

18 июня 2007 г.

www.alfabank.ru

Москва

На будущей неделе

19 июня	ОАО "Верофарм" планирует опубликовать отчетности по МСФО за 2006г. Пройдет годовое собрание акционеров СИБУР-Холдинга
20 июня	Состоится собрание акционеров "Евраз групп"
21 июня	ОАО "Аптечная сеть 36,6" планирует опубликовать отчетность по МСФО за 2006г. Годовое собрание акционеров "Уралкалия"
22 июня	Состоится годовое собрание акционеров ОАО "Газпром нефть"

Рынок возвращается к стартовым уровням 2007

Российский рынок способен преодолеть отметку 1900 пунктов по шкале РТС и закрепиться выше указанного уровня. Главным вопросом, заботящих сегодня игроков, является вопрос о происхождении средств, обеспечивших рост на прошлой неделе. В случае преобладания ресурсов местных трейдеров в период ежемесячных, квартальных и полугодовых налоговых выплат (25 и 28 июня) возможны периоды отрицательной коррекции котировок. Стоит ли опасаться отката в связи с необходимостью платежей внутренними инвесторами, станет ясно в конце текущей недели — после выхода данных EPFR, отслеживающего потоки международных фондов. Очевидно, что до июля на рынке будет предпринята одна или несколько попыток отрицательной коррекции. В этот период возможность войти в акции получат инвесторы, упустившие возможности прошлой недели. Однако напомним, что потенциал роста рынка ограничен по сравнению с прошлыми годами. До конца 2007 г., по нашим прогнозам, он не превышает 8%.

Продолжение на стр. 3

Технический анализ

Индекс РТС сформировал техническую модель перелома тенденции на дне «перевернутая голова и плечи», которая является частью более крупной модели «двойное основание».

С позиции технического анализа краткосрочный тренд быстро сдвигается в сторону повышения, и через два-три дня его можно будет считать, а долгосрочная тенденция на рынке стала нейтральной.

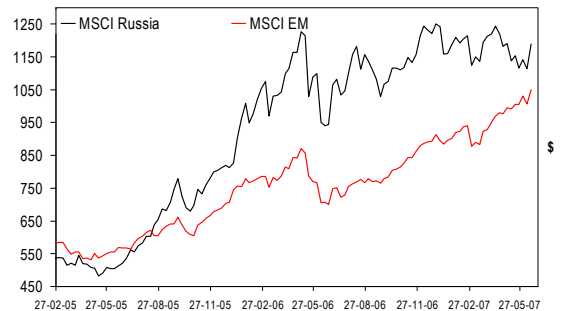
Минимальная техническая цель для индекса РТС, рассчитанная их модели равна 1975 пунктов, затем на рынке должен случиться так называемый «обратный ход».

Сегодня мы рекомендуем ПОКУПАТЬ индекс РТС с целью 1975.

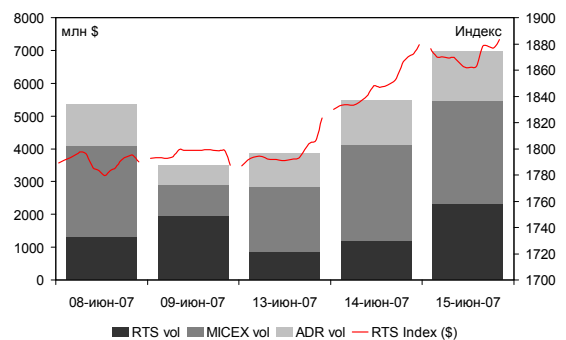
Продолжение на стр. 12

Фондовые индексы и курсы валют

Илл. 1: MSCI EM и MSCI Russia



Илл. 2: Российский рынок акций



Источники: РТС, ММББ, Bloomberg

Илл. 3: Фондовые индексы и курсы валют

	Закр.	Изм.	YTD
	\$	%	%
Российские			
RTS	1 883,27	5,21	-2,01
RTS-2	2 028,05	1,63	10,33
RTX	2 591,76	6,72	-5,56
MICEX	1 672,29	5,33	-1,25
FTSE Russia	558,83	4,88	-6,47
MSCI			
MSCI Russia	1 189,25	6,74	-4,88
MSCI GEM	1 049,36	4,22	14,98
EM Europe	650,68	6,10	2,28
EM Asia	426,24	3,13	14,75
EM Latin America	3 816,26	6,01	27,39
EM World	1 619,22	2,10	9,14
Мировые			
DJIA	13 639,48	1,60	9,44
S&P 500	1 532,91	1,67	8,08
FTSE 100	6 732,40	3,49	8,22
DAX 100	8 030,64	5,80	21,73
CAC 40	6 105,28	3,77	10,17
NIKKEI 225	18 180,39	2,26	5,54
ISE 100	45 971,80	3,70	17,52
Bovespa	54 518,63	4,18	22,59
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБП)	26,03	0,73	-1,13
Руб./Euro	34,6698	-0,64	-0,08
Euro/\$	1,3394	0,16	1,48

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 текущей недели

Акции	Тикер	Расчетная цена	Потенциал роста к расч. цене	Комментарии для инвесторов
РОССИЯ				
ВТБ	VTBR LI	\$15,2	35%	Мы ожидаем, что руководство ВТБ сконцентрируется на достижении высокой операционной эффективности, что повысит в 2007 году чистую процентную маржу до 4.3%, а ROE до 15%. Мы также полагаем, что 34% доходов банка составит непроцентный доход. Для ряда инвесторов ВТБ является уникальным способом увеличить присутствие в российском банковском секторе. 14% капитала ВТБ было размещено на международном рынке в форме GDR на общую сумму \$5 млрд. ВТБ – государственный банк, который представляется как выгодное вложение и ставка на увеличивающуюся роль государственных предприятий, ряд которых является корпоративными клиентами ВТБ.
Сбербанк	SBER	\$5050	33%	Сбербанк – самый ликвидный способ участия в быстром росте российской экономики и повышении уровня жизни. Он напрямую выигрывает от повышения суверенного рейтинга России. Банк показал рост за счет увеличения дохода от диверсифицированного корпоративного и розничного кредитования. Сбербанк сохраняет сильную позицию во всех сегментах банковского рынка. Он сохраняет 33% рынка розничного кредитования и 54% розничных вкладов. Весма впечатляющие результаты за 2006 г. по МСФО основаны на значительном росте дохода.
МОЭСК	MSRS	\$0,18	49%	Крупнейшая и самая ликвидная распределительная сетевая компания, МОЭСК имеет преимущество перед своими аналогами. Благодаря выгодному географическому расположению компании гарантирован доступ к быстрорастущему энергопотреблению. Ожидается подключение новых потребителей через установление платы за подключение, а также возможно «пилотное» применение новой системы регулирования тарифов RAB. МОЭСК является уникальной распределительной компанией, поскольку в г. Москве ей принадлежат высоковольтные сети, позволяющие существенно ограничить потери электроэнергии.
Сибирь телеком	ENCO	\$0,15	29%	Мы считаем Сибирь Телеком одним из самых привлекательных региональных операторов фиксированной связи в России. Компания ведет бизнес в хорошо развитом богатом регионе и лидирует почти в каждом сегменте рынка. Сибирь активно развивает такие дополнительные услуги (VAS), как широкополосная связь и Интернет-телевидение (IP-TV) по технологии xDSL. Также компания имеет надежный выход на рынок мобильной связи: в 2007П услуги в этом сегменте принесут 31% всей выручки. Мы ожидаем, что новые тарифные планы, введенные в феврале 2007 г. и значительное число нетто подключений абонентов фиксированной связи повысят в 2007П выручку компании от местного трафика на 31%. В данный момент Сибирь Телеком торгуется с EV/EBITDA 2007П в размере 3.9x, то есть с 22%-ным дисконтом к своим аналогам из EMEA.

Источник: Отдел исследований Альфа-Банка.

Более подробную информацию Вы можете получить в группе продаж Альфа-Банка по телефону +7-795-3712.

Рынок возвращается к стартовым уровням 2007 г.

Постпраздничная трехдневная неделя увенчалась успехом. Индекс РТС вырос на 4,7%, до 1883 пунктов. Индекс ММВБ подорожал на 5,3%. Индекс акций второго эшелона повысился на 1,7%, до 2028 пунктов. В пятницу, 15 июня, торговая активность достигла рекордных индикаторов, приблизившись к 9 млрд. долл./день на российских и западных биржах в совокупности. Объем сделок сосредоточился в акциях РАО «ЕЭС России», «Норильского никеля», «Сбербанка» и «Газпрома». Бумаги последней компании с начала июня подорожали почти на 15%. Лидерами роста стали акции «АвтоВАЗ», подорожавшие на 17%, ТГК-4 (+12%), префакции «Транснефти» (+11%). Аутсайдерами трехдневки стали акции «ЮКОСа» (-33%), ВБД (-6%), «Верофарм» (-5%).

Главными поводами для роста российских фондовых инструментов стало снятие напряженности на ведущих биржах мира. Американские фондовые индексы за неделю повысились на 1,6 — 2,0%, ведомые благоприятной макростатистикой и отсутствием провоцирующих заявлений финансовых чиновников. Благодаря отчету министерства торговли США, согласно которому базовый показатель инфляции в потребительском секторе оказался ниже прогнозируемой величины, доходности казначейских облигаций США к концу недели еще более понизились (см. раздел «Рынок ценных бумаг с фиксированной доходностью»). Инвестиционная привлекательность акций корпораций автоматически возросла. Позитивно отреагировали на тенденции по ту сторону Атлантики европейские биржи, дополнительным фактором роста выступила информация с рынка M&A. Европейские индексы за неделю 11-15 июня выросли на 3-6%. Азиатские биржи не отставали в росте от американских и европейских индикаторов, демонстрируя прирост в среднем +3% за неделю. Индекс Nikkei повысился на 2,2%. Китайский индекс CSI 300 в понедельник, 18 июня, достиг новой рекордной отметки в 4228 пункта. Картина текущего благополучия на мировых фондовых биржах подкрепляется новостями с рынков M&A и IPO. На прошлой неделе несколько компаний азиатского региона объявили о планах IPO в размере несколько миллиардов долларов.

