 73 долл./барр.бренд. Никель подорожал на 10%, цинк – на 13%, золото — на 2,5%. В отраслевом разрезе убыточнее других выглядели акции нефтегазового сектора (-4,5% в отраслевом индексе РТС, электроэнергетики (-4,2%). Лучше остальных зарекомендовали себя акции промышленности (+4,3%).

Илл. 5: Отраслевые индексы РТС

Отрасль	Значение	Изм, %	Изм. с нач.года, %
Нефть и газ	167,13	-4,45	-10,15
Металлы и добыча	234,93	0,14	2,60
Промышленность	140,06	4,27	3,73
Телекоммуникации	200,04	-1,43	5,11
Потребительские товары	248,04	0,08	2,74
Электроэнергетика	206,44	-4,12	1,05
Банки и финансы	379,31	-1,62	2,62

Источник: РТС

Сегодня американские рынки закрыты в связи с празднованием Дня президента. Китайские фондовые биржи закрыты из-за празднования Нового года. В течение недели выйдет статистика по инфляции Великобритании, притоку капитала и промпроизводству в США, первичным заявкам на пособия по безработице и ИПЦ в США, традиционные еженедельные данные. Банк Японии примет решение по процентной ставке, будут опубликованы Протокол заседания ФРС США по итогам заседания 26-27 января и Протокол заседания Банка Англии <http://www.alfadirect.ru/markets/?page=calendar>. Мы не ожидаем коренного перелома ситуации в середине месяца. При пессимистичном сценарии развития событий индексы в ближайшие дни могут потерять еще до 3-5% стоимости. С точки зрения долгосрочных игроков цены будут привлекательными для покупки.

Ангелика Генкель Старший аналитик (7 495) 785-9678

Конъюнктура рынка фьючерсов

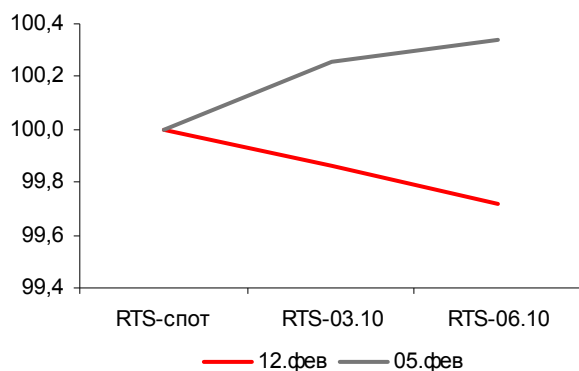
На минувшей неделе снижение на рынке акций продолжилось. По итогам недели индекс РТС снизился на 3,4%, а мартовский фьючерс на индекс РТС потерял 3,7%, опустившись до отметки 136 200 пунктов. Уже в среду фьючерс ушел в бэквордацию со спредом в -3 пункта, где и оставался вплоть до конца недели. Сегодня днем он торгуется возле отметки в 0 пунктов.

Активность торгов с деривативами сохраняется на высоком уровне. Средний объем сделок составил более 4,3 млрд долл в день, превысив средний уровень за предыдущую неделю на 13%. При этом более 3 млрд долл в день приходилось на операции с мартовским фьючерсом на индекс РТС.

По наиболее ликвидным фьючерсам на акции открытый интерес вырос по всем контрактам. Наибольший рост наблюдался в мартовских контрактах Лукойла (+7,6%). По фьючерсам на акции Газпрома ОИ вырос на 4,2%, а Сбербанка – только на 1,6%.

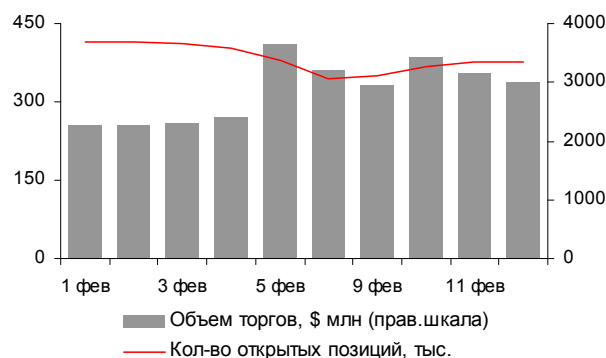
Во второй половине недели инвесторы вновь начали открывать позиции по мартовскому фьючерсу на индекс РТС, в результате чего открытый интерес по контракту вернулся на уровень предыдущей недели – 377 тыс контрактов. С точки зрения объема торгов и открытого интереса, которые выросли на фоне падения котировок, нисходящий тренд на рынке набирает силу, что подтверждает наш негативный взгляд на ближайшее время.

Илл. 6: Кривая фьючерсов на индекс РТС, в % к текущему значению индекса РТС



Источник: Bloomberg

Илл. 7: Открытый интерес и объем торгов по ближайшему фьючерсу на индекс РТС



Источник: РТС

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

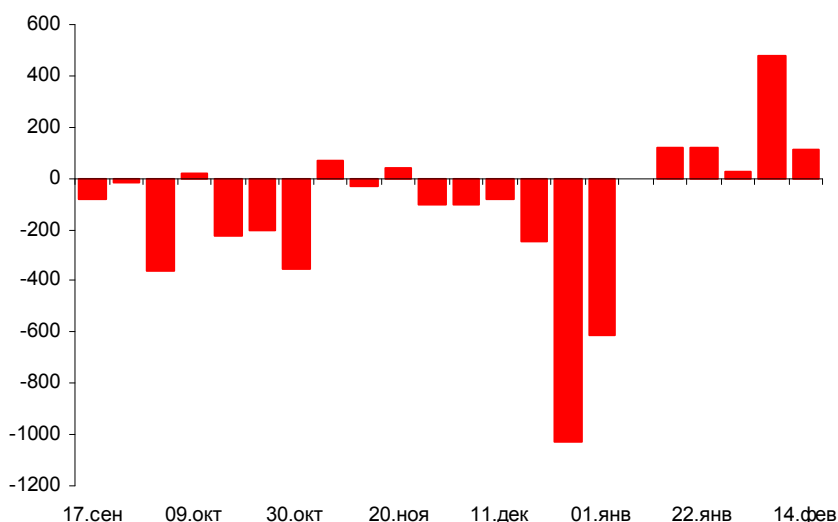
Конъюнктура рынка коллективных инвестиций

Для отрасли коллективных инвестиций 2010 может оказаться удачным годом. Конечно, пока это только один из возможных сценариев, но обстоятельства складываются таким образом, что вероятность его реализации постепенно растет, и вложения в розничные паевые фонды снова могут оказаться в центре внимания частных инвесторов.

Во-первых, укрепление курса рубля способствует тому, что население будет переводить валютные накопления обратно в рубли. По сути, может повториться сценарий 2005-2006 гг., когда дедолларизация сбережений вместе с ростом рынка акций привела к всплеску популярности паевых фондов. Во-вторых, замедление инфляции снижает стимулы к потреблению в пользу сбережений. В-третьих, снижение ставок по банковским депозитам заставляет население искать новые варианты более выгодных вложений. Если еще три месяца назад можно было открыть рублевый депозит в крупных банках под ставку в 15-18% годовых, то сейчас найти предложение выше 10-11% крайне сложно. Совместное действие этих факторов может оказаться решающим и, изменив поведение пайщиков, поможет переломить негативный тренд последних трех лет (напомним, что отток средств из розничных паевых фондов начался еще весной 2007 г.).

Основным риском такого сценария выступает динамика фондового рынка, который и определит направление движения инвестиционных потоков. Пока на фоне коррекции мы наблюдаем положительный приток средств на протяжении пяти недель подряд (Илл.8) – это исключительный случай за последние два года.

