

20 октября 2008 г.

www.alfabank.ru

Москва

На будущей неделе

23 октября	Первичные обращения безработных (США) Индекс цен на жилье в августе (США)
24 октября	Продажи домов на вторичном рынке в сентябре (США)
27 октября	Продажи новых домов в сентябре (США)

Комментарии по рынку

«Серпантин»

Волатильность на мировом фондовом рынке удерживается на высоком уровне. Российский рынок — не исключение. Диапазон колебаний индекса РТС на прошлой неделе составил около 25%, или 200 пунктов в течение пяти дней. Максимальная отметка 869 пунктов была показана во вторник, когда рынок позитивно отреагировал на беспрецедентный скачок роста цен акций на мировых биржах.

Эйфория на фондовых рынках проявилась после обнародования подробностей программы мер по поддержанию кредитных рынков и банковской системы. Эти действия призваны замедлить разрастание кризиса, который стал острейшим за последние 80 лет, и удержать глобальную экономику от рецессии. На саммите стран Еврозоны, на котором было принято решение поддержать крупные банки Европы путем выкупа долей в их капитале, а также полностью гарантировать банковские депозиты вкладчиков.

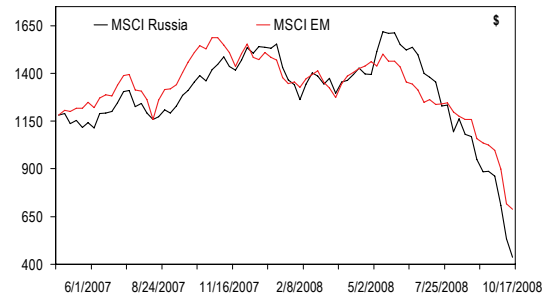
Российский фондовый рынок завершил неделю 13-17 октября в отрицательной зоне. Индекс РТС опустился на 21%, до 667, 62 пункта. Это на 70% ниже уровня годичной давности. До символической отметки — докризисного максимума конца 90-х российскому фондовому рынку осталось сделать шаг с небольшим. Таким образом, от уровня закрытия рынка 6 октября 1997 г. 571,66 пункта РТС, ставшего историческим максимумом посткризисного периода, сегодняшний рынок отделяет менее 100 пунктов. Не исключено, что и эта глубина будет «покорена» индексом. Однако, это существенно для игроков маржинального рынка, большинство других игроков занимают сейчас выжидательную позицию — сознательно, но преимущественно — вынужденно. Активность торгов сохраняется на крайне низком уровне, кардинальных новостей на рынок в выходные не поступало, информация о направлении на рынок 175 млрд. руб. уже «переработана». Даже в случае материализации этих средств в акциях, воздействие на рынок окажется незначительным и кратковременным. Причина — глобальные проблемы и известность объектов инвестирования ресурсов.

Мы не испытываем излишний оптимизм относительно скорости восстановления цен на мировых фондовых рынках. Новые «провалы» возможны, но они не актуальны для долгосрочных инвесторов, вложившихся в акции с перспективой в несколько лет. Очередные потери понесут игроки, работающие на маргинальном рынке, а также компании, столкнувшиеся с проблемой ликвидности. Однако, консенсус-оценки аналитиков свидетельствуют о большей вероятности постепенного наращивания позиций в акциях, нежели активизации их продаж.