Третий по рыночной стоимости в Индии банк HDFC Bank Ltd. (HDB) сообщил в субботу, 16 июня, что его акционеры одобрили план по продаже акций банка с целью удовлетворения растущего спроса в сфере как потребительского, так и корпоративного кредитования. Банк сообщил о намерении заработать на продаже акций 42 млрд. рупий (1 млрд. долл.), включая 13,9 млрд. рупий от продажи доли основателя банка, компании Housing Development Finance Corp. По неподтвержденным данным, Alibaba.com и еще несколько компаний готовятся к проведению IPO на международных биржах. Оператор крупнейшего китайского интернет-магазина Alibaba.com намерен получить в ходе первичного публичного размещения акций (IPO) около 1 млрд. долл., передает Reuters со ссылкой на китайские СМИ. Акции компании будут размещены на Гонконгской фондовой бирже в этом году. По данным СМИ, Alibaba выбрала в качестве посредников для осуществления сделки Goldman Sachs и Morgan Stanley. Комментируя конъюнктуру рынка IPO в России сегодня премьер правительства РФ С. Нарышкин выступил с заявлением о том, что второе публичное размещение акций «Роснефть» пока не планируется.

Нефть по итогам торгов на прошлой неделе подорожала на 3-5% в зависимости от контракта. Цена июльского фьючерса Brent в конце недели укрепилась выше отметки 71 долл./барр. Цена Urals превысила отметку 68 долл./барр. Это позволило министру финансов РФ А. Кудрину сделать предположение, что средняя цена на нефть по итогам нынешнего года

составит 61 долл./барр. Рост цен на нефть на мировом рынке вызван опасениями того, что низкая производительность американских нефтеперерабатывающих заводов не позволит им справиться с увеличивающимся спросом на топливо. Коэффициент использования производственных мощностей американских нефтеперерабатывающих заводов на прошлой неделе упал до 89,2%. Это самый низкий июньский показатель за прошедшие 15 лет. Цены на металлы демонстрируют разнонаправленную динамику в пределах 2%.

По косвенным признакам можно предположить, что рост прошлой недели был обеспечен преимущественно средствами отечественных участников. В отсутствие подкрепляющих рост факторов средства российских игроков, задействованных в нынешней игре на повышение, могут быть выведены полностью или частично в период налоговых выплат в конце месяца. Перелома в настроениях нерезидентов по отношению к emerging markets в глобальных масштабах пока не случилось.

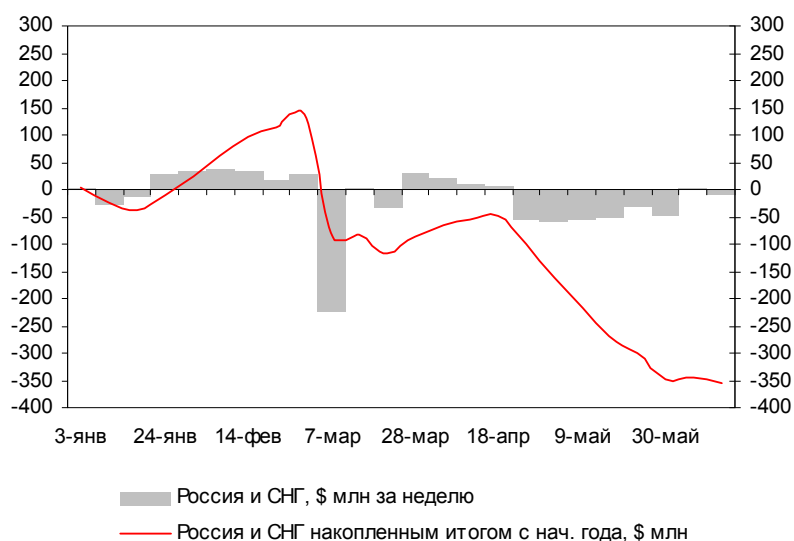
На прошлой неделе (7-13 июня) вновь зафиксирован отток средств из фондов emerging markets. Как и следовало ожидать, скачок доходности казначейских облигаций США спровоцировал возобновление операций по перенаправлению средств из рынков emerging markets в безрисковые инструменты и фонды развитых стран. Еженедельный обзор EPFR Group о движении денежных средств говорит о том, что фонды GEM потеряли 426 млн. долл., фонды BRIC - 101 млн. долл. Наибольший отток произошел из фондов Китая - за неделю из них вывели 831 млн. долл. С начала года отток средств из фондов Китая приблизился к 5 млрд. долл. Отток средств из фондов России и стран СНГ — после недельного перерыва — вновь возобновился, хотя и в меньших масштабах. Чистые потери на прошлой неделе составили всего 10 млн. долл.

Илл. 4: Приток средств в фонды России, страны СНГ и BRIC

Период	Россия и СНГ	GEM всего,	BRIC всего,
	всего, \$ млн.	\$ млн	\$ млн
2006, всего	896	-85,5	4293,8
Январь	25,2	1290,4	567,2
Февраль	113,8	-506	23,3
Март	-224,3	-1423,2	-711
Апрель	-15,7	1193,1	-99,7
Май	-248	777	-429,1
Июнь 6	4	237,4	-100
Июнь 13	-10,7	-425,7	-101,4
С начала года, всего	-355,7	1143	-850,7

Источник: Emerging Portfolio Fund Research

Илл. 5: Приток средств в фонды России, страны СНГ в 2007 г.



Источник: Emerging Portfolio Fund Research

Изменение настроений нерезидентов к российскому рынку, возможно, все же произойдет. Как стало известно инвестиционный банк Morgan Stanley рекомендовал клиентам увеличивать долю российских акций в портфелях. Аналогичных рекомендаций следует ожидать от других инвестиционных домов.

Из наиболее интересных корпоративных событий прошлой недели выделим следующие.

Акции ВТБ акций включены в индексы MSCI EM и MSCI Russia с весами 0.3397% и 3.6848%, соответственно. Это превосходит ожидания рынка и, по мнению аналитиков Альфа-Банка, ПОЗИТИВНО для акций, поскольку обеспечит дополнительный спрос со стороны инвесторов, вкладывающих в этот индекс. Акции ВТБ на прошлой неделе изменились на $\pm 2\%$ в зависимости от площадки.

ТНК-ВР Холдинг (публичной дочерней компании ТНК-ВР International, паритетного совместного предприятия ВР и Альфа-Груп/Access-Ренова) на прошлой неделе впервые опубликовал финансовую отчетность по стандартам US GAAP. Аналитики Альфа-Банка по нефти и газу считают, что финансовый отчет соответствует ожиданиям, сформированным публикацией международной отчетности ТНК-ВР по US GAAP и полагаем, что данное сообщение НЕЙТРАЛЬНО для акций ТНКВРН.

РАО «ЕЭС России» на прошлой неделе подтвердил, что держатели ADR РАО ЕЭС не получают акций выделенных компаний в рамках второго этапа реорганизации РАО, но вместо этого получают компенсацию деньгами. Несмотря на неблагоприятную ситуацию для держателей ADR, аналитики Альфа-Банка по электроэнергетике считают, что эта информация уже была учтена в цене акций. Мы считаем, что держатели ADR получат справедливую денежную компенсацию, поскольку предполагается, что эти деньги будут привлечены путем продажи на рынке российских акций отделившихся компаний, полагающихся держателям ADR, их депозитарным банком. В любом случае, эта новость также делает расписки GDR РАО ЕЭС намного более привлекательными для

инвесторов, чем ADR, особенно учитывая их намного более высокую ликвидность.

Комиссия Роснедр по поводу лицензии «Русиа Петролеум» на Ковыктинское месторождение вновь отсрочила решение на 2 недели. Таким образом, вопрос, который должен был решиться 1 июня, отложен на 1 месяц. Аналитики рассматривают это событие как обнадеживающее с точки зрения разрешения конфликта.

Отметим также, что на прошлой неделе совет директоров Мечела рекомендовал выплату годовых дивидендов за 2006 г. в размере 19,7 руб. на акцию. Таким образом, дивидендная доходность акций компании составит 6.5% и будет самой высокой среди российских сталелитейных компаний.

Кроме того, 15 июня акционеры ОАО «Северсталь» одобрили выплату дивидендов за 2006 г. в размере 5 руб. на акцию. Таким образом, общий размер дивидендов по итогам 2006 г. с учетом промежуточных дивидендов составит 10,6 руб. на акцию, а сумма дивидендных выплат превысит 10,2 млрд.руб.

Мы считаем, что российский рынок вполне способен преодолеть отметку 1900 пунктов по шкале РТС и закрепиться выше указанного уровня. Инвесторам необходимо особенно серьезно отнестись к теме происхождения средств, обеспечивших рост на прошлой неделе. В случае преобладания ресурсов местных трейдеров в период ежемесячных, квартальных и полугодовых налоговых выплат (25 и 28 июня) возможны периоды резкой отрицательной коррекции котировок. Стоит ли опасаться отката в связи с необходимостью платежей внутренними инвесторами, станет ясно в конце текущей недели — после выхода данных EPFR, отслеживающего потоки международных фондов. Очевидно одно — до июля на рынке будет предпринята одна или несколько попыток отрицательной коррекции. В этот период возможность войти в акции получают инвесторы, упустившие возможности прошлой недели. Однако напомним, что потенциал роста рынка ограничен по сравнению с прошлыми годами. До конца 2007 г., по нашим прогнозам, он не превышает 8%.

«Альфа-Банк» сегодня начинает прием вопросов для интернет-конференции на тему «Банковский ритейл: тенденции завтрашнего дня», которая состоится 20 июня 2007 г. на сайте «Альфа-Банка». На присланные вопросы ответит руководитель блока «Розничный бизнес» Алексей Марей.