Илл. 8: Чистый приток средств в ОПИФы, млн руб в неделю



Источник: НЛУ, отдел исследований Альфа-Банка

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

Конъюнктура финансовых рынков РФ**Внешние долговые обязательства**

На прошлой неделе на рынке российских еврооблигаций котировки большинства бумаг росли в цене при поддержке фондовых индексов. Так, в суверенном сегменте наиболее ликвидный выпуск Rus-30 открывал неделю на уровне 112.15% от номинала, и к четвергу прибавил почти $\frac{3}{4}$ п.п., закрываясь в районе 112.85% от номинала. В корпоративном сегменте рост также составил порядка $\frac{1}{2}$ - $\frac{3}{4}$ п.п. Однако в пятницу на фоне возвращения опасений относительно Греции и повышения ЦБ Китая нормы резервирования на 50 б.п. на рынке наблюдалась определенная фиксация прибыли. Rus-30 подешевел на 30 б.п., закрывшись в пятницу на уровне 112.5% от номинала, корпоративные выпуски упали в цене на 30-50 б.п. Рынок российских евробондов остается довольно крепким, на любые попытки фиксации прибыли при падении на мировых фондовых площадках находятся свои покупатели, рассматривающие данные сделки в качестве возможности открытия новых длинных позиций по более низким ценам.

Корпоративные облигации

Ситуация на рынке рублевого долга остается стабильной. Активность инвесторов достаточно высока. При этом, баланс покупателей и продавцов позволяет ценам практически не меняться. Распределение сделок оставалось как и на прошлой неделе - основной объем торгов был сосредоточен в бумагах Москвы, РЖД, АФК Системы.

К концу недели давление продавцов усилилось на фоне опасений ослабления рубля в силу нервозности на мировых рынках и продолжающегося падения евро, поскольку помощь Греции со стороны ЕС пока остается под вопросом.

Екатерина Леонова *Старший аналитик (7 495) 785-9678*
Михаил Авербах *Аналитик (7 495) 783-5029*

Илл. 9: Наиболее важные события прошедшей недели

Дата	Новость	Оценка аналитиков
Банковский сектор		
9 февраля	Согласно данным ЦБ РФ, 30 ведущих банков реструктурировали 25-30% своих кредитов. Вместе с 6.4% кредитов, классифицированных как просроченные, уровень потенциально проблемных кредитов близок к 40%.	Прогноз уровня просроченной задолженности в 40% был самым пессимистичным для российских банков. Вне зависимости от того, что банкам удалось перенести сроки погашения этих кредитов на будущие годы, оценка ЦБР, в отличие от данных бухгалтерской отчетности по российским стандартам, свидетельствует о том, что кризис нанес сильный удар по банковскому сектору. Признание столь масштабного скрытого убытка означает, что вопрос о росте кредитования оказывается центральным.
ВТБ		
9 февраля	Группа ВТБ объявила о планах сократить количество сотрудников головного банка на 10% в рамках стратегии оптимизации, принятой в конце 2008 г.	Мы не думаем, что это сокращение окажет значительное влияние на финансовые результаты банка по МСФО. На начало 2010 г. количество сотрудников банка насчитывало 10 637 человек, таким образом, банк планирует уволить 1 000-1 100 сотрудников.
Нефть и газ		
Лукойл		
9 февраля	ЛУКОЙЛ добился отмены штрафа в размере 2.4 млрд руб, наложенного Федеральной антимонопольной службой (ФАС) 24 сентября 2009 г.	Другие нефтяные компании также успешно оспорили подобные штрафы в российских судах. Между ФАС и нефтяными компаниями продолжаются переговоры по поводу разработки формулы для определения российской цены на нефтепродукты в условиях отсутствия хорошо функционирующего внутреннего рынка, который бы мог определить справедливую цену.
Сургутнефтегаз		
11 февраля	После полугодовой битвы между СургутНГ и венгерской MOL в прессе появилось сообщение о том, что последняя выставила оферту СургутНГ на выкуп ее акций.	Учитывая спорность вопроса о выгоде участия в европейских НПЗ и их интеграции с российскими добывающими активами, мы рассматриваем данное сообщение как ПОЗИТИВНОЕ для компании. Ведомости полагают, что MOL готова выкупить пакет за те же €1.4 млрд, первоначально заплаченные СургутНГ. Это было бы изящным вариантом выхода из миноритарного пакета с неясным будущим.
Телекоммуникации		
Вымпелком		
9 февраля	VimpelCom Ltd. объявила оферту на обмен акций ОАО Вымпелком. Инвесторы получат по 1 DR новой компании за 1 ADR Вымпелкома. Поскольку коэффициент обмена акций Вымпелкома и Киевстара принят равным 3.4 к 1, сделка означает оценку потерявших в цене активов украинской компании мобильной связи по справедливой стоимости.	Несмотря на предполагаемую справедливую оценку 7Киевстара, мы считаем сделку выгодной для миноритариев Вымпелкома, учитывая, что она разрешает давний конфликт между акционерами и открывает возможности операционного и стратегического синергетического эффекта и повышения дивидендных выплат в будущем.
МТС		
12 февраля	МТС рассматривает возможность предложить миноритарным акционерам Комстара обмен их бумаг на акции МТС. МТС заявила о том, что окончательное решение о том, выставлять ли оферту на выкуп миноритарных долей Комстара, еще не принято. В декабре МТС приобрела 11.06% (казначейских) акций Комстара в обмен на 1.6% своих акций и доплату деньгами.	Мы по-прежнему считаем, что в полном приобретении Комстара МТС есть сильная стратегическая и операционная логика. Так как мы уже говорили ранее о возможном приобретении миноритарных долей в обмен на акции, сегодняшнюю новость мы рассматриваем как нейтральную для цены акций компании. На наш взгляд, сейчас для Комстара имеется более важный катализатор – завершение предложенного обмена активов со Связьинвестом.
Электроэнергетика		
Интер РАО		
10 февраля	Белоруссия предложила российскому газовому монополисту Газпрому план участия в белорусских электроэнергетических активах через строительство нового энергоблока (с установленной мощностью 400-500 МВт) на Березовской ГРЭС.	В настоящий момент данное сообщение НЕЙТРАЛЬНО для цены акций Интер РАО. Во-первых, привлекательность новой генерирующей компании в Белоруссии для местных потребителей и стран Балтии будет зависеть от цены на газ. Во-вторых, даже если Газпром примет участие в бизнесе Интер РАО в этих странах, в контексте ожидаемой трансформации Интер РАО в генерирующую компанию влияние части экспортного бизнеса Интер РАО едва ли будет существенным.

ТГК-1

10 февраля	Газпром, который в настоящий момент владеет 46.4% акций ТГК-1 и должен объявить обязательную оферту миноритарным акционерам ТГК-1, планирует избежать ее.	Мы считаем, что цена выкупа не была бы привлекательной, поскольку она равна текущей цене акций. Таким образом, мы рассматриваем данную новость как умеренно НЕГАТИВНУЮ для акций ТГК-1, однако считаем, что возможная цена оферты могла бы послужить уровнем поддержки для акций ТГК-1.
------------	---	---

ТГК-5, 6, 7, 9

10 февраля	КЭС переведут свои ТГК на единую акцию. Эта новость ПОЗИТИВНА для принадлежащих КЭС ТГК (ТГК-5, ТГК-6, ТГК-7 и ТГК-9), так как переход на единую акцию будет сильным драйвером для цен их акций.	Переход на единую акцию, по нашему мнению, создаст дополнительную стоимость для акционеров объединенной компании – только благодаря такому переходу стоимость компании увеличится на 25-30% по сравнению с ее оценкой по сумме стоимостей входящих в нее отдельных компаний. Между тем, на текущей ранней стадии возможного процесса акционеры вышеперечисленных ТГК имеют существенный риск размывания их долей.
------------	--	---

Металлургия
Мечел

11 февраля	Мечел близок к достижению соглашения с Газпромбанком о реструктуризации кредита в размере \$1 млрд. Предполагается, что процентная ставка будет снижена (с 14-15% до 9-10%), а срок увеличен с 3 до 5 лет.	Залогом по кредиту, привлеченному год назад, выступают 25% акций угольных дочерних предприятий Мечела – Якутгля и Южного Кузбасса. Оба этих изменения являются позитивными и могут привести к дальнейшей переоценке рисков компании в сторону понижения, а также позволят компании ускорить инвестиции в Эльгинское месторождение.
	Мечел утвердил внутренний производственный план на 2010 г. Новая программа предполагает выпуск в 2010 г. 30 млн т сырого угля, что на 14% больше по сравнению с нашим текущим прогнозом.	Мы рассматриваем данное сообщение как умеренно ПОЗИТИВНОЕ для Мечела, так как возможен потенциал роста к нашему прогнозу производства энергетического угля.