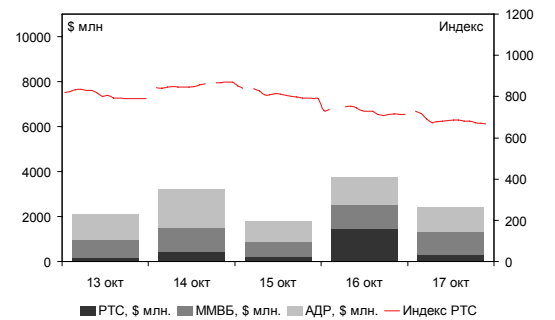
Продолжение на стр. 2

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	667,62	-20,97	-70,85
RTS-2	906,35	-17,84	-65,53
RTX	1 032,93	-13,99	-67,30
MICEX	599,64	-14,38	-68,25
FTSE Russia	208,62	-23,01	-70,16
MSCI			
MSCI Russia	436,38	-18,34	-71,60
MSCI GEM	567,92	-4,05	-54,41
EM Europe	273,31	-15,30	-66,39
EM Asia	235,71	-3,97	-54,12
EM Latin America	2 156,89	6,08	-50,98
EM World	950,77	4,44	-40,16
Мировые			
DJIA	8 852,22	4,75	-33,27
S&P 500	940,55	4,60	-35,95
FTSE 100	4 063,01	3,33	-37,08
DAX 100	4 781,33	5,22	-40,73
CAC 40	3 329,92	4,83	-40,69
NIKKEI 225	8 974,97	8,44	-41,37
ISE 100	25 870,17	-9,21	-53,42
Shanghai Comp	1 925,29	-3,76	-63,41
SCI 300	1 844,64	-3,27	-65,45
Bovespa	36 399,09	2,22	-43,03
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБР)	26,2505	0,14	6,94
Руб./Euro	36,5099	3,85	-1,49
Euro/\$	1,3463	0,41	-7,71

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

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

Комментарий по рынку

«Серпантин»

Волатильность на мировом фондовом рынке удерживается на высоком уровне. Российский рынок — не исключение. Диапазон колебаний индекса РТС на прошлой неделе составил около 25%, или 200 пунктов в течение пяти дней. Максимальная отметка 869 пунктов была показана во вторник, когда рынок позитивно отреагировал на беспрецедентный скачок роста цен акций на мировых биржах. Диапазон колебаний индекса Dow Jones в течение недели достигал 1000 пунктов/день. В понедельник, 14 октября, американские фондовые индексы взлетели на 11% (DJIA) и 11,5% (NASDAQ, S&P). Японский индекс Nikkei к открытию российских бирж во вторник прибавил 14%, европейские — продемонстрировали рост около 10%.

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
Январь	460,2	-4 344,7	-3 528,7	-608,0
Февраль	371,2	1 113,6	-391,9	131,6
Март	346,8	-1 531,4	-886,0	-1 399,4
Апрель	297,5	1 514,1	3 382,2	698,8
Май	1 154,9	1 620,4	337,4	685,5
Июнь	562,4	-4 084,7	-1 521,2	-28,2
Июль	-428,5	-1 006,5	927,4	-633,7
Август	-384,9	-2 228,0	140,6	-315,2
Сентябрь	46,2	457,6	632,3	-1 036,9
Октябрь 8	-16,8	-164,3	-458,6	-132,1
Октябрь 15	-21,4	-830,7	127,5	-260,3
С начала года, всего	2387,6	-7823,1	-1494	-2377,4

Источник: Emerging Portfolio Fund Research

Эйфория на фондовых рынках проявилась после обнародования подробностей программы мер по поддержанию кредитных рынков и банковской системы. Эти действия призваны замедлить разрастание кризиса, который стал острейшим за последние 80 лет, и удержать глобальную экономику от рецессии. На саммите стран Еврозоны, на котором было принято решение поддержать крупные банки Европы путем выкупа долей в их капитале, а также полностью гарантировать банковские депозиты вкладчиков.

Правительство Великобритании предоставит 37 млрд. фунтов (64 млрд. долл.) трем крупнейшим проблемным банкам Royal Bank of Scotland, HBOS и Lloyds TSB, выкупив часть их акций. Кабинет министров ФРГ принял план поддержки национальной финансовой системы стоимостью 500 млрд. евро, который предусматривает предоставление государственных гарантий до конца 2009 г. на сумму 400 млрд. евро для межбанковских кредитов. Еще около 80 млрд. евро будет направлено на рекапитализацию германских банков. Правительство Франции предоставит гарантии по межбанковскому кредитованию для французских банков на 320 млрд. евро, еще 40 млрд. евро будут зарезервированы для рекапитализации банков. По прогнозам Дойче банка, ЕЦБ снизит ключевой финансовый показатель до 1,5% к середине 2009 г. с 3,75%.