Ангелика Генкель (7 495) 785-9678

Конъюнктура рынка коллективных инвестиций (ПИФов)

На неделе с 7 по 13 июня доходность большинства открытых паевых фондов снизилась. Стоимость паев фондов акций упала на 0,08%, индексных фондов на 0,76%, фондов фондов – на 0,61%. В результате средняя доходность с начала года по фондам акций составила -4,35%, по смешанным фондам -2,95%, фондам фондов -2,99%. Максимальные потери по-прежнему несут вкладчики индексных фондов – стоимость паев снизилась по сравнению с началом года на 5,51%.

Илл. 6: Средняя номинальная доходность открытых ПИФов на 13/06/07

ПИФ	Средняя доходность с 7 по 13 июня, %	Макс. доходность, %	Мин. доходность, %	Фондов с положит. доходностью, %	Сред. доходность с нач.года, %
акции	-0,08	4,01	-1,46	31	-4,35
денежный	-0,16	0,14	-1,28	67	1,39
индексный	-0,76	0,06	-1,09	8	-5,51
облигации	0,01	0,94	-8,69	81	1,79
смешанный фондов	0,00	2,40	-1,02	40	-2,95
	-0,61	-0,28	-1,04	0	-2,99
Индекс РТС	-0,93				-6,00
Индекс РТС (рублевый)	-0,42				-7,41

Источник: Investfunds.ru, отдел аналитический исследований Альфа-Банка

Задержка в обновлении данных по паевым фондам, которая составляет 2-3 дня, пока не дает возможности проанализировать реакцию вкладчиков на рост рынка в последние два дня прошлой недели. Однако даже с учетом этого очевидно постепенное восстановление притока средств в открытые ПИФы. Несмотря на то, что прошедшая неделя была короткой из-за праздников, объем привлечений превзошел результаты предыдущей недели. Всего с 7 по 13 июня фонды акций, облигаций и смешанные фонды привлекли 703 млн. руб. (560 млн. с 30 мая по 6 июня). При этом приток в фонды акций и облигаций оказался приблизительно на одном уровне: 195 млн. в фонды акций и 189 млн. в фонды облигаций. Смешанные фонды привлекли несколько больше – 318 млн. руб., однако как и на предыдущей неделе основной приток был обеспечен за счет формирования фонда «РИГрупп Фонд Единство». По результатам прошедшей недели он привлек 290 млн.руб. или 41% общего объема поступивших средств.

На наступившей неделе рост объема привлечений продолжится. Главным образом этому будет способствовать начавшийся рост на российском рынке акций. Не исключено, что по итогам месяца объем привлечений превысит отметку в 2 млрд.руб., что тем не менее будет ниже среднемесячного объема привлечений в открытые ПИФы за последние 12 месяцев (3,09 млрд.).

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

Конъюнктура финансовых рынков РФ

Внешние долговые обязательства

Постепенно доходности американского долгового рынка снизились с рекордных уровней, что связано с ослаблением инфляционного давления на экономику и снижением темпов роста промышленного производства. Российский внешнедолговой рынок ведет себя в обычном режиме, что позволило спреду расширяться практически до 100 б.п.

Текущая неделя будет относительно спокойной при практически полном отсутствии значимой статистики. Участники рынка будут ждать заседания ФРС и итоговых данных по ВВП США за первый квартал этого года в конце следующей недели.

Российский внешнедолговой рынок все еще является более инертным относительно американского рынка, что при дальнейшем снижении доходностей может дать более существенное расширение спредов. Однако точно прогнозировать дальнейшее поведение рынков сейчас достаточно тяжело.

Корпоративные облигации

После праздников российский внутренний рынок открылся продажами. Инвесторы отыгрывали обвал американского долгового рынка в выходные дни. На фоне панических настроений состоявшиеся аукционы по ОФЗ прошли не совсем удачно для Минфина - неразмещенный объем составил примерно 10 млрд руб.

Однако уже в четверг участники рынка сочли новые уровни котировок привлекательными для покупки. Фактор избыточной ликвидности остается ключевым, оказывая поддержку внутреннему долгу, невзирая на волатильность внешних рынков. Как следствие, к пятнице рынок практически полностью отыграл предыдущее падение.

На этой неделе позитивный настрой инвесторов сохранится. Однако активность торгов будет невысокой, поскольку все внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке. Запланированный объем размещений корпоративного долга приблизился к 40 млрд руб, что является рекордным недельным уровнем для июня, когда активность участников рынка постепенно снижается. Наиболее интересными станут размещения нового выпуска Седьмого Континента, традиционно большой спрос вызовут облигации энергетического сектора (ТГК-10), также на эту неделю приходится большой объем размещений банковских облигаций (Транскредитбанк, Москоммерцбанк и др)

Екатерина Леонова (7 495) 785-9678

Илл. 7: Наиболее важные события прошедшей недели

Дата	Новость	Оценка аналитиков
Макроэкономика		
14 июня	Росстат опубликовал предварительную оценку роста ВВП в 1Кв07 на 7.9%, что полностью соответствует сделанным ранее расчетам Министерства экономического развития и торговли.	Хотя экономические результаты за 1Кв07 безусловно очень позитивны, перспективы остаются неопределенными в силу ускорения инфляции. С апреля ИПЦ превышает прошлогодние показатели, что может (1) заставить ЦБ РФ пойти на дальнейшее укрепление рубля, что снизит конкурентоспособность российских производителей и (2) ограничить потенциальное снижение процентных ставок. В свою очередь, это может негативно повлиять на рост ВВП, который, скорее всего, замедлится.
Банковский сектор		
ВТБ		
13 июня	Акции ВТБ акций включены в индексы MSCI EM и MSCI Russia с весами 0.3397% и 3.6848%, соответственно	Это превосходит ожидания рынка и весьма ПОЗИТИВНО для акций, поскольку обеспечит дополнительный спрос со стороны инвесторов, вкладывающих в этот индекс.
Уралсиб		
13 июня	Наблюдательный совет банка УРАЛСИБ рекомендовал выплатить в качестве дивидендов за 2006 г. 0.005 руб на акцию, что составит более 25% чистой прибыли по МСФО	Результаты банка за 2006 были явно негативными. ROE упала до 9.6%, из чего мы делаем вывод о том, что вскоре банк столкнется с нехваткой капитала. Следовательно, решение не капитализировать четверть чистой прибыли является негативным, поскольку еще более ограничивает перспективы роста банка.
Петрокоммерц		
14 июня	Ведомости сообщили, что Петрокоммерц может быть приобретен казахским Банком Альянс за \$2 млрд	Мы считаем наиболее вероятным сценарий, при котором нынешние акционеры Петрокоммерца не выйдут из банка, но обменяют свои акции на долю в финансовом холдинге, образованном на базе Альянса и Петрокоммерца. Такой формат сделки станет для покупателя гарантией сохранения счетов ЛУКойла, а для акционеров Петрокоммерца – способом диверсифицировать риски инвестиций в российский рынок.
Нефтегазовый сектор		
Газпром		
13 июня	Начальник Департамента зарубежных связей Газпрома Станислав Цыганков заявил корреспонденту Коммерсанта, что в ходе переговоров с китайскими партнерами стороны не сумели договориться о контрактных ценах на газ	Мы полагаем, что расхождения с китайской стороной по поводу цен на газ станут поводом для пересмотра всей концепции поставок газа в Азию после разрешения проблем с Ковыктинским месторождением. Мы не думаем, что данное сообщение окажет значительное влияние на оценку Газпрома и считаем его НЕЙТРАЛЬНЫМ для акций компании.
13 июня	Александр Медведев, глава компании Газэкспорт, занимающейся экспортными поставками Газпрома, огласил планы по увеличению доли продаж газа на европейском рынке с нынешних 27% до 33%.	Это сообщение не стало сюрпризом - Газпром уже давно заявляет о своем стремлении расширить экспансию в Европу. Нам кажется, что для текущей оценки компании важнее то обстоятельство, что сейчас Газпром вынужден сокращать поставки вследствие погодных условий. Мы полагаем, что эти новости вносят минимальные изменения в фундаментальную оценку компании и мало скажутся на долгосрочной динамике ее акций.
13 июня	Заместитель главы компании Александр Ананников также заявил, что начиная с 2010 г. Газпром намерен довести добычу газа до 610-620 млрд куб м, а к 2020 г. – до 670 млрд куб м	Объявленные цифры значительно превосходят объявлявшиеся компанией ранее (560-570 млрд куб м после 2010 г. и 580-590 млрд куб м к 2020 г., а также наш прогноз (555 млрд куб м к 2010 г.). Учитывая, что реализация объявленных планов потребует колоссальных вложений в развитие минерально-сырьевой базы полуострова Ямал и Восточной Сибири, а также дополнительных инвестиций в инфраструктуру, основной задачей для Газпрома станет обеспечение верного баланса между капиталовложениями и повышением добычи.