Потребительский сектор
Магнит

10 февраля	Магнит опубликовал отчет об операционной деятельности за январь. Выручка за месяц выросла на 25.4% год-к-году в рублевом выражении до 15.5 млрд руб. В долларовом выражении оборот компании увеличился на 32.0% год-к-году до \$519 млн.	Рост продаж в январе несколько ускорился по сравнению с 22.8% в декабре и 18.6% в ноябре, так как компания открыла больше магазинов в декабре. Между тем, рост продаж Магнита год-к-году за отчетный месяц продолжает отставать от роста год-к-году нетто торговых площадей (+28.9% в январе). НЕЙТРАЛЬНО
------------	--	---

Фармстандарт

11 февраля	Фармстандарт опубликовал результаты продаж за 2009 г. Общие продажи за 2009 г. выросли на 68% год-к-году в рублях до 24.1 млрд руб. Результаты за 4Кв09 оказались очень сильными из-за эпидемии гриппа и роста продаж по государственным контрактам.	По нашим оценкам, продажи собственных брендов в 4Кв09 выросли на 116% за счет сильных продаж собственных безрецептурных препаратов (+112%) и лекарств по рецепту (+160%). Продажи Арбидола выросли более, чем в 4 раза до 2.9 млрд руб в 4Кв09 на фоне сильной эпидемии гриппа; на Арбидол пришлось 44% продаж собственных препаратов Фармстандарта в 4Кв. ПОЗИТИВНО
------------	--	--

Недвижимость
Группа ПИК

8 февраля	Группа ПИК сообщила об объемах ввода жилья в 2009 г. Общий объем вырос на 8.7% год-к-году до 884 000 кв м, включая строительные работы по городскому заказу правительства Москвы (152 000 кв м, на 21% меньше год-к-году). Во 2П09 суммарный объем завершено строительства вырос на 80% год-к-году, восстановившись после снижения на 59% год-к-году в 1П09.	Во втором полугодии деятельность группы была сосредоточена на завершении строительства отложенных жилых проектов с целью выполнения обязательств перед клиентами, поэтому увеличение по сравнению с 1П было ожидаемо. Таким образом, мы рассматриваем данное сообщение как НЕЙТРАЛЬНОЕ для цены акций компании.
12 февраля	Номос Банк достиг предварительной договоренности совладельцем Группы ПИК Кириллом Писаревым о продлении кредита Группе ПИК на \$262 млн. Однако переговоры с другим акционером девелопера, Юрием Жуковым, зашли в тупик, так как он не хочет принимать условия банка.	Мы считаем данную новость НЕГАТИВНОЙ для акций компании, поскольку предыдущие новости предполагали сравнительно быстрое разрешение вопроса с реструктуризацией кредита Номос-банка. Кроме того, вероятность того, что банк может получить согласие на использование механизма margin call по блокирующей доле в компании может создать навес акций на рынке.

AFI Development

10 февраля	AFI Development объявила о результатах предполагаемой реструктуризации долга Africa-Israel Investments. Africa-Israel намерена конвертировать часть своей задолженности в 92.7 млн акций AFI Development, которыми владеет сейчас (17.7%).	Мы рассматриваем новость о реструктуризации задолженности Africa-Israel как нейтральную, так как она в значительной мере была ожидаема. Завершение сделки займет несколько месяцев и потребует различных согласований.
------------	--	--

Производство удобрений
Сильвинит

11 февраля	Сильвинит подписал контракты на поставки калия для российских компаний на 2010 г. Суммарный объем поставок оценивается в 803 тыс т. Цена контрактов не разглашается, однако, как сообщают источники газеты Коммерсант, она приближается к 4750 руб (\$155) за тонну, что на 20% выше, чем цена 2009 г.	В целом, принимая во внимание, что Сильвинит планирует продать 90 тыс т калия напрямую фермерам, общий объем внутреннего рынка в 2010 г. превысит наши ожидания на 15%. Цена контракта, однако, совпадает с нашим прогнозом. Таким образом, мы рассматриваем данное сообщение как умеренно ПОЗИТИВНОЕ, так как существовал риск, что цена окажется ниже ожиданий.
------------	--	---

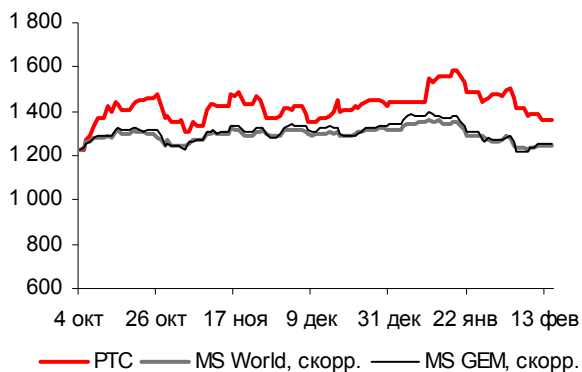
Гражданская авиация
Аэрофлот

8 февраля	Гендиректор Аэрофлота Виталий Савельев сообщил, что компания завершила 2009 г. с положительным результатом по чистой прибыли. Тем не менее, он не обозначил конкретную цифру.	В целом, данная новость не является неожиданной. Судя по результатам Аэрофлота за 1П09 по МСФО, компания показала чистую прибыль в размере \$14 млн на консолидированной основе и \$105 млн без учета дочерних предприятий. Мы ожидаем, что консолидированная чистая прибыль компании за 2009 г. может достигнуть \$100 млн.
-----------	---	--

Источник: данные компаний

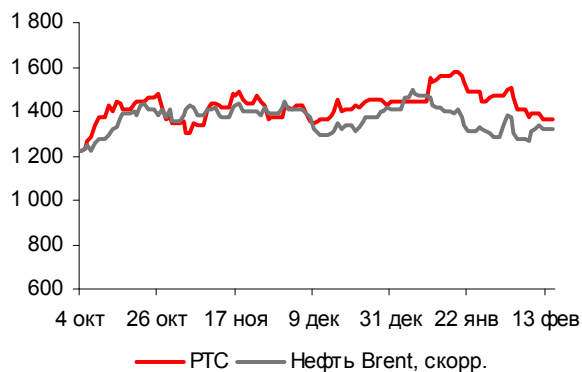
Индикаторы

Илл. 10: Индекс РТС и мировые индексы



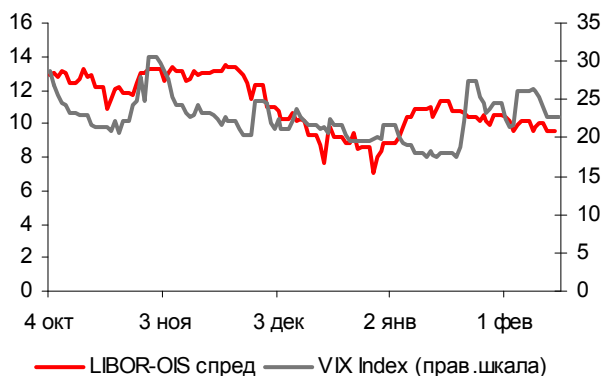
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Индекс РТС и динамика нефти Brent



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 12: 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