На следующей неделе мировые лидеры начинают консультации о согласованных мерах по противостоянию финансовому кризису. В саммите ожидается участие государств «большой восьмерки» - США, Россия, Великобритания, Франция, Германия, Италия, Канада и Япония, а также ведущих развивающихся экономик, таких как Китай, Индия и

Бразилия. Будут приглашены, вероятно, также Австралия, Южная Корея, Саудовская Аравия.

Илл. 5: Меры, объявленные в октябре 2008 г.

	Затраты на спасение банков и финансовых институтов*	Поддержка ликвидности**	Всего***
США			700
Великобритания	526	351	877
Франция	491		491
Германия	682		682
Австралия	116		116
Португалия	27		27
Испания	136		136
Норвегия	55		55
Всего	2033	351	3084

*включают в себя гарантии по долгам, кредиты под залог неликвидных активов, выкуп долей государством и рекапитализацию банков

** включают в себя кредиты овернайт, на 30 и 90 дней

*** для США пока не известна окончательная разбивка пакета мер "плана Полсона". Известно, что 250 млрд. долл. будет направлено на рекапитализацию

Источник: данные мировых ЦБ, оценки Альфа-банка

Илл. 6: Затраты в январе - сентябре 2008 г.

	Затраты на спасение банков и финансовых институтов*
США	545
Великобритания	67
Франция	9
Бельгия	16
Исландия	0,9
Всего	638

*включают в себя гарантии по долгам, кредиты под залог неликвидных активов, выкуп долей государством и рекапитализацию банков

Источник: данные мировых ЦБ, оценки Альфа-банка

В дальнейшем рынки оказались подвержены волатильности, которая частично нивелировала достижения первых дней, однако, впервые за несколько недель, изменения индексов развитых рынков оказались в положительной плоскости. Индексы американских бирж завершили период ростом 4,6 — 4,7%, европейских — +3 — +5%, японский — +8,5%. Индекс DJ Wilshire 5000 (компании, занимающейся статистикой фондового рынка) закрылся на отметке 9514,30, завершив неделю в целом прибавлением 393,52 пункта или 4,31%. "Этот результат означает совокупную прибыль по ценным бумагам за неделю в размере \$500 млрд. Это наилучшая недельная прибыль начиная с 1 февраля 2008 года," — свидетельствует Wilshire Associates.

Российский фондовый рынок завершил неделю 13-17 октября в отрицательной зоне. Индекс РТС опустился на 21%, до 667, 62 пункта. Это на 70% ниже уровня годичной давности. До символической отметки — докризисного максимума конца 90-х российскому фондовому рынку осталось сделать шаг с небольшим. Таким образом, от уровня закрытия рынка 6 октября 1997 г. 571,66 пункта РТС, ставшего историческим максимумом посткризисного периода, сегодняшний рынок отделяет менее 100 пунктов. Не исключено, что и эта глубина будет «покорена» индексом. Однако, это существенно для игроков маржинального рынка, большинство других игроков занимают сейчас выжидательную позицию — сознательно, но преимущественно — вынужденно. Активность торгов сохраняется на крайне низком уровне, кардинальных новостей на рынок в выходные не поступало, информация о направлении на рынок 175 млрд. руб. уже «переработана». Даже в случае материализации этих средств в акциях, воздействие на рынок окажется незначительным и

кратковременным. Причина — глобальность проблемы и известность объектов инвестирования ресурсов.

Наибольшее влияние на динамику индекса оказали акции банковского (-24%) и нефтегазового сектора (-23%). Убытки на фондовых и других рынках вынуждают хедж-фонды ликвидировать позиции на товарных рынках, чтобы получить средства для покрытия. Это приводит к цепной реакции снижения котировок соответствующих отраслевых бумаг.