ТНК-ВР

15 июня	ТНК-ВР Холдинг (публичной дочерней компании ТНК-ВР International, паритетного совместного предприятия ВР и Альфа-Груп/Access-Ренова) впервые опубликовал финансовую отчетность по стандартам US GAAP	В целом результаты, опубликованные ТНК-ВР Холдинг, совпадают с цифрами, ранее опубликованными ее материнской компанией ТНК-ВР International, и подтверждают общую тенденцию роста затрат и снижения рентабельности в российской нефтедобывающей отрасли. Что касается выручки, результаты ТНКВРН оказались на 10% ниже данных ее материнской компании, а валовые операционные расходы, фигурирующие в отчетности ТНКВРН, были на 7% ниже опубликованных ТНКВРІ. Мы полагаем, что финансовый отчет соответствует ожиданиям, сформированным публикацией международной отчетности ТНК-ВР по US GAAP и полагаем, что данное сообщение НЕЙТРАЛЬНО для акций ТНКВРН.
---------	--	--

Транснефть

13 июня	По данным Интерфакса президент компании Семен Вайншток заявил о том, что привилегированные акции Транснефти не будут участвовать в голосовании по вопросу слияния компании с Транснефтепродуктом	Хотя мы официально не анализируем акции Транснефти, но рассматриваем эту новость как негативную для привилегированных акционеров компании, так как она означает, что даже теоретически те из привилегированных акционеров, которые могли бы выступить против реорганизации на общем собрании акционеров компании, не будут иметь права требовать от Транснефти выкупа своих акции по рыночной стоимости.
---------	--	--

Татнефть

15 июня	Украинские акционеры Нафтогаза Украины получили контроль над 18.3%-ным пакетом Кременчугского НПЗ, что увеличивает их долю до 60% акционерного капитала	Мы рассматриваем данное сообщение как НЕГАТИВНОЕ для акций Татнефти, поскольку для компании оно означает дальнейшее сокращение операций нефтепереработки в компании, которые, как мы считаем, являются наиболее (и часто единственно) прибыльным сегментом российской нефтяной отрасли. Мы не пересматриваем нашу оценку акций компании и придерживаемся нашей прежней рекомендации ПРОДАВАТЬ с расчетной ценой \$3.01 за акцию.
---------	---	--

Славнефть

15 июня	Славнефть приняла решение о продаже своего небольшого Ярославского НПЗ. Согласно сообщению газеты, потенциальный покупатель получит в собственность 51.86% Ярославского НПЗ со стартовой ценой 334.187 млрд руб.	На наш взгляд данное сообщение НЕЙТРАЛЬНО как для ТНК-ВР, так и для Газпромнефти, как главных акционеров Славнефти, поскольку потеря такого малого актива не сможет повлиять на стоимость компаний, тем более с учетом того, что в последнее время завод работал с убытком.
---------	--	---

Электроэнергетика

13 июня	По информации агентства Интерфакс, Комитет по оценке РАО ЕЭС утвердил оценку ОГК для расчета обменных коэффициентов, необходимых для проведения добровольного обмена акций миноритарных акционеров.	Интерфакс цитирует неназванный источник, согласно которому ОГК-3 оценивается в \$8.6 млрд, что соответствует премии в 6.2% к ее текущей рыночной капитализации, ОГК-4 оценивается в \$6 млрд, что соответствует премии в 5.3% к ее текущей рыночной капитализации. Хотя не вполне ясно, из каких допущений исходили оценщики при оценке генкомпаний, оценки для ОГК-3 и ОГК-4 служат очень ПОЗИТИВНЫМ сигналом для бумаг обеих этих компаний.
---------	---	---

РАО ЕЭС России

15 июня	По информации Интерфакса, держатели ADR РАО ЕЭС не получат акций выделенных компаний в рамках второго этапа реорганизации РАО ЕЭС, но вместо этого получат компенсацию деньгами.	Несмотря на неблагоприятную ситуацию для держателей ADR, мы рассматриваем эту новость как НЕЙТРАЛЬНУЮ для акций РАО ЕЭС, так как эта информация уже была учтена в цене акций. Между тем мы полагаем, что держатели ADR получат справедливую денежную компенсацию, поскольку предполагается, что эти деньги будут привлечены путем продажи на рынке российских акций отделившихся компаний, полагающихся держателям ADR, их депозитарным банком. В любом случае, эта новость также делает расписки GDR РАО ЕЭС намного более привлекательными для инвесторов, чем ADR, особенно учитывая их намного более высокую ликвидность.
---------	--	---

Ленэнерго

13 июня	Интерфакс процитировал представителя финской компании Fortum, который сообщил, что компания может продать свой пакет Ленэнерго муниципальным властям Санкт-Петербурга.	Данное сообщение НЕЙТРАЛЬНО для Ленэнерго, поскольку маловероятно, что Fortum продаст свой пакет на рынке и, следовательно, не повлияет на цену акций. Между тем, план Fortum инвестировать в ОГК-4 снова подтверждает огромный интерес иностранных стратегических инвесторов к российским генкомпаниям, что мы рассматриваем как ПОЗИТИВНЫЙ фактор для ОГК-4 в частности и для генкомпаний в целом.
---------	--	--

Иркутскэнерго

13 июня	До середины августа Министерство экономического развития и торговли намерено представить в правительство свои предложения о внесении госпакета акций Иркутскэнерго (40%) в уставный капитал ГидроОГК	В случае реализации данного сценария мы ожидаем, что, прежде всего, это будет ПОЗИТИВНЫМ сигналом для миноритариев Иркутскэнерго, поскольку передача 40% акций компании ГидроОГК позволит уменьшить риск трансфертного ценообразования в Иркутскэнерго. Во-вторых, передача ГидроОГК 40% акции Иркутскэнерго стоимостью \$1 897 млн значительно облегчит для государства процесс доведения своего контрольного пакета в компании до предусмотренного законодательством уровня.
---------	--	--

Телекоммуникации

15 июня	Агентство AC&M Consulting опубликовало данные, согласно которым общее количество абонентов мобильной связи в России выросло в мае еще на 1% до 158.5 млн человек. Общее проникновение мобильной связи в России теперь превысило 109%	Консолидированная абонентская база МТС увеличилась всего лишь на 145 000, в то время как Вымпелком добавил 909 000 новых абонентов. В Украине МТС показали негативную динамику подключений, что, на наш взгляд, указывает на продолжающуюся чистку абонентской базы в целях повышения показателя ARPU. В целом, мы оцениваем майскую статистику по абонентам мобильной связи НЕЙТРАЛЬНО как для МТС, так и Вымпелкома, поскольку рынок все больше интересуется показателем ARPU.
---------	--	--

Комстар ОТС

14 июня	Комстар опубликовал свои финансовые результаты за 1Кв07 по US GAAP. Выручка выросла на 13% до \$329 млн, OIBDA увеличилась на 34% кв-к-кв до \$130 млн. Чистая прибыль составила \$44 млн.	Мы рассматриваем объявленные результаты как ПОЗИТИВНЫЕ и обещающие поддержку динамике акций компании в ближайшей перспективе. Мы начинаем ПЕРЕСМОТР акций компании, чтобы оценить результаты новой тарифной системы, введенной МГТС, и приобретение 25% пакета акций компании Связьинвест.
---------	--	--

Металлургия
Мечел

13 июня	Совет директоров Мечела рекомендовал выплату годовых дивидендов за 2006 г. в размере 19.7 на акцию, или \$2.27 на ADR, что подразумевает дивидендную доходность на уровне 6.5% (при цене ADR \$35.6)	Такая дивидендная доходность – самая высокая в российской сталелитейной отрасли, однако ниже, чем доходность дивидендов Мечела в 2005 г., которая составила 7.4%. Однако, поскольку дата закрытия реестра уже прошла, мы рассматриваем данное сообщение как НЕЙТРАЛЬНОЕ для акций компании.
---------	--	---

*- изменение цены акции в РТС за неделю, ** — ADR

Источник: данные компаний, ЦБ РФ, оценки Альфа-Банка

Технический анализ

Индекс РТС: начало нетрадиционного летнего ралли?

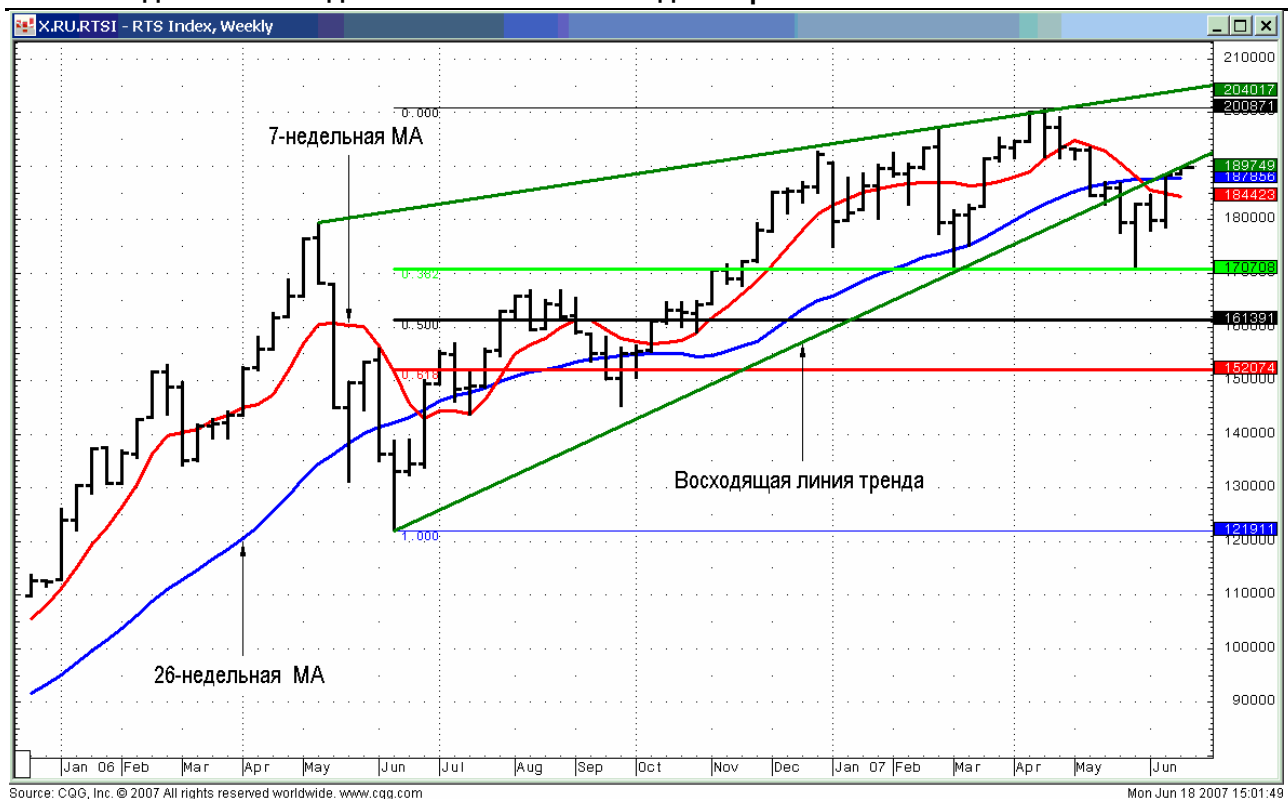
Илл. 8: Индекс РТС – Технический фокус по состоянию на 18 июня 2007 г.