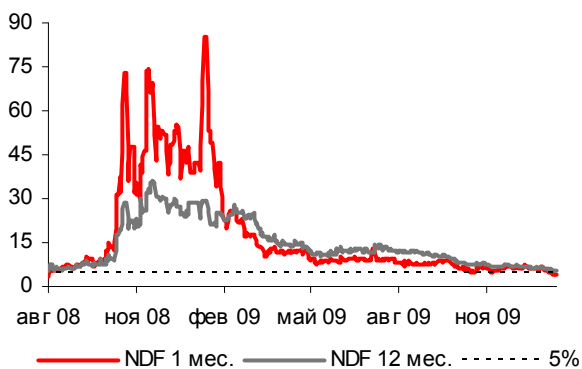
Илл. 14: Индикатор ликвидности Альфа-Банка*



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

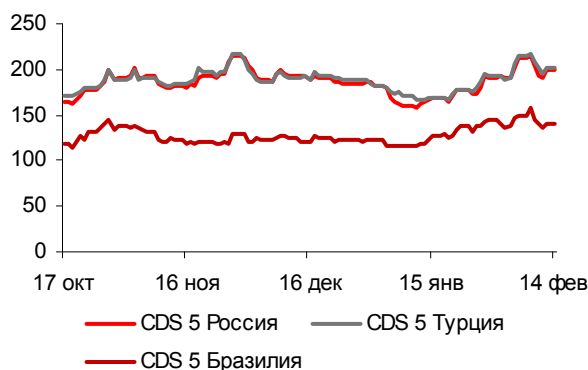
Илл. 13: Доходности рублевых NDF*



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

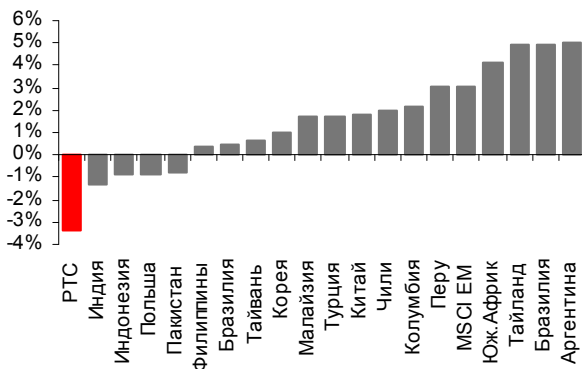
*NDF – беспоставочные форвардные контракты

Илл. 15: Динамика 5 летних CDS-спредов



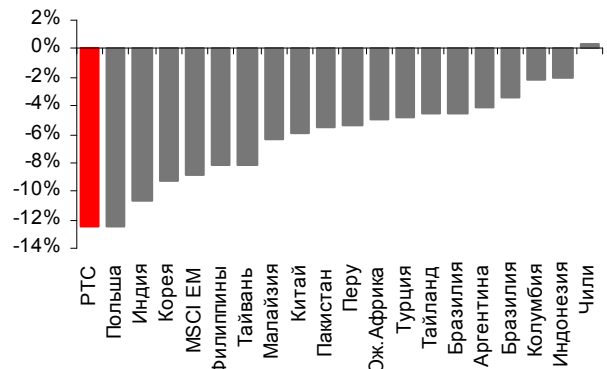
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 16: PТС и мировые индексы за неделю



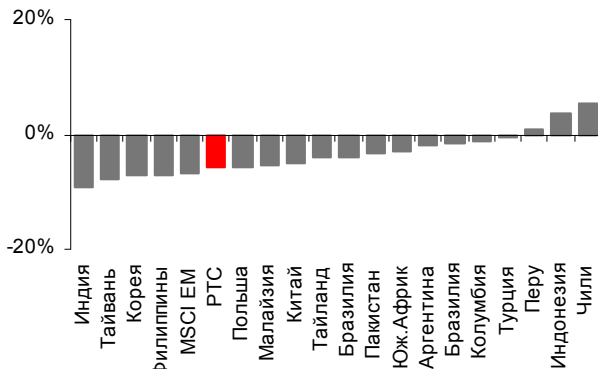
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 17: PТС и мировые индексы за месяц



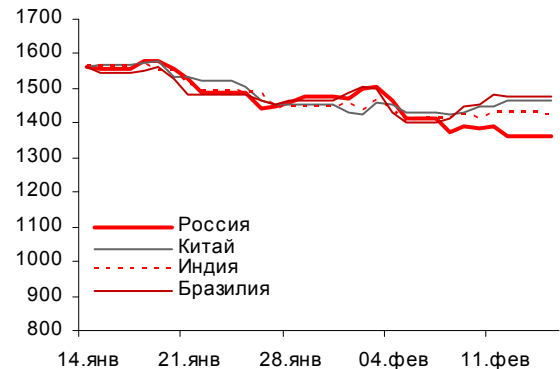
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 18: PТС и мировые индексы с начала года



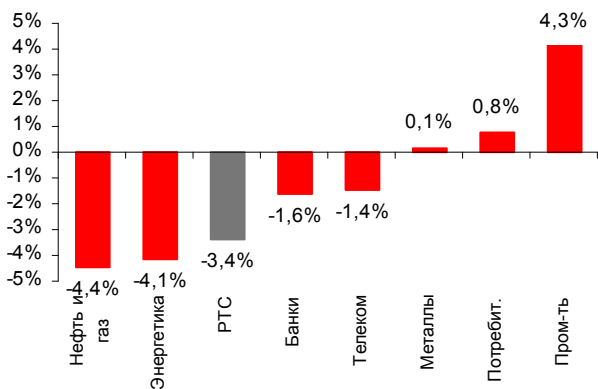
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 19: Индексы стран БРИК за месяц



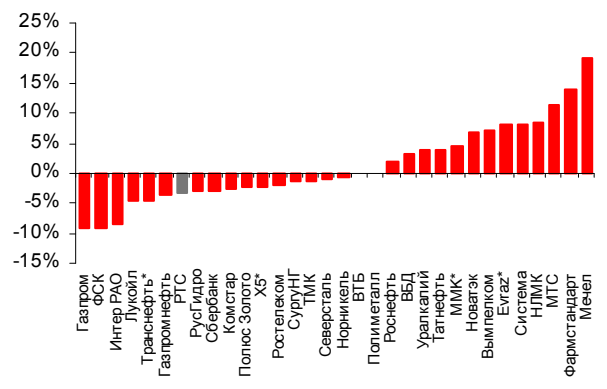
Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 20: Отраслевые индексы PТС за неделю



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 21: Динамика «голубых фишек» за неделю