Илл. 7: Отраслевые индексы РТС

Отрасль	Значение	Изм, %	Изм. с нач.года, %
Нефть и газ	93,45	-22,68	-67,43
Металлы и добыча	94,46	-15,57	-73,77
Промышленность	149,53	-19,63	-63,26
Телекоммуникации	111,35	-5,91	-65,67
Потребительские товары	153,48	-17,11	-58,46
Электроэнергетика	103,12	-17,74	-77,91
Банки и финансы	190,48	-24,34	-75,95

Источник: РТС

Потери капитализации компаний нефтяного сектора с начала года достигают 80% («Татнефть»).

Мировые цены на нефть на прошлой неделе опустились на 20-23%, в зависимости от контракта. Цена смеси марки Brent (спот) достигла 69 долл./барр., WTI — 71,9 долл./барр. Цены на золото опустились на 3%: хедж-фонды распродают и этот актив с целью вывода свободных средств, дополнительным фактором снижения являются активизировавшиеся продажи золота мировыми ЦБ. Котировки других базовых фьючерсов на металлы опусались до 28% (никель).

Об отсутствии устойчивого спроса на российские акции свидетельствует отрицательная динамика акций второго эшелона, на фоне единичных сделок. Динамика менее ликвидных бумаг может послужить одним из ориентиров возрождения доверия инвесторов к российскому сектору. Акции второго эшелона по итогам прошлой недели продемонстрировали резкое снижение (-18%), наибольшее снижение в секторе менее ликвидных акций продемонстрировали акции НМТП — -22%).

Ситуация с ликвидностью на внутреннем рынке не изменилась: ставки на рынке МБК для банков первого круга находятся на уровне 5-10% годовых в терминах кредитов overnight, для более широкого круга участников она по-прежнему недоступна. ЦБ, не дожидаясь, пока ликвидность просочится в более широкие слои потребителей, снизила нормативы обязательного резервирования по всем обязательствам банков до 0,5%. Однако эта мера вряд ли изменит конъюнктуру фондового сектора.

Форс-мажорная ситуация распространилась на сектор ценных бумаг с фиксированной доходностью. Практика приостановки торгов становится обычной и на этом сегменте. Вчера из-за снижения более чем на 10% были приостановлены торги по 10 выпускам. Активность торгов достигла минимального уровня, около четырех десятков выпусков торгуются с доходностью свыше 100% годовых в рублях.

ФСФР в очередной раз изменила правила приостановки торгов <http://www.rts.ru/a17645/?nt=1> (те же условия для ММВБ).

Сейчас российский фондовый рынок демонстрирует восстановление цен (+4,5% по состоянию на 16:00 мск). В наибольшей степени в начале дня дорожали акции, в которые, с наибольшей вероятностью, будут направлены госсредства: акции «Сбербанка» (опубликовал позитивные результаты по итогам 1 полугодия 2008 г., но -2% к закрытию на 16:00

мск), ВТБ, «ЛУКОЙЛа», «Газпрома», «Роснефти» и «Норильского никеля». Хуже рынка выглядят акции «Полиметалла», продемонстрировавшие накануне почти 15%-ный рост, но опубликовавшего сегодня слабые производственные результаты за девять месяцев и прогноз добычи на 2008 г.

Мы не испытываем излишний оптимизм относительно скорости восстановления цен на мировых фондовых рынках. Новые «провалы» возможны, но они не актуальны для долгосрочных инвесторов, вложившихся в акции с перспективой в несколько лет. Очередные потери понесут игроки, работающие на маргинальном рынке, а также компании, столкнувшиеся с проблемой ликвидности. Однако, консенсус-оценки аналитиков свидетельствуют о большей вероятности постепенного наращивания позиций в акциях, нежели активизации их продаж.