Акция	Рекомендация	1898	Характеристика тренда		Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон: 11.06 – 15.06.07						
			Краткосрочный	Долгосрочный	С4	С3	П1	П2		П3	П4				
РТС	ПОКУПАТЬ	1898	Нейтральный К повышению	Нейтральный	С4 2300.00	С3 2008.71	С2 1985.00	С1 1897.49	Долгосрочная цель Историч. максимум Минимальная цель Линия тренда	П1 1878.56	П2 1844.22	П3 1782.45	П4 1707.08	26-недельная MA 7-недельная MA 200-дневная MA 38.2% FiboR	OP 1798.25 HI 1883.27 LO 1785.70 CL 1883.27

Источник: оценка отдела исследований Альфа-Банка

- Индекс РТС сформировал техническую модель перелома тенденции на дне «перевернутая голова и плечи», которая является частью более крупной модели «двойное основание».
- С позиции технического анализа краткосрочный тренд быстро сдвигается в сторону повышения, и через два-три дня его можно будет считать, а долгосрочная тенденция на рынке стала нейтральной.
- Минимальная техническая цель для индекса РТС, рассчитанная их модели равна 1975 пунктов, затем на рынке должен случиться так называемый «обратный ход».
- Сегодня мы рекомендуем ПОКУПАТЬ индекс РТС с целью 1975.

Илл. 9: Индекс РТС – Недельные технические индикаторы по состоянию на 18 июня 2007 г.



Источник: CQG, оценка отдела исследований Альфа-банка

Минимальная техническая цель по индексу РТС 1975 пунктов

Классический технический анализ индекса РТС

Индекс РТС сформировал техническую модель перелома тенденции на дне «перевернутая голова и плечи», которая является частью более крупной модели «двойное основание». С позиции технического анализа краткосрочный тренд быстро сдвигается в сторону повышения, и через два-три дня его можно будет считать, а долгосрочная тенденция на рынке стала нейтральной. Минимальная техническая цель для индекса РТС, рассчитанная их модели равна 1975 пунктов, затем на рынке должен случиться так называемый «обратный ход».

Анализ краткосрочных тренда и циклов

Илл. 10: Индекс РТС – Характеристика краткосрочного тренда и циклов по состоянию на 9 июня 2007 г.



Источники: CQG, оценка отдела исследований Альфа-Банка

Краткосрочный тренд на РТС быстро сдвигается вверх

Медленная адаптивная линия тренда (ATL) в верхней части Илл. 10 прошла своё «дно» и растёт, приближаясь к медленной адаптивной скользящей средней АМА. «Это значит, что краткосрочный тренд на рынке акций быстро сдвигается вверх и через два-три дня станет восходящим. В то же время, быстрая адаптивная линия тренда тоже прошла своё локальное дно и движется вверх в тандеме с медленной ATL, что является сильным бычьим сигналом.

Медленный момент продолжает расти

Индикатор медленного момента в средней части Илл. 10 сформировал свой минимум на отрицательной территории, и продолжает расти, приближаясь к нулевому уровню. Мы рассматриваем это как

дополнительный бычий знак. Что касается быстрого момента, то он сформировал свой локальный минимум вблизи нулевого уровня и возобновил рост.

Краткосрочный цикл снова в фазе роста

Краткосрочный составной волновой цикл (CWC) в нижней части Илл. 10 сформировал свою локальную «впадину» в умеренно перекупленной области и сейчас находится в фазе роста, что отражает факт завершения консолидации на рынке.

Уровни поддержки и сопротивления**Ключевое сопротивление на РТС расположено на уровне 1897**

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления на РТС показаны на Илл. 8 и 9. Ключевое сопротивление находится вблизи отметки 1897 пунктов.

Потенциал роста и падения

С учетом вышеприведенных факторов мы делаем следующие выводы:

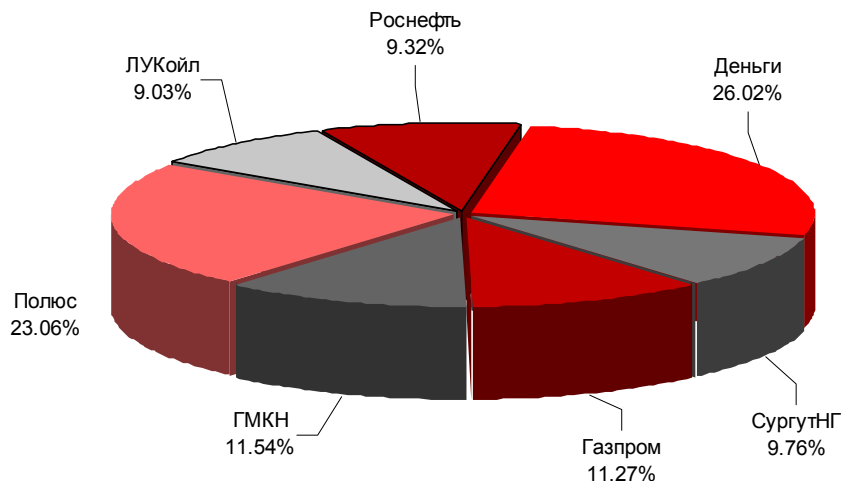
1. Индекс РТС сформировал техническую модель перелома тенденции на дне «перевернутая голова и плечи», которая является частью более крупной модели «двойное основание».
2. С позиции технического анализа краткосрочный тренд быстро сдвигается в сторону повышения, и через два-три дня его можно будет считать, а долгосрочная тенденция на рынке стала нейтральной.
3. Минимальная техническая цель для индекса РТС, рассчитанная их модели равна 1975 пунктов, затем на рынке должен случиться так называемый «обратный ход».

Сегодня мы рекомендуем **ПОКУПАТЬ** индекс РТС с целью 1975.

Характеристика наиболее ликвидных акций

Мы продолжаем вести наш модельный технический портфель, состоящий из наиболее ликвидных российских акций.

Текущая структура технического портфеля показана на Илл. 11.

Илл. 11: Структура технического портфеля по состоянию на 18 июня 2007 года.


Источник: оценка Альфа-Банка

Общая характеристика нашего портфеля по состоянию на 18 июня 2007 г. содержится в Илл. 12. Текущая доходность нашего портфеля составляет 42.69% при падении индекса ММВБ с начала года в 0.46%.

Илл. 12: Модельный технический портфель, состоящий из наиболее ликвидных российских «голубых фишек» – Общая характеристика по состоянию на 18 июня 2007 г.

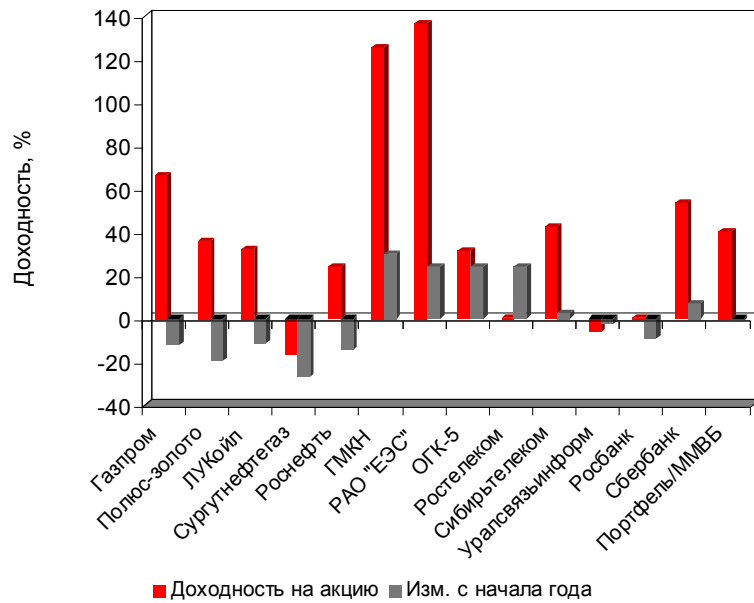
Акция	Позиция	Цена Руб./акция	Объем Акции	Сумма		Нереализ. П/У Рубли	Реализ. П/У Рубли	Кумулят. П/У Рубли	Доходн.С нач. %	Доходн.С нач. %	Доходн.С нач. %
				Руб.	Руб./акция						
Газпром	ЛОНГ	253.41	100 000	25 341 000	267.11	1 370 000.00	7 040 000.00	8 410 000.00	67.80	-11.84	
Полюс Золото	ЛОНГ	1037.41	50 000	51 870 500	1086.0000	2 429 500.00	4 523 600.00	6 953 100.00	56.06	-15.94	
ЛУКОЙЛ	ЛОНГ	2030.96	10 000	20 309 600	2036.94	59 800.00	3 977 100.00	4 036 900.00	32.55	-10.93	
Сургутнефтегаз	ЛОНГ	29.280	750 000	21 960 000	29.75	352 500.00	-1 986 600.00	-1 634 100.00	-13.17	-25.79	
Роснефть	ЛОНГ	209.63	100 000	20 963 000	211.00	137 000.00	3 007 000.00	3 144 000.00	25.35	-13.52	
ГМКН	ЛОНГ	5191.37	5 000	25 956 850	5352.02	803 250.00	15 063 860.00	15 867 110.00	127.93	31.24	
РАО ЕЭС	КЭШ	-	-	-	35.1470	0.00	16 941 750.00	16 941 750.00	136.59	23.54	
ОГК-5	КЭШ	-	-	-	4.0400	0.00	3 937 400.00	3 937 400.00	31.74	23.81	
Ростелеком	КЭШ	-	-	-	242.60	0.00	0.00	0.00	0.00	24.41	
Сибирьтелеком	КЭШ	-	-	-	2.9950	0.00	5 300 000.00	5 300 000.00	42.73	1.56	
Уралсвязьинформ	КЭШ	-	-	-	1.6630	0.00	-790 000.00	-790 000.00	-6.37	-2.86	
Росбанк	КЭШ	-	-	-	174.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-8.90	
Сбербанк	КЭШ	-	-	-	99498.00	0.00	6 661 153.00	6 661 153.00	53.70	7.80	
Портфель, всего				166 400 950		5 152 050.00	63 675 263.00	68 827 313.00	42.69		
Свободный кэш				58 518 313							
Индекс ММВБ						1685.76					-0.46

Источники: ММВБ, оценка отдела исследований Альфа-Банка

Примечание: общая доходность портфеля вычисляется как отношение кумулятивной прибыли/убытка (П/У) портфеля на первоначальный «свободный кэш» портфеля, выраженное в процентах.