Источник: Bloomberg, отдел исследований Альфа-Банка

Динамика российских акций и АДР (8 – 12 февраля 2010 г.)
Илл. 22: 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	5,60	-14,3	3 869	-8	5,4	-9,4	2 519 986	-11	132 453	н/д	н/д	пересмотр
ЛУКОЙЛ	51,10	-3,6	496	-9	50,3	-4,8	625 329	-10	43 464	н/д	н/д	пересмотр
Газпромнефть	4,68	-1,5	98	-16	4,5	-3,6	13 778	-17	22 189	н/д	н/д	пересмотр
Роснефть	7,51	1,5	2 416	-11	7,4	0,9	782 533	-12	79 592	8,20	9	по рынку
Сургутнефтегаз	0,81	-3,6	46	-9	0,8	-1,5	112 531	-11	28 938	1,12	38	выше рынка
ТНК-БП	1,76	-2,2	107	2	н/т	н/т	0	н/д	27 890	н/д	н/д	пересмотр
Татнефть	4,60	0,0	134	-2	4,6	3,3	32 526	0	10 022	4,90	7	ниже рынка
Новатэк	5,5	н/т	18	-2	5,6	1,3	12 777	0	16 578	н/д	н/д	пересмотр
РусГидро	0,039	-3,0	4 971	4	0,04	-2,5	81 582	4	9 580	0,06	59	выше рынка
ФСК	0,010	-11,1	1 518	-10	0,01	-8,5	72 822	-9	11 074	0,01	33	по рынку
Мосэнерго	0,10	-4,1	825	-5	0,1	-4,7	7 114	-5	4 134	0,18	74	выше рынка
Иркутскэнерго	н/т	н/т	0	н/д	0,4	-2,2	465	-7	1 961	н/д	н/д	пересмотр
ОГК-1	0,032	19,9	122	30	0,031	н/т	0	27	1 429	0,036	13	выше рынка
ОГК-2	0,031	-4,6	227	0	0,031	н/т	7 971	1	1 015	0,049	38	выше рынка
ОГК-3	0,044	н/т	73	-14	0,045	2,0	7 500	-8	2 094	0,061	58	выше рынка
ОГК-4	0,061	-6,9	200	14	н/т	н/т	0	н/д	3 814	0,076	26	выше рынка
ОГК-5	0,079	-4,8	3	6	0,080	-2,7	1 973	13	2 794	0,065	-18	ниже рынка
ОГК-6	0,02	0,0	0	-6	0,024	н/т	8 850	-1	775	0,015	-38	ниже рынка
МТС	7,57	-3,6	678	4	7,5	1,5	43 459	3	15 089	12,00	59	выше рынка
Ростелеком	5,00	0,0	0	0	4,8	-2,8	18 799	-2	3 643	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	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
МГТС	12,10	0,0	0	-24	13,1	-3,2	3	-6	966	н/д	н/д	пересмотр
ЦентрТелеком	0,82	0,0	0	37	0,7	-2,9	326	16	1 294	н/д	н/д	пересмотр
Сев-Зап Телеком	0,721	0,8	12	-5	0,7	1,7	1 850	4	635	н/д	н/д	пересмотр
Юж Телеком	0,14	-7,9	3	2	0,1	-4,8	976	6	423	н/д	н/д	пересмотр
ВолгаТелеком	3,150	4,3	32	7	3,2	4,3	4 740	9	775	н/д	н/д	пересмотр
СибирьТелеком	0,056	0,0	41	10	0,06	4,6	3 800	17	673	н/д	н/д	пересмотр
Уралсвязьинформ	0,028	-4,7	454	2	0,028	-2,1	34 009	9	908	н/д	н/д	пересмотр
Дальсвязь	3,150	0,0	0	-1	3,381	0,3	887	10	301	н/д	н/д	пересмотр
Северсталь	11,00	-3,6	5 265	30	10,50	-1,6	172 821	25	11 085	5,20	-53	ниже рынка
НЛМК	2,72	-2,8	5	-10	2,9	5,8	12 762	-4	16 302	1,75	-36	ниже рынка
ММК	0,92	-4,9	0	9	1,0	5,1	н/т	15	10 255	0,45	-51	ниже рынка
Норильский Никель	146,00	-6,4	3 110	4	146,0	-0,4	671 957	4	27 832	169	16	по рынку
Полюс	46,81	-7,1	359	-12	47,8	2,6	24 842	-9	8 922	61,30	31	выше рынка
Полиметалл	9,06	0,7	0	-2	9,1	0,7	994	-3	2 855	11,15	23	выше рынка
ТМК	5,00	0,0	0	14	4,3	0,3	2 696	1	4 365	3,00	-40	по рынку
АВТОВАЗ	н/т	н/т	0	н/д	0,4	-1,1	1 060	-9	617	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	2,63	-3,3	57 273	-6	2,65	-2,5	3 557 782	-4	56 774	н/д	н/д	пересмотр
ВТБ	0,0024	-7,8	8	2	0,0023	-0,8	673 829	2	15 802	н/д	н/д	пересмотр

Илл. 23: 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	0,04760	0,0	0	16	0,04743	0,9	2 392	34	2 318	н/д	н/д	пересмотр
МРСК Центра	0,02900	0,0	0	12	0,02698	0,5	1 469	1	1 224	н/р	н/д	н/р
МРСК Центра и Приволжья	0,00710	0,0	0	18	0,00690	-3,2	549	15	800	н/р	н/д	н/р
МРСК Волги	0,00450	0,0	0	5	0,00408	-3,5	336	-5	804	н/р	н/д	н/р
МРСК Северо-Запада	0,00730	0,0	0	-13	0,00848	3,5	632	10	699	н/р	н/д	н/р
МРСК Урала	0,00910	0,0	0	12	0,00880	-3,5	124	4	796	н/р	н/д	н/р
МРСК Сибири	0,01000	0,0	0	18	0,01093	8,3	724	35	894	н/р	н/д	н/р
МРСК Юга	0,00580	-3,3	206	-20	0,00566	-2,4	578	-5	289	н/р	н/д	н/р
МРСК Северного Кавказа	6,00000	-9,5	6	43	5,92267	-0,9	6 408	34	177	н/р	н/д	н/р
Интер РАО	0,00139	-12,0	634	-7	н/т	н/т	0	н/д	3 161	0,002	41	выше рынка
Ленэнерго	0,97000	-0,5	10	17	0,96148	1,3	66	15	671	н/р	н/д	н/р
ТГК-1	0,00060	0,0	30	9	0,00059	1,7	5 671	7	2 313	0,00084	42	выше рынка
ТГК-2	н/т	н/т	0	н/д	0,00022	0,0	2 537	1	321	н/д	н/д	пересмотр
ТГК-4	н/т	н/т	0	н/д	0,00036	2,9	707	-1	689	н/д	н/д	пересмотр
ТГК-5	0,00050	н/т	50	25	0,00048	26,3	4 144	22	615	н/д	н/д	пересмотр
ТГК-6	н/т	н/т	0	н/д	0,00036	16,1	3 011	12	671	н/д	н/д	пересмотр
Волжская ТГК (ТГК-7)	0,04400	-2,2	22	-4	0,04537	3,4	724	1	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	0,00012	0,0	0	20	0,00013	8,3	3 698	28	940	н/д	н/д	пересмотр
ТГК-10	н/т	н/т	0	н/д	1,30584	-2,1	49	7	1 150	н/д	н/д	пересмотр
ТГК-11	0,00070	0,0	0	25	0,00083	29,7	650	45	359	0,00085	2	выше рынка
Кузбассэнерго	0,01	н/т	24	7	н/т	н/т	0	н/д	565	н/д	н/д	пересмотр
ТГК-13	0,0029	0,0	0	35	н/т	н/т	0	н/д	463	н/д	н/д	пересмотр
ТГК-14	0,00010	0,0	0	33	0,00012	0,0	760	6	136	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	-4,6	3	-6	358	н/д	н/д	пересмотр
Мегионнефтегаз	н/т	н/т	0	н/д	16,6	0,3	122	9	1 648	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	26,50	0,0	0	2	н/т	н/т	0	н/д	4 509	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим	3,01	0,3	45	3	н/т	н/т	0	н/д	829	н/д	н/д	пересмотр
Уфимский НПЗ	0,93	0,0	0	-8	н/т	н/т	0	н/д	504	н/д	н/д	пересмотр
Новойл	0,86	-1,1	2	-4	н/т	н/т	0	н/д	683	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	0,45	6,9	9	105	н/т	н/т	0	н/д	420	н/д	н/д	пересмотр
РБК	1,15	-4,2	29	-18	1,1	-3,1	11 728	-17	161	н/р	н/д	н/р
ВСМПО	92,00	8,2	570	46	92,3	13,5	9 746	32	1 061	н/д	н/д	пересмотр
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	5,12	-4,3	1 001	9	5,1	-4,3	12 495	6	3 998	5,80	13	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	-0,7	11	14	н/т	н/т	0	н/д	2 353	н/д	н/д	пересмотр
Уралкалий	4,5	-3,9	476	9	4,4	2,6	53 915	6	9 475	5,21	17	выше рынка
Сильвинит	790	0,0	0	-1	н/т	н/т	0	н/д	6 182	908,00	15	выше рынка
Ленгазспецстрой	2 400	0,0	0	33	н/т	н/т	0	н/д	121	н/д	н/д	пересмотр
Иркут	н/т	н/т	0	н/д	0,28	0,9	413	6	276	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	2,50	н/т	13	29	2,59	3,5	301	32	89	н/р	н/д	н/р
Силовые машины	0,22	0,0	0	10	н/т	н/т	0	н/д	1 899	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	1,80	0,0	0	5	1,7	-2,8	3 005	-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	1 000	0,0	0	33	н/т	н/т	0	н/д	102	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	30,00	0,0	0	11	33,1	0,6	763	18	4 551	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	1,3	8	8	8,0	-4,2	288	5	600	н/р	н/д	н/р
Дикси	7,90	-2,5	8	5	8,0	2,8	541	10	474	7,40	-6	по рынку
Калина	18,00	0,0	0	14	19,4	18,3	1 066	22	176	н/р	н/д	н/р
Аптеки 36'6	3,00	-6,3	30	-48	4,6	-2,0	13 212	-35	29	н/д	н/д	пересмотр
Группа Разгуляй	1,69	-3,4	124	13	1,7	-3,9	1 476	6	267	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	46,50	-1,1	186	3	47,1	1,9	699	4	2 046	н/д	н/д	ниже рынка
Открытые инвестиции	43,00	0,0	0	1	н/т	н/т	0	н/д	657	н/д	н/д	пересмотр
Верофарм	29,00	0,0	0	1	29,3	6,5	1 215	3	290	н/р	н/д	н/р
Магнит	67,40	2,1	2 157	-6	67,6	-0,7	3 948	-6	5 611	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	3,5	1,0	42	-2	2 530	н/д	н/д	пересмотр
Банк Москвы	28,00	0,0	0	12	31,5	7,4	349	17	3 846	н/д	н/д	пересмотр
Возрождение	41,75	-4,6	125	7	42,6	2,8	693	9	992	н/д	н/д	пересмотр
Банк Санкт-Петербург	3,12	-1,0	45	13	н/т	н/т	0	н/д	880	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. 24: 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	14,35	-2,71	62	10	н/т	н/т	0	н/д	497	н/р	н/д	н/р
МегионНГ прив	9,90	0,00	0	66	10,1	-0,18	491	32	327	н/р	н/д	н/р
СургутНГ прив	0,48	-0,84	475	-1	0,5	3,12	38 041	-3	3 658	н/д	н/д	пересмотр
Татнефть прив	н/т	н/т	0	н/д	2,3	2,51	2 173	-8	347	н/д	н/д	пересмотр
Ростелеком прив	2,15	-8,12	515	0	2,1	-3,38	46 356	1	522	н/д	н/д	пересмотр
Транснефть прив	804	1,13	29	-4	758	-4,07	58 411	-3	1 250	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	0,51	3,03	6	7	н/т	н/т	0	н/д	38	н/д	н/д	пересмотр
Новойл прив	0,33	-1,49	5	2	н/т	н/т	0	н/д	26	н/д	н/д	пересмотр
Сбербанк прив	2,19	-8,75	2 061	-2	2,1	-5,05	310 419	-7	2 190	н/д	н/д	пересмотр
Балтика прив	н/т	н/т	0	н/д	33,5	0,44	218	18	413	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	376,0	-1,05	162	-1	н/т	н/т	0	н/д	981	452,00	20	выше рынка