Ангелика Генкель Старший аналитик (7 495) 785-9678

Динамика российских акций и АДР (13 – 17 октября 2008 г.)
Илл. 8: 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	3,70	-28,2	11 383	-74	3,9	-19,5	1 749 851	-70	87 592	пересмотр	н/д	пересмотр
ЛУКОЙЛ	30,30	-33,1	7 062	-65	31,5	-28,2	331 885	-60	25 772	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	2,20	-26,7	7	-65	1,6	-34,0	28 828	-72	10 431	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	3,30	-23,3	896	-66	3,8	-7,7	353 791	-57	34 974	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	0,45	12,5	3 000	-64	0,5	18,6	134 682	-57	16 077	пересмотр	н/д	пересмотр
ТНК-БП	1,00	-25,9	10	-55	н/т	н/т	0	н/д	15 847	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	1,10	-49,3	107	-82	1,2	-44,2	21 867	-78	2 397	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	2,7	-48,1	57	-64	3,1	-9,8	6 111	-55	8 198	пересмотр	н/д	пересмотр
РусГидро	0,014	-33,0	96	н/д	0,01	-30,5	14 385	н/д	3 430	пересмотр	н/д	пересмотр
ФСК	0,004	-2,8	212	н/д	0,00	-15,7	3 408	н/д	4 037	пересмотр	н/д	пересмотр
Мосэнерго	0,05	0,0	0	-78	0,0	-16,2	2 880	-84	2 067	пересмотр	н/д	пересмотр
Иркутскэнерго	н/т	н/т	0	н/д	0,3	-14,5	546	-72	1 488	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-1	0,013	-43,5	10	-89	0,010	н/т	0	-91	580	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-2	0,014	0,0	0	-91	0,012	н/т	2 020	-92	458	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-3	0,025	-13,8	99	-84	0,021	-24,4	2 145	-85	1 187	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-4	0,030	-25,0	15	-77	0,028	н/т	10 217	-78	1 891	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-5	0,060	0,0	0	-66	0,048	-12,6	500	-71	2 122	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-6	0,01	-14,3	6	-91	0,011	н/т	1 752	н/д	387	пересмотр	н/д	пересмотр
МТС	4,80	-20,0	1 430	-69	5,0	-15,2	29 102	-65	9 568	пересмотр	н/д	пересмотр
Ростелеком	4,50	-46,4	10	-62	6,9	3,8	6 206	-37	3 279	пересмотр	н/д	пересмотр
Комстар-ОТС	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Ситроникс	0,07	0,0	0	-46	н/т	н/т	0	н/д	520	н/р	н/д	н/р
МГТС	20,00	-20,8	20	-41	15,5	-38,2	75	-52	1 597	пересмотр	н/д	пересмотр
ЦентрТелеком	0,24	0,0	0	-74	0,2	-23,7	45	-80	379	пересмотр	н/д	пересмотр
Сев-Зап Телеком	0,400	-11,1	40	-77	0,3	-29,9	572	-82	352	пересмотр	н/д	пересмотр
Юж Телеком	0,05	0,0	0	-75	0,0	-23,5	24	-82	148	пересмотр	н/д	пересмотр
ВолгаТелеком	0,700	-30,0	21	-88	0,7	-19,9	1 396	-88	172	пересмотр	н/д	пересмотр
СибирьТелеком	0,021	10,5	270	-83	0,02	-1,4	1 733	-85	252	пересмотр	н/д	пересмотр
Уралсвязьинформ	0,011	17,9	22	-82	0,011	2,8	17 394	-81	362	пересмотр	н/д	пересмотр
Дальсвязь	1,000	-41,2	8	-81	0,759	-20,1	251	-85	96	пересмотр	н/д	пересмотр
Северсталь	3,50	-44,0	232	-85	3,96	-31,8	14 104	-81	3 258	пересмотр	н/д	пересмотр
НЛМК	1,05	-19,2	248	-74	0,8	-32,3	4 995	-79	6 293	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	0,20	-63,6	0	-85	0,2	-32,3	н/т	-83	2 235	пересмотр	н/д	пересмотр
Норильский Никель	65,00	6,6	3 292	-75	70,6	17,7	241 746	-71	11 902	пересмотр	н/д	пересмотр
Полюс	20,00	15,9	206	-56	17,2	-4,0	55 753	-60	3 813	пересмотр	н/д	пересмотр
Полиметалл	2,90	-16,9	58	-59	3,3	-2,7	2 340	-49	798	н/р	н/д	н/р
ТМК	2,30	-34,3	7	-79	2,7	-28,3	501	-74	2 008	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	н/т	н/т	0	н/д	0,2	-25,6	402	-86	655	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	1,00	-20,0	21 056	-76	1,00	-19,0	1 091 955	-74	21 587	пересмотр	н/д	пересмотр
ВТБ	0,0012	-14,3	134	-77	0,0012	-5,6	196 033	-75	8 069	пересмотр	н/д	пересмотр