Сравнительная характеристика доходности акций, включенных в наш модельный технический портфель, показана в Илл. 13.

Илл. 13: Модельный технический портфель – Сравнительная характеристика доходности акций по состоянию на 18 июня 2007 г.



Источник: ММВБ, оценка Альфа-Банка

Владимир Кравчук (7 495) 795-3743

Динамика российских акций и АДР (13 – 15 июня 2007 г.)
Илл. 14: Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%	\$ млн			
Газпром	10,22	9,7	26 145	-11	10,2	9,6	2 228 942	-13	241 943	10,76	5	ДЕРЖАТЬ
ЛУКОЙЛ	78,40	4,3	16 055	-11	78,4	4,0	925 558	-11	66 684	72,14	-8	ДЕРЖАТЬ
Газпромнефть	3,90	-2,5	0	-14	4,0	1,6	16 067	-13	18 491	2,90	-26	ПРОДАВАТЬ
Роснефть	8,10	3,8	2 454	-11	8,1	3,5	160 467	-14	85 845	6,86	-15	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	1,13	4,0	3 534	-26	1,1	2,8	230 188	-27	40 299	0,96	-15	ПРОДАВАТЬ
ТНК-БП	1,95	2,6	638	-25	н/т	н/т	0	н/д	30 901	2,01	3	ДЕРЖАТЬ
Татнефть	4,75	6,7	48	3	4,7	5,3	60 228	0	10 349	3,01	-37	ПРОДАВАТЬ
Юкос	0,20	-33,3	57	-62	н/т	н/т	0	н/д	447	приостанов	н/д	приостанов
Новатэк	5,0	-0,6	150	-21	5,1	0,9	13 121	-20	15 182	6,26	25	ДЕРЖАТЬ
ЕЭС	1,353	5,7	105 763	25	1,36	5,7	4 104 764	24	55 509	пересмотр	н/д	пересмотр
Мосэнерго	0,23	0,0	0	14	0,2	0,2	9 021	14	6 469	пересмотр	н/д	пересмотр
Иркутскэнерго	1,05	1,9	328	35	1,1	9,2	4 488	35	5 005	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-3	0,170	-0,3	1 108	39	0,171	0,2	3 311	26	5 013	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-5	0,156	4,0	1 190	26	0,156	3,8	18 824	24	4 722	0,15	-3	ДЕРЖАТЬ
МТС	9,70	8,4	3 131	13	9,7	7,0	54 302	10	19 335	11,00	13	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	9,35	5,8	1 095	22	9,3	5,5	44 536	21	6 813	2,39	-74	ПРОДАВАТЬ
Комстар-ОТС	8,90	0,0	0	5	н/т	н/т	0	н/д	3 720	пересмотр	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	26,40	0,0	0	8	26,6	-2,5	54	6	2 107	36,50	38	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,90	-2,2	220	20	0,9	-0,5	4 071	21	1 420	0,80	-11	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,705	0,0	767	8	1,7	0,3	1 589	5	1 502	1,60	-6	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,20	-4,1	195	8	0,2	2,3	112	9	577	0,14	-28	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	5,290	-0,2	159	-13	5,3	-0,3	3 178	-13	1 301	8,10	53	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,115	0,0	115	2	0,12	0,9	3 382	3	1 375	0,15	29	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,065	0,8	544	-2	0,064	3,7	39 169	-2	2 083	0,068	16	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	4,800	0,0	9	15	4,867	0,7	719	14	459	5,50	15	ПОКУПАТЬ
Северсталь	13,67	5,2	456	22	13,79	8,6	16 366	17	12 724	15,30	12	ПОКУПАТЬ
НЛМК	2,87	6,3	200	22	2,9	8,0	2 391	19	17 201	3,28	14	ПОКУПАТЬ
Норильский Никель	202,50	5,9	43 393	29	204,1	5,9	1 352 992	н/д	40 785	223,00	10	ПОКУПАТЬ
Полус	39,80	0,5	673	-19	39,8	2,1	48 306	-20	7 587	58,80	48	ПОКУПАТЬ
Полиметалл	6,10	0,8	200	н/д	н/т	н/т	0	н/д	1 678	н/р	н/д	н/р
ТМК	8,90	3,5	45	9	8,9	-1,3	58	н/д	7 770	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	140,00	16,7	27	106	135,0	11,1	7 865	96	3 807	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	3 810	5,5	53 039	10	3 820	4,9	617 417	7	82 246	5 050,00	33	ПОКУПАТЬ
ВТБ	0,0056	-1,8	5 308	н/д	0,0056	1,1	н/д	н/д	37 655	0,0076	36	ПОКУПАТЬ

Илл. 15: 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	%	\$ млн			
Башкирэнерго	2,03	0,0	0	40	н/т	н/т	0	н/д	2 117	пересмотр	н/д	пересмотр
Новосибирскэнерго	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Волжская ГЭС	0,56	0,0	0	46	н/т	н/т	0	н/д	1 571	пересмотр	н/д	пересмотр
Жигулевская ГЭС	0,40	0,0	0	39	н/т	н/т	0	н/д	1 539	пересмотр	н/д	пересмотр
Воткинская ГЭС	1,50	15,4	108	183	1,5	0,6	2 051	117	543	пересмотр	н/д	пересмотр
Саяно-Шушен. ГЭС	1,70	-4,5	68	38	н/т	н/т	0	н/д	3 287	пересмотр	н/д	пересмотр
Зейская ГЭС	0,49	0,0	0	40	н/т	н/т	0	н/д	397	пересмотр	н/д	пересмотр
Красноярская ГЭС	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Загорская ГЭС	0,03	0,0	0	44	0,0	5,6	305	42	734	пересмотр	н/д	пересмотр
МОЭСК	0,12	0,0	247	11	0,1	3,1	593	17	3 404	0,18	49	ПОКУПАТЬ
МГЭСК	0,08	0,0	0	7	0,1	2,6	503	7	2 271	0,11	31	ПОКУПАТЬ
Мегионнефтегаз	35,00	0,0	0	-33	34,6	2,3	29	-36	3 482	58,16	66	ДЕРЖАТЬ
РИТЭК	10,00	0,0	0	-11	10,5	5,8	219	-3	998	9,17	-8	ДЕРЖАТЬ
Башнефть	12,00	-4,0	12	-25	н/т	н/т	0	н/д	2 042	20,54	71	ПОКУПАТЬ
Уфанефтехим	2,60	0,0	0	-17	н/т	н/т	0	н/д	716	6,43	147	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	1,50	0,0	0	-12	н/т	н/т	0	н/д	818	4,24	183	ПОКУПАТЬ
Новойл	1,00	0,0	0	-26	н/т	н/т	0	н/д	794	2,42	142	ПОКУПАТЬ
НижегородНОС	45,01	-4,7	27	23	н/т	н/т	0	н/д	477	104,70	133	ПОКУПАТЬ
Московский НПЗ	100,00	0,0	0	-23	н/т	н/т	0	н/д	591	335,00	235	ПОКУПАТЬ
СалаватНОС	72,00	-1,3	318	16	н/т	н/т	0	н/д	1 336	106,40	48	ПОКУПАТЬ
ЯрославНОС	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	1,89	н/д	ДЕРЖАТЬ
СУАП	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ВСМПО	290,00	0,3	104	-1	296,5	3,0	671	0	3 344	пересмотр	н/д	пересмотр
НТМК	2,10	0,0	0	0	н/т	н/т	0	н/д	2 751	2,41	15	ДЕРЖАТЬ
ЗСМК	127,00	н/т	38	3	н/т	н/т	0	н/д	1 700	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	133,00	0,0	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	678	193,00	45	ПОКУПАТЬ
Приаргунское ПГХО	650,00	-7,1	7	н/д	н/т	н/т	0	н/д	1 108	1 000,00	54	ПОКУПАТЬ
Распадская	2,40	8,6	194	30	н/т	н/т	0	н/д	1 877	н/р	н/д	н/р
ЧТПЗ	4,00	0,0	481	21	н/т	н/т	0	н/д	1 890	пересмотр	н/д	пересмотр
ВМЗ	1 485	4,2	66	6	н/т	н/т	0	н/д	2 795	пересмотр	н/д	пересмотр
Ленгазспецстрой	5 250	1,9	26	7	н/т	н/т	0	н/д	265	6 800,00	30	ПОКУПАТЬ