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

Илл. 25: Динамика АДР

	Европа				США				Расчетная цена	Рекомендация	
	Акций в ГДР	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем			YTD
		\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%		
Газпром	4 in 1	21,56	-9,26	2 134 481	-15,45	21,90	-7,59	75 071	-12,57	пересмотр	пересмотр
ЛУКОЙл	1 in 1	50,50	-4,72	838 232	-11,87	50,60	-4,71	37 024	-10,28	57,70	ниже рынка
Газпромнефть	5 in 1	22,54	-3,68	5 512	-17,74	22,51	-4,21	275	-17,70	пересмотр	пересмотр
Роснефть	1 in 1	7,39	2,07	800 773	-14,07	н/т	н/д	0	н/д	8,20	по рынку
Сургутнефтегаз	10 in 1	7,90	-1,50	65 251	-11,24	7,88	-0,88	527	-11,36	11,20	выше рынка
Татнефть	6 in 1	30,09	3,76	41 513	3,26	н/т	н/д	0	н/д	29,40	по рынку

Новатэк	10 in 1	68,10	6,91	150 612	3,18	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
НК Альянс	1 in 1	15,11	3,59	49 177	7,07	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
КазмунайГаз	1 in 6	3,25	1,01	12 114	-5,14	н/т	н/д	0	н/д	27,50	выше рынка
Интегра	1 in 20	3,10	-0,96	3 476	3,33	н/т	н/д	0	н/д	4,40	ниже рынка
Eurasia Drilling	1 in 1	16,50	10,00	15 512	-2,94	н/т	н/д	0	н/д	18,70	по рынку
C.A.T. Oil	-	9,01	6,26	6 223	-5,56	н/т	н/д	0	н/д	12,09	выше рынка
РусГидро	100 in 1	3,95	-1,74	22 531	3,13	н/т	н/д	0	н/д	6,20	выше рынка
Мосэнерго	100 in 1	10,50	-13,22	456	-3,67	10,00	-7,41	н/д	-4,76	18,10	выше рынка
Иркутскэнерго	50 in 1	19,02	-6,97	16	-6,98	21,00	0,00	0	3,45	пересмотр	пересмотр
ОГК-2	100 in 1	3,05	0,00	348	1,67	н/т	н/д	0	н/д	4,90	выше рынка
МТС	5 in 1	н/т	н/д	0	н/д	49,66	11,37	370 165	1,57	60,00	выше рынка
Вымпелком	1 in 20	18,04	9,36	232	1,34	18,43	7,15	338 145	-0,86	23,00	выше рынка
Комстар ОТС	1 in 1	5,72	-2,72	13 951	4,00	н/т	н/д	0	н/д	7,80	выше рынка
Ситроникс	50 in 1	1,30	0,00	75	-16,13	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Система	1 in 50	24,21	8,08	56 482	15,29	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Ростелеком	6 in 1	28,89	-1,97	887	3,18	27,35	0,00	0	н/д	пересмотр	пересмотр
МГТС	1 in 1	12,09	-1,43	0	27,14	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ЦентрТелеком	25 in 1	15,90	-5,80	26	15,27	15,50	0,00	0	266,43	пересмотр	пересмотр
Сев-Зап Телеком	10 in 1	6,93	1,67	0	16,17	6,50	0,00	н/д	144,24	пересмотр	пересмотр
Юж Телеком	50 in 1	6,39	4,11	0	4,44	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ВолгаТелеком	2 in 1	6,11	-0,32	11	-1,10	4,00	-35,48	н/д	-34,43	пересмотр	пересмотр
СибирьТелеком	200 in 1	11,96	16,95	21	19,08	11,70	0,00	н/д	17,00	пересмотр	пересмотр
Уралсвязьинформ	200 in 1	5,60	-1,52	4	10,29	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Дальсвязь	5 in 1	14,80	6,94	0	10,56	15,75	0,00	0	0,00	пересмотр	пересмотр
СТС Медиа	1 in 1	н/т	н/д	0	н/д	13,46	5,24	18 392	-9,66	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	14,60	-0,75	385 899	1,74	14,50	-2,03	15 221	1,05	16,90	по рынку
ОК Русал	20 in 1	21,77	-3,28	5 571	н/д	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
НЛМК	10 in 1	29,40	8,49	48 948	-4,23	н/т	н/д	0	н/д	17,50	ниже рынка
Северсталь	1 in 1	10,97	-1,17	62 497	15,47	н/т	н/д	0	н/д	5,20	ниже рынка
ММК	13 in 1	12,40	4,38	30 515	9,73	н/т	н/д	0	н/д	5,80	ниже рынка
Полиметалл	1 in 1	9,01	0,11	3 213	-1,74	н/т	н/д	0	н/д	11,15	выше рынка
ТМК	4 in 1	17,15	-1,44	29 057	-4,35	н/т	н/д	0	н/д	12,00	по рынку
Полюс	1 in 2	26,00	-2,26	17 973	-6,31	26,00	-2,44	376	-5,63	30,65	выше рынка
Highland Gold Mining	-	1,41	5,31	1 566	-0,28	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	13,45	0,70	96 301	-16,13	н/т	н/д	0	н/д	23,58	выше рынка
Trans-Siberian Gold	-	0,44	-1,41	3	-9,68	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Мечел	1 in 1	н/т	н/д	0	н/д	23,50	19,17	505 568	24,87	18,60	по рынку
Евраз	1 in 3	31,04	7,97	194 824	9,88	н/т	н/д	0	н/д	22,80	ниже рынка
ЧЦЗ	1 in 1	4,00	0,00	220	19,40	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ENRC	-	14,66	6,30	171 217	2,51	н/т	н/д	0	н/д	18,59	выше рынка
Kazakhmys	-	19,58	4,17	377 637	-5,65	н/т	н/д	0	н/д	18,13	ниже рынка
Ferrexpo	-	3,59	17,10	32 384	15,87	н/т	н/д	0	н/д	2,44	по рынку
Уралкалий	5 in 1	22,20	3,74	66 180	5,71	н/т	н/д	0	н/д	21,92	по рынку
Глобалтранс	1 in 1	10,46	-0,38	11 861	5,66	н/т	н/д	0	н/д	16,56	выше рынка
НМТП	75 in 1	11,10	-8,11	4 618	-3,56	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ПИК Группа	1 in 1	4,60	2,00	12 394	10,84	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
AFI Development	1 in 1	2,05	2,50	5 039	7,89	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Система-Галс	1 in 20	1,88	3,30	4 417	29,66	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ЛСП	1 in 5	8,20	0,00	7 082	-9,89	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
RGI International	-	1,32	5,60	597	-16,19	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Мирлэнд	-	3,41	2,10	63	36,25	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Вимм-Билль-Данн	1 in 4	н/т	н/д	0	н/д	21,51	3,26	26 744	-9,74	16,50	ниже рынка
X5 Retail Group	1 in 4	29,35	-2,17	59 555	-7,99	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. 26: 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./\$	30,1595	-0,1
Инфляция, м-к-м	%	1,6	1,6