Илл. 9: 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			
МОЭСК	0,03	-33,3	125	-71	0,05	-6,7	1 581	-49	847	пересмотр	н/д	пересмотр
МРСК Центра	0,02	-25,7	58	н/д	0,02	4,1	378	н/д	659	н/р	н/д	н/р
МРСК Центра и Приволжья	0,00	-24,0	39	н/д	0,00	-16,2	400	н/д	428	н/р	н/д	н/р
МРСК Волги	0,00	-25,0	30	н/д	0,00	-24,4	172	н/д	268	н/р	н/д	н/р
МРСК Северо-Запада	0,00	-16,7	6	н/д	0,00	-35,1	28	н/д	239	н/р	н/д	н/р
МРСК Урала	0,01	-7,9	21	н/д	0,01	-25,6	107	н/д	918	н/р	н/д	н/р
МРСК Сибири	0,01	-12,9	6	н/д	0,01	-15,2	12	н/д	545	н/р	н/д	н/р
МРСК Юга	0,01	0,0	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	324	н/р	н/д	н/р
МРСК Северного Кавказа	2,11	0,0	0	н/д	1,55	-23,2	1 193	н/д	62	н/р	н/д	н/р
Интер РАО	0,00	0,0	104	н/д	0,00	-64,9	6 367	н/д	682	н/р	н/д	н/р
Ленэнерго	1,00	-28,6	88	-47	1,33	14,5	80	-23	692	н/р	н/д	н/р
ТГК-1	0,00020	0,0	0	-84	0,00	-29,4	588	-90	771	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-2	0,00074	0,0	0	-26	0,00036	-51,4	52	-61	1 079	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-4	0,00080	-20,0	20	-35	0,00034	-62,2	2 062	-70	1 530	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-5	н/т	н/т	0	н/д	0,00011	-21,4	836	-87	135	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-6	0,00020	0,0	0	-82	0,00011	-15,4	160	-90	372	пересмотр	н/д	пересмотр
Волжская ТГК (ТГК-7)	0,01300	-13,3	8	-88	0,01102	-14,0	462	-89	390	н/р	н/д	н/р
ТГК-8	0,00100	н/т	21	-29	0,00086	-28,3	171	-33	2 066	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-9	0,00009	0,0	0	-72	0,00004	-33,3	563	-87	705	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-10	н/т	н/т	0	н/д	1,35456	-0,1	0	н/д	1 193	пересмотр	н/д	пересмотр