Иркут	1,00	3,6	345	-3	1,00	4,4	1 955	-5	978	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	н/т	н/т	0	н/д	8,07	3,5	6	-27	286	н/р	н/д	н/р
Силовые машины	0,17	-3,4	128	-9	н/т	н/т	0	н/д	1 230	н/р	н/д	н/р
Балтика	46,07	-1,2	1 486	4	46,1	-0,2	299	1	5 398	55,40	20	ПОКУПАТЬ
Лебедянский	77,65	0,8	907	-3	н/т	н/т	0	н/д	1 585	96,80	25	ПОКУПАТЬ
Сед. Континент	25,50	-3,8	536	-4	н/д	н/т	0	н/д	1 913	24,10	-5	ДЕРЖАТЬ
Калина	38,00	5,6	222	-26	38,1	4,0	522	-28	371	пересмотр	н/д	пересмотр
Аптеки 36'6	96,00	1,1	2 331	65	97,0	1,8	791	68	768	124,00	29	ПОКУПАТЬ
Группа Разгуляй	3,65	1,4	155	-9	3,7	0,9	340	-9	387	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	65,60	-5,3	202	19	70,2	1,1	266	23	2 886	98,00	49	ПОКУПАТЬ
РБК	9,20	2,8	313	-17	9,2	3,5	3 366	-21	1 097	пересмотр	н/д	пересмотр
Открытые инвестиции	248,00	-0,8	597	15	н/т	н/т	0	н/д	2 418	н/р	н/д	н/р
Верофарм	36,00	-5,0	607	13	н/т	н/т	0	н/д	360	н/р	н/д	н/р
Магнит	39,80	0,1	1 178	11	40,1	0,7	774	10	2 866	50,00	26	ДЕРЖАТЬ
Уралсиб	0,03	-1,6	27	-5	н/т	н/т	0	н/д	6 330	0,03	-13	ПРОДАВАТЬ
Росбанк	6,50	-3,7	33	-8	6,7	1,0	1 072	-9	4 422	7,60	17	ДЕРЖАТЬ
Возрождение	62,00	0,0	0	9	60,8	0,1	1 237	10	1 162	71,00	17	ПОКУПАТЬ
Банк Москвы	56,50	0,0	0	28	58,0	4,0	1 199	21	7 345	57,00	-2	ПРОДАВАТЬ

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

Илл. 16: Динамика привилегированных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%	\$ млн			
Башнефть прив	8,96	0,00	0	-18	н/т	н/т	0	н/д	310	12,32	38	ДЕРЖАТЬ
МегионНГ прив	23,00	0,00	0	-19	23,4	4,12	36	-19	760	50,75	121	ПОКУПАТЬ
СургутНГ прив	0,68	0,75	669	-40	0,7	1,28	54 900	-41	5 199	0,72	7	ДЕРЖАТЬ
Татнефть прив	2,65	0,00	0	-8	н/т	н/т	0	н/д	386	3,05	15	ДЕРЖАТЬ
ЕЭС прив	1,20	4,82	3 084	28	1,2	5,59	227 007	25	2 480	пересмотр	н/д	ПОКУПАТЬ
Ростелеком прив	2,92	-2,67	203	-19	3,0	9,11	78 952	-17	709	2,02	-31	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	1 590	10,80	967	-31	1 585	10,11	44 620	-31	7 417	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфанефтехим прив	1,45	0,00	0	-12	н/т	н/т	0	н/д	93	4,80	231	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ прив	0,80	0,00	0	-27	н/т	н/т	0	н/д	59	3,20	300	ПОКУПАТЬ
Новойл прив	0,53	0,00	0	-31	н/т	н/т	0	н/д	42	1,82	243	ПОКУПАТЬ
Сбербанк прив	56,00	3,70	1 361	-2	56,5	4,33	274 349	-3	2 800	85,80	53	ПОКУПАТЬ
Балтика прив	30,50	-4,69	107	4	30,8	2,84	31	3	0	44,40	46	ПОКУПАТЬ
Приаргунск. ПГХО прив	412,00	3,00	27	47	н/т	н/т	0	н/д	171	750,00	82	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 17: Динамика АДР

	Соотношение акций в АДР	Европа				США				Расчетная цена	Рекомендация
		Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD		
		\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%		
Газпром	4 in 1	40,75	8,96	2 120 320	-11,41	41,05	8,31	166 637	-11,53	43,04	ДЕРЖАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	78,40	3,43	1 378 398	-10,30	78,50	2,88	163 298	-11,31	72,14	ДЕРЖАТЬ
Газпромнефть	5 in 1	19,90	3,38	8 015	-14,04	20,05	3,08	1 832	-13,58	14,50	ПРОДАВАТЬ
Роснефть	1 in 1	8,12	3,18	96 322	-14,07	н/т	н/д	0	н/д	6,86	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	50 in 1	56,20	2,37	282 504	-27,01	56,55	2,50	33 979	-26,56	48,00	ПРОДАВАТЬ
Татнефть	20 in 1	97,90	10,12	45 143	3,05	43,47	2,52	51 420	0,91	60,20	ПРОДАВАТЬ
Юкос	4 in 1	н/т	н/д	0	н/д	1,00	0,00	н/д	-41,18	приостанов	приостанов
Новатэк	10 in 1	51,00	1,80	210 312	-19,69	н/т	н/д	0	н/д	62,60	ДЕРЖАТЬ
Интегра	1 in 20	19,20	1,86	23 251	н/д	н/т	н/д	0	н/д	22,40	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	100 in 1	136,75	5,39	877 179	24,77	136,75	8,32	11 048	37,09	н/р	пересмотр
Мосэнерго	100 in 1	23,00	0,66	844	16,46	23,08	-0,73	н/д	22,44	н/р	пересмотр
Иркутскэнерго	50 in 1	40,50	9,46	242	39,66	49,00	0,00	0	42,03	н/р	пересмотр
МТС	5 in 1	51,90	0,00	4 534	5,92	59,34	10,30	646 475	18,23	55,00	ДЕРЖАТЬ
Вымпелком	1 in 4	78,51	8,39	486	28,71	106,78	9,88	383 653	35,25	85,00	ДЕРЖАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	38,55	4,47	70	7,44	51,41	4,47	94 820	9,76	н/р	пересмотр
Комстар ОТС	1 in 1	8,63	0,35	25 830	2,74	н/т	н/д	0	н/д	н/р	U/R
Ситроникс	50 in 1	8,30	-2,35	206	н/д	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Moscow CableCom	-	н/т	н/д	0	н/д	12,66	-0,08	863	19,66	н/р	н/р
Система	1 in 50	29,00	5,80	86 265	-9,38	н/т	н/д	0	н/д	35,00	ДЕРЖАТЬ
Система-Галс	1 in 20	12,60	0,00	6 127	-5,26	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Ростелеком	6 in 1	57,19	6,74	12 198	26,11	56,35	6,10	14 533	23,85	14,34	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	19,25	-0,05	0	6,94	н/т	н/д	0	н/д	36,50	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	68,49	0,00	0	22,13	92,97	0,00	0	22,33	80,00	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	62,53	0,00	0	9,70	85,50	0,27	н/д	12,50	80,00	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	7,30	1,39	0	17,74	н/т	н/д	0	н/д	7,00	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	7,85	0,00	225	-11,80	10,68	-9,11	н/д	-12,82	16,20	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	68,49	-0,74	1	8,71	92,50	0,00	н/д	7,56	118,40	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	9,55	2,91	251	-1,34	н/т	н/д	0	н/д	15,00	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	106,00	0,00	0	12,77	н/т	н/д	0	н/д	165,00	ПОКУПАТЬ
Рамблер	1 in 1	42,63	3,87	6 623	26,31	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р

Норильский Никель	1 in 1	215,25	7,89	864 043	36,23	н/т	н/д	0	н/д	223,00	ПОКУПАТЬ
НЛМК	10 in 1	30,40	17,37	36 496	30,75	н/т	н/д	0	н/д	32,80	ПОКУПАТЬ
Северсталь	1 in 1	14,20	11,20	63 315	27,35	н/т	н/д	0	н/д	15,30	ПОКУПАТЬ
Полиметалл	1 in 1	5,90	0,00	5 754	н/д	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
ТМК	4 in 1	36,25	4,68	53 088	3,57	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
ОМЗ	1 in 1	5,95	1,71	3	-25,63	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Celtic Resources	-	146,00	-2,99	681	-13,86	н/т	н/д	0	н/д	5,10	ДЕРЖАТЬ
Highland Gold Mining	-	136,25	-2,68	652	-14,84	н/т	н/д	0	н/д	7,00	ПОКУПАТЬ
Peter Hambro Mining	-	913,00	1,33	42 147	-9,69	н/т	н/д	0	н/д	25,40	ПОКУПАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	37,50	-13,79	713	0,00	н/т	н/д	0	н/д	н/р	пересмотр
Мечел	3 in 1	н/т	н/д	0	н/д	38,50	14,93	106 446	51,10	29,70	ДЕРЖАТЬ
Евраз	1 in 3	41,72	17,03	59 985	62,40	н/т	н/д	0	н/д	36,70	ПОКУПАТЬ
ЧЦЗ	1 in 10	14,55	-0,55	1 688	-14,41	н/т	н/д	0	н/д	19,30	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	н/т	н/д	0	н/д	83,80	-0,24	77 555	25,92	98,00	ПОКУПАТЬ
X5 Retail Group	1 in 4	31,00	4,38	25 854	19,23	н/т	н/д	0	н/д	38,00	ПОКУПАТЬ
РБК	4 in 1	н/т	н/д	0	н/д	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Amtel-Vredestein	1 in 1	5,53	0,55	3 286	18,93	н/т	н/д	0	н/д	9,57	ПОКУПАТЬ
Efes Breweries	5 in 1	27,88	9,33	9 466	-17,02	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Черкизово	1 in 150	14,18	-1,18	799	4,27	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
СТС Медиа	1 in 1	н/т	н/д	0	н/д	28,58	12,48	79 935	19,03	н/р	н/р
ВТБ	2000 in 1	11,24	2,18	355 062	н/д	н/т	н/д	0	н/д	15,20	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 18: Макроэкономические индикаторы

	Един. Измерения	Текущее знач.	YTD, %
Золотовалютные резервы	\$ млрд	406,5	33,8
Денежная база	Руб. млрд	5 346,6	29,7
Курс Руб./\$	Руб./\$	26,0323	-1,1
Инфляция, м-к-м	%	0,6	4,0

Источник: Банк России, Росстат

Илл. 19: Цены на главные биржевые товары

Цены на нефть	Закр.	Пред.	Измен.	С нач.года	Металлы	Закр.	Пред.	Измен.	С нач.года
\$/баррель									
Брент, спот	71,5	69,4	2,9	18,9	Золото, \$/унция	658	649	1,4	3,3
1-месяц	71,5	68,8	3,9	17,4	Платина, \$/унция	1285	1283	0,1	13,1
3-месяц	72,4	69,3	4,4	14,9	Палладий, \$/унция	370	366	0,9	10,6
Уралс	68,6	65,2	5,2	23,7	Никель, \$/тонну	42675	43325	-1,5	25,4
WTI	68,0	65,1	4,5	11,4	Медь, \$/тонну	7582	7220	5,0	20,2
RESCO	67,7	65,0	4,2	22,8	Цинк, \$/тонну	3770	3673	2,6	-12,1