Источник: Банк России, Росстат

Илл. 27: Цены на главные биржевые товары

Нефть, \$/баррель (IPE цены СИФ)	Закр.		Изм. С нач.года		Металлы	Закр.		Изм. С нач.года	
	\$	\$	%	%		\$	\$	%	%
Brent, спот	72,2	69,9	3,3	-6,4	Золото, \$/унц	1 092,4	1 066,3	2,5	-0,4
1-мес	72,9	69,6	4,8	-6,5	Платина, \$/унц	1 513,0	1 481,3	2,1	3,2
3-мес	74,0	70,7	4,6	-6,8	Палладий, \$/унц	416,5	402,0	3,6	2,1
Urals	71,4	68,8	3,8	-6,7	Никель, \$/тонну	18 640,0	17 050,0	9,3	0,6
WTI	74,1	71,2	4,1	-6,6	Медь, \$/тонну	6 810,0	6 280,0	8,4	-7,7
REBCO	71,3	67,9	4,9	-6,7	Цинк, \$/тонну	2 168,5	1 924,3	12,7	-14,3

Источник: Bloomberg

Илл. 28: 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	100,9	-0,22	2,3	8,2	0,1	146	328,2	USD
Евро-18	07/24/18	07/24/10	11,0	140,8	0,03	5,0	7,8	6,1	191	3 466,4	USD
Евро-28	06/24/28	06/24/10	12,8	172,1	0,06	6,1	7,4	9,7	245	2 499,9	USD
Евро-30	03/31/30	03/31/10	7,5	112,4	-0,22	5,4	6,7	11,4	173	1 994,5	USD
ОВФЗ											
Минфин 11	05/14/11	05/14/10	3,0	100,5	0,04	2,5	3,0	1,2	171	1 750,0	USD

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

Илл. 29: 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		127 600	167 142	4,7	4,0	5,7	4,9	35,9%	36,6%	1,7	1,5	0,7	46
Новатэк	NVTK LI		20 677	21 450	18,4	12,6	27,7	18,4	42,7%	43,7%	7,9	5,5	4,3	98
Среднее по России					6,6	5,2	8,8	6,8	36,8%	37,6%	2,5	2,0	1,2	53
Роснефть*	ROSN LI	E/W	8,2	78 321	97 314	7,2	6,1	11,4	29,5%	32,3%	2,1	2,0	4,5	129
Лукойл*	LKOD LI	U/W	57,7	42 953	51 303	3,6	4,3	5,6	17,7%	13,4%	0,6	0,6	2,6	64
Сургутнефтегаз*	SGGD LI	O/W	11,2	28 224	16 702	2,6	2,4	7,8	39,8%	39,6%	1,0	0,9	1,7	28
ТНК-ВР	TNBP RU			27 890	29 570	3,6	3,2	5,5	25,9%	23,5%	0,9	0,7	4,4	53
Газпром нефть	GAZ LI			21 374	23 695	4,7	4,0	6,7	21,9%	22,3%	1,0	0,9	3,5	72
Татнефть*	TATN RX	U/W	4,9	10 092	10 677	3,6	4,9	5,0	24,1%	18,2%	0,9	0,9	1,8	54
Alliance Oil	AOIL SS			2 592	2 931	7,3	5,6	13,1	24,9%	26,2%	1,8	1,5	9,7	146
Среднее по России					4,9	4,6	8,2	7,5	26,9%	26,5%	1,3	1,2	3,5	83
Среднее по EM					8,2	7,0	16,4	13,3	29,6%	29,5%	2,4	2,0	19,6	317
Среднее по DM					6,0	4,7	16,6	11,6	26,2%	27,8%	1,7	1,5	14,9	194
КазмунайГаз*	KMG LI	O/W	27,5	9 938	6 003	4,3	3,5	6,8	38,6%	41,1%	1,8	1,6	7,9	80
Нефтесервис														
ГК Интегра*	INTE LI	U/W	4,4	583	731	6,4	4,3	neg	21,3	13,9%	15,9%	0,9	0,7	
Eurasia Drilling Company*	EDCL LI	E/W	18,7	2 257	2 084	7,4	5,5	15,9	11,2	20,7%	22,2%	1,5	1,2	
С.А.Т. Oil*	O2C GR	O/W	€ 8,9	€ 324	€ 304	6,4	3,5	26,3	7,6	20,7%	28,0%	1,3	1,0	
Среднее по России					7,1	5,1	17,2	12,7	19,4%	21,6%	1,4	1,1		
Среднее по мировым					9,2	8,5	20,3	19,3	30,2%	29,4%	2,6	2,3		
Банки														
Сбербанк	SBER RX			57 215	-	P/BV	2,3	1,9	95,4	12,5	-	-	-	-
ВТБ	VTBR LI			24 739	-		1,4	1,4	neg	33,0	-	-	-	-
Среднее по России						2,0	1,8	94,9	18,6					
Среднее по EM						2,3	2,0	14,5	11,9					
Сталь														
Evraz*	EVR LI	U/W	22,8	12 851	20 606	14,1	7,9	neg	48,6	15,9%	23,5%	2,3	1,9	
НЛМК*	NLMK LI	U/W	17,5	17 620	19 092	14,9	8,4	47,7	17,1	22,2%	28,7%	3,3	2,4	
Северсталь*	SVST LI	U/W	5,2	11 054	15 150	26,1	8,9	neg	nm	5,2%	12,4%	1,4	1,1	
Мечел*	MTL US	E/W	18,6	11 139	15 544	18,5	8,1	neg	20,3	16,7%	26,9%	3,1	2,2	
ММК*	MMK LI	U/W	5,8	10 659	10 276	10,1	7,0	nm	25,7	23,4%	23,2%	2,4	1,6	
Среднее по России						16,5	8,1	47,7	27,3	17,2%	23,5%	2,6	1,9	
Среднее по EM						12,1	7,4	24,0	13,1	17,1%	22,7%	2,0	1,7	
Среднее по DM						12,5	8,5	17,5	25,3	9,2%	11,2%	1,0	0,9	
Цветные металлы														
Норникель*	MNOD LI	E/W	16,9	25 491	27 376	7,2	5,1	12,8	8,3	40,6%	45,1%	2,9	2,3	
ENRC*	ENRC LN	O/W	1190p	18 878	17 607	10,4	6,8	14,7	10,8	41,2%	43,3%	4,3	2,9	
Казахмыс*	KAZ LN	U/W	1160p	10 482	11 470	10,5	9,4	11,4	9,4	30,6%	28,0%	3,2	2,6	
Сред. по мировым						9,4	6,1	20,1	12,1	41,8%	47,7%	3,6	2,7	
Сред. по мировым PGM						21,1	13,5	20,7	28,8	19,2%	27,1%	4,3	3,7	
Сред. по мировым алюм.						44,6	10,0	n/a	22,9	5,5%	18,1%	2,6	1,9	
Сред. по диверс.						10,3	7,4	21,1	13,9	38,2%	44,2%	4,0	3,3	
Золото и серебро														
Полюс Золото*	PLZL LI	O/W	30,65	10 000	10 032	18,1	13,8	33,4	24,5	45,6%	44,3%	8,3	6,1	129,6 7856,8
Полиметалл*	PMTL LI	O/W	11,15	3 973	4 244	15,3	12,8	23,1	19,9	49,4%	47,8%	7,6	6,1	422,2 7768,7
Петропавловск*	POG LN	O/W	1509p	2 592	2 746	12,4	7,4	17,3	10,4	51,0%	56,0%	6,3	4,1	807,8 7466,5
Highland Gold	HGM LN			459	309	4,8	3,3	8,9	7,9	40,5%	43,4%	2,0	1,4	89,3 1575,1
Среднее по России						16,2	12,3	27,9	20,9	47,2%	46,8%	7,6	5,7	300,0 7607,6
Сред. по мировым						12,1	8,5	43,6	18,8	43,6%	48,7%	5,4	4,2	281,2 5823,5
Мобильная связь														
Вымпелком*	VIP US	O/W	23	18 902	24 475	5,5	5,9	13,2	11,6	254,0%	231,8%	4,9	2,4	
МТС*	MBT US	O/W	60	19 798	24 846	4,6	6,3	12,6	11,2	267,0%	251,5%	5,5	2,3	
Среднее по России						5,0	6,1	12,9	11,4	260,7%	241,9%	5,2	2,3	