Источник: Bloomberg

Илл. 20: Российский рынок долговых инструментов

	Дата След. Купон погашения	Купон	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доходность к погашению	Текущая доходность	Дюрация	Спред к безрисковой ставке	Объем выпуска	Валюта
			%	%	%	%	%	кол-во лет	б.п	млн	
Суверенные											
Евро-07	06/26/07	06/26/07	10,0	100,1	-0,12	5,992	9,992	0,05	66,3	USD	BBB+
Евро-10	03/31/10	09/30/07	8,3	103,7	-0,02	5,655	7,957	2,47	8,9	USD	BBB+
Евро-18	07/24/18	07/24/07	11,0	138,7	-0,27	6,137	7,930	6,96	15,3	USD	BBB+
Евро-28	06/24/28	06/24/07	12,8	175,7	0,05	6,238	7,257	9,87	15,5	USD	BBB+
Евро-30	03/31/30	09/30/07	7,5	109,5	-0,08	6,147	6,849	11,58	16,4	USD	BBB+
ОВВЗ											
Минфин 7	11/14/07	11/14/07	3,0	99,0	0,02	5,452	3,030	0,42	н/д	USD	BBB+
Минфин 8	05/14/08	05/14/08	3,0	97,7	0,07	8,960	3,072	0,86	21,0	USD	BBB+
Минфин 11	05/14/11	05/14/08	3,0	90,0	-0,38	5,956	3,335	3,54	13,3	USD	BBB+

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

Илл. 21: Даты закрытия реестров и дивиденды за 2006 г.*

Компания	Дата закрытия реестра	Дата собрания	Ожидаемые дивиденды, руб./об.акцию	Ожидаемые дивиденды, руб./прив.акцию
АФК Система	12.05.2007	30.06.2007	48,00	-
ОАО Авиакомпания Сибирь (S7)	25.05.2007	25.06.2007	60,00	-
ОАО Автоваз	06.04.2007	26.05.2007	10,30	10,30
ОАО Акрон	10.04.2007	25.05.2007	24	-
ОАО Апатит	17.04.2007	23.05.2007	-	110
ОАО Аэрофлот	07.05.2007	23.06.2007	1,287	-
ОАО Балтика	28.03.2007	15.05.2007	39,50	39,50
ОАО Банк Возрождение	10.05.2007	29.06.2007	0,50	2,00
ОАО Банк Москвы	28.05.2007	28.06.2007	1,27	-
ОАО Вимм-Билль-Данн	15.05.2007	27.06.2007	3,18	-
ОАО Волгателеком	03.05.2007	22.06.2007	1,5776	2,9928
ОАО ВСМПО-АВИСМА	21.05.2007	28.06.2007	50,83	-
ОАО ВымпелКом	14.05.2007	29.06.2007	166,88	-
ОАО ГАЗ	03.05.2007	21.06.2007	42,30	42,30
ОАО Газпром	11.05.2007	29.06.2007	2,54	-
ОАО Газпром нефть	18.05.2007	22.06.2007	8,08	-
ОАО ГидроОГК	21.05.2007	13.06.2007	нет	нет
ОАО Дальсвязь	18.04.2007	06.06.2007	0,80	2,40
ОАО Калужская сбытовая компания	13.04.2007	28.05.2007	0,075632	-
ОАО Комстар-ОТС	17.05.2007	27.06.2007	0,15	-
ОАО Лебединский	01.05.2007	20.06.2007	28,42	-
ОАО ЛУКОЙЛ	11.05.2007	28.06.2007	38,00	-
ОАО Мечел	29.05.2007	29.06.2007	19,7	-
ОАО МГТС	12.05.2007	29.06.2007	8,75	39,77
ОАО МГЭСК	07.05.2007	15.06.2007	0,008	-
ОАО Мосэнерго	30.03.2007	15.05.2007	0,0212	-
ОАО МТС	14.05.2007	29.06.2007	9,67	-
ОАО Нижнекамскнефтехим	10.03.2007	26.04.2007	0,1586	0,1586
ОАО НЛМК	17.04.2007	05.06.2007	3	-
ОАО Новатэк	05.04.2007	24.05.2007	1,65	-
ОАО Новошип	07.05.2007	22.06.2007	0,90	0,90
ОАО Норильский никель	15.05.2007	28.06.2007	176	-
ОАО НПК Иркут	10.05.2007	25.06.2007	0,12	-
ОАО НТМК	21.03.2007	27.05.2007	1,12	-
ОАО ОГК-1	08.05.2007	22.06.2007	-	-
ОАО ОГК-2	08.05.2007	22.06.2007	0,00187	-
ОАО ОГК-3	12.04.2007	08.05.2007	0,0237385	-
ОАО ОГК-4	10.04.2007	25.05.2007	0,004071	-
ОАО ОГК-5	13.04.2007	01.06.2007	0,0168187	-
ОАО ОГК-6	25.05.2007	29.06.2007	0,0349757	-
ОАО ОМЗ	11.05.2007	28.06.2007	нет	нет
ОАО Полюс-Золото	11.05.2007	29.06.2007	3,23	-
ОАО Промстройбанк	11.05.2007	29.06.2007	н/д	н/д
ОАО Распадская	27.04.2007	15.06.2007	1,94	-
ОАО Роснефть	23.05.2007	30.06.2007	1,33	-
ОАО Ростелеком	27.04.2007	16.06.2007	1,4790	2,9589
ОАО Салаватнефтеоргсинтез	12.04.2007	25.05.2007	1,00	-
ОАО Сбербанк	12.05.2007	29.06.2007	385,50	9,30
ОАО Свердловэнерго	17.04.2007	29.05.2007	0,0619594	-
ОАО Северо-Западный Телеком	04.05.2007	22.06.2007	0,357	0,858
ОАО Северсталь	27.04.2007	15.06.2007	10,60	-
ОАО Северсталь-авто	01.04.2007	18.05.2007	19,70	-
ОАО Седьмой континент	05.04.2007	27.05.2007	5,00	-
ОАО Сибирьтелеком	07.05.2007	25.06.2007	0,017019	0,031515
ОАО Силовые машины	10.05.2007	29.06.2007	нет	нет
ОАО Сильвинит	16.04.2007	01.06.2007	97	294
ОАО Ситроникс	17.05.2007	26.06.2007	нет	нет
ОАО Сургутнефтегаз	17.03.2007	05.05.2007	0,53	0,71
ОАО Татнефть	14.05.2007	29.06.2007	4,60	4,60
ОАО Таттелеком	07.05.2007	21.06.2007	0,01007	-
ОАО ТГК-1	07.05.2007	19.06.2007	0,0001034	-
ОАО ТГК-13	02.04.2007	17.05.2007	нет	нет
ОАО ТГК-2	06.04.2007	11.05.2007	0,000000571	0,000000571

ОАО ТГК-4	10.04.2007	15.05.2007	0,0001805	0,0001805
ОАО ТГК-6	22.02.2007	10.04.2007	0,00000725	-
ОАО ТГК-9	17.05.2007	28.05.2007	нет	нет
ОАО ТМК	-	27.06.2007	4,30	-
ОАО ТНК-ВР	27.04.2007	15.06.2007	7,32	7,32
ОАО Транснефть	29.05.2007	30.06.2007	101,1	225,1
ОАО УГМК	18.04.2007	18.05.2007	5,02	-
ОАО Уралкалий	16.05.2007	21.06.2007		
ОАО Уралсвязьинформ	27.04.2007	15.06.2007	0,016393	0,026606
ОАО Центртелеком	04.05.2007	18.06.2007	0,199962	0,389330
ОАО ЮТК	07.05.2007	26.06.2007	0,0400	0,1218
ОАО ЮТэйр	11.05.2007	28.06.2007	0,138	-
ООО Евразхолдинг	06.06.2007	20.06.2007	135,90	86,40
РАО ЕЭС России	11.05.2007	26.06.2007	нет	нет

*Источник: данные компаний * включая промежуточные выплаты*

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Начальник управления рынков и акций
Телефон/Факс

Доминик Гуалтиери
(7 495) 795-3649/(7 495) 745-7897

Аналитический отдел

Телефон/Факс
Начальник аналитического отдела
Стратегия
Нефтяная и газовая промышленность

(7 495) 795-3676/(7 495) 745-7897
Рональд Смит
Кристофер Уифер, Эрик ДеПой
Дмитрий Лукашов, СФА, Константин Батунин,
Андрей Федоров
Наталья Орлова, Ольга Найденова
Виталий Купеев
Александр Корнилов, Элина Кулиева
Владимир Жуков, к.э.н., Валентина Богомолова
Брэди Мартин
Ройдел Стюарт
Дмитрий Лукашов, СФА, Ринат Гайнуллин
Екатерина Леонова, Павел Симоненко
Владимир Кравчук, к.ф.-м. н.
Ангелика Генкель, к.э.н.,
Владимир Дорогов
Майкл Макатали, Коул Эйксон
Анна Шоломицкая
Алексей Балашов

Макроэкономика, банковский сектор
Телекоммуникации/ИТ/Интернет
Энергетика
Металлургия, машиностроение
Потребительские товары
Транспорт, удобрения и машиностроение
Стратегия на рынке казахстанских акций
Государственные ценные бумаги
Технический анализ
Аналитическая поддержка российских
клиентов
Редакторы
Перевод
Публикация

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам

(7 495) 795-3672, (7 495) 795-3673
Кирилл Суриков, Михаил Шипицин, Шани Коган,
Дэвид Джонсон, Брайс Микер
Олег Мартыненко, Александр Насонов
Константин Шапшаров, Дмитрий Садовый
Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

Продажи российским клиентам

Адрес

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс
Продажи, торговые операции
Продажи
Адрес

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

Alfa Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс
Продажи
Адрес

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

© Альфа-Банк, 2007 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.