				5,8	5,4	12,3	11,4	47,3%	46,1%	2,6	2,4				
Среднее по EM				5,6	5,5	11,2	10,3	34,9%	34,6%	2,0	1,9				
Среднее по DM												EV/IC, \$/kl	\$/MWh		
Тепловая генерация															
ОГК-1*	OGK1 RX	U/W	0,013	1 380	1 392	18,0	13,2	neg	neg	5,9%	7,1%	1,1	0,9	146,0	27,8
ОГК-2*	OGK2 RX	U/W	0,008	1 004	1 155	64,7	16,3	neg	neg	1,6%	5,5%	1,1	0,9	132,8	24,0
ОГК-3*	OGK3 RX	U/W	0,041	2 127	355	9,4	neg	neg	neg	4,3%	n/a	0,4	0,4	42,4	11,0
ОГК-4*	OGK4 RX	O/W	0,068	2 486	-222	neg	neg	19,6	6,9	11,0%	23,9%	neg	neg	neg	neg
ОГК-5*	OGKE RX	U/W	0,055	2 835	3 366	18,6	10,6	51,8	22,1	16,0%	21,8%	3,0	2,3	388,2	87,7
ОГК-6*	OGK6 RX	U/W	0,021	787	1 007	13,4	7,2	neg	neg	6,9%	10,8%	0,9	0,8	111,3	29,6
Мосэнерго*	MSGX RX	O/W	0,138	4 112	4 178	10,8	6,3	196,6	23,5	11,6%	16,5%	1,3	1,0	375,8	65,6
ТГК-1*	TGKA RX	U/W	0,00051	2 265	2 602	18,1	8,0	157,0	20,3	12,4%	20,6%	2,2	1,6	414,5	99,8
Среднее по России						17,8	9,2	116,2	19,0	10,2%	17,5%	1,6	1,3	282,4	58,8
Среднее по EM						13,1	11,9	24,9	20,1	34,0%	33,2%	4,3	3,9	1516,9	283,6
Среднее по DM						11,5	8,1	20,4	16,1	19,2%	25,9%	2,1	2,1	1411,0	325,0
Гидрогенерация															
РусГидро*	HYDR RX	O/W	0,049	10 548	9 570	7,5	5,2	19,5	11,9	36,6%	42,9%	2,7	2,2	377,7	119,4
Среднее по EM						12,7	8,2	16,6	12,8	50,4%	53,3%	7,6	4,9	1629,8	289,2
Среднее по DM						8,7	7,5	14,5	15,7	23,8%	25,9%	2,0	2,0	1664,8	454,9
Розничная торговля															
X5 Retail Group*	FIVE LI	E/W	27,0	7 971	9 874	13,2	9,7	30,4	18,9	8,6%	8,7%	1,1	0,8		
7 Континент	SCOH RX			600	1 041	8,4	7,0	32,5	13,2	9,0%	9,0%	0,8	0,6		
Магнит*	MGNT LI	E/W	13,3	6 264	7 451	14,4	10,6	24,0	18,4	9,2%	9,2%	1,3	1,0		
Дикси*	DIXY RX	E/W	6,3	689	950	8,7	6,5	24,9	15,3	5,9%	6,4%	0,5	0,4		
Среднее по России						10,7	7,9	26,1	16,6	7,1%	7,4%	0,8	0,6		
Среднее по EM						14,2	11,8	25,0	21,8	9,1%	9,0%	1,3	1,1		
Среднее по DM						7,9	7,3	15,8	14,3	6,9%	7,2%	0,6	0,5		
Вимм-Билль-Данн*	WBD US	U/W	16,5	3 786	4 076	13,4	11,5	27,9	20,1	14,1%	14,4%	1,9	1,7		
Среднее по EM						11,9	10,5	20,8	17,2	13,8%	14,3%	1,6	1,4		
Среднее по DM						10,9	11,1	17,5	13,6	17,2%	16,8%	1,9	1,9		
Удобрения															
Уралкалий*	URKA LI	E/W	21,92	9 432	9 633	17,2	14,4	29,4	24,8	53,3%	53,0%	9,6	7,9		
Сильвинит*	SILV RX	O/W	908	5 733	8 098	8,8	10,5	11,1	14,0	68,1%	62,2%	6,1	6,1		
Акрон*	AKRN RX	O/W	43,72	1 422	1 798	6,8	4,6	9,5	6,1	22,2%	25,4%	1,7	1,3		
Среднее по России						12,5	11,1	19,6	17,6	51,9%	50,9%	6,9	5,9		
Среднее по азиатским						16,2	11,0	28,6	17,7	23,7%	23,1%	2,2	1,8		
Среднее по мировым						16,9	12,5	30,5	20,2	28,4%	30,0%	5,0	3,9		

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

* на основе прогнозов отдела исследований Альфа-Банка

Илл. 30: 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	выше рынка	61,3	12.10.09
	PMTL LI	Полиметалл	выше рынка	11,15	12.10.09
	POG LI	Петропавловск	выше рынка	24,63	12.10.09
Цветные металлы					
	GMKN RU	Норильский никель	по рынку	169	09.02.10
	VSMO RX	ВСМПО-Ависма	выше рынка	98	13.01.10
	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	по рынку	0,0127	13.01.10

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 Доусон
Дуглас Бабики, 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
Джеффри 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.