ТГК-11	0,00050	0,0	0	-70	0,00042	7,7	0	н/д	256	н/р	н/д	н/р
Кузбассэнерго	0,01	0,0	0	-81	0,0	3,9	534	-84	360	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-13	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-14	0,00010	н/т	3	-70	0,00009	-43,8	95	-70	136	пересмотр	н/д	пересмотр
Башкирэнерго	0,50	-28,6	97	-77	н/т	н/т	0	н/д	521	пересмотр	н/д	пересмотр
Новосибирскэнерго	76,00	0,0	0	52	н/т	н/т	0	н/д	1 027	пересмотр	н/д	пересмотр
Мегионнефтегаз	6,00	н/т	14	-85	7,6	-23,2	103	-79	597	н/р	н/д	н/р
РИТЭК	н/т	н/т	0	н/д	3,2	-22,3	83	-65	322	н/р	н/д	н/р
Башнефть	6,05	-19,3	6	-63	н/т	н/т	0	н/д	1 030	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим	1,55	-13,9	47	-55	н/т	н/т	0	н/д	427	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфимский НПЗ	0,70	0,0	0	-64	н/т	н/т	0	н/д	382	пересмотр	н/д	пересмотр
Новойл	0,50	-23,1	11	-65	н/т	н/т	0	н/д	397	пересмотр	н/д	пересмотр
НижегородНОС	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Московский НПЗ	125,00	0,0	0	9	н/т	н/т	0	н/д	739	пересмотр	н/д	пересмотр
СалаватНОС	80,00	-3,6	82	-4	н/т	н/т	0	н/д	1 484	пересмотр	н/д	пересмотр
ЯрославНОС	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
РБК	4,00	0,0	0	-62	1,7	-49,6	389	-82	477	н/р	н/д	н/р
ВСМПО	97,00	2,1	10	-68	79,7	-15,4	2 493	-73	1 118	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	3,10	0,0	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	168	пересмотр	н/д	пересмотр
Приаргунское ПГХО	540,00	0,0	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	920	пересмотр	н/д	пересмотр
Распадская	2,15	-23,2	47	-67	1,8	-19,9	2 693	-69	1 681	н/р	н/д	н/р
ЧТПЗ	1,50	-40,0	15	-64	н/т	н/т	0	н/д	709	пересмотр	н/д	пересмотр
ВМЗ	847	н/т	18	н/д	н/т	н/т	0	н/д	1 594	пересмотр	н/д	пересмотр
Уралкалий	4	-15,6	314	-48	3,8	-10,2	25 689	-46	8 604	пересмотр	н/д	пересмотр
Сильвинит	550	-11,3	88	-38	н/т	н/т	0	н/д	4 304	пересмотр	н/д	пересмотр
Ленгазспецстрой	2 300	0,0	0	-59	н/т	н/т	0	н/д	116	пересмотр	н/д	пересмотр
Иркут	н/т	н/т	0	н/д	0,19	-36,1	73	-78	186	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	7,13	0,0	0	-5	3,69	-19,9	15	-50	253	н/р	н/д	н/р
Силловые машины	0,14	-12,5	70	-31	н/т	н/т	0	н/д	1 010	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	2,35	4,4	0	-37	2,4	1,6	5 733	-32	2 610	пересмотр	н/д	пересмотр
ЮТэйр	0,25	0,0	0	-66	н/т	н/т	0	н/д	144	пересмотр	н/д	пересмотр
S7	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
КрасЭйр	120	0,0	0	-60	н/т	н/т	0	н/д	56	пересмотр	н/д	пересмотр
Балтика	27,00	-10,0	27	-46	16,1	-39,2	219	-65	4 362	пересмотр	н/д	пересмотр
Лебедянский	83,50	0,0	0	-9	70,1	7,4	207	-15	1 704	пересмотр	н/д	пересмотр
Сед. Континент	24,50	-3,5	184	-5	25,9	0,6	8 456	7	1 838	пересмотр	н/д	пересмотр
Дикси	6,50	-13,9	21	-55	5,9	-18,5	16	-57	390	пересмотр	н/д	пересмотр
Калина	14,00	0,0	50	-65	13,3	5,2	489	-65	137	н/р	н/д	н/р
Аптеки 36'6	9,00	0,0	0	-88	7,2	2,7	336	-89	72	пересмотр	н/д	пересмотр
Группа Разгуляй	2,00	-20,0	10	-70	1,7	-28,4	537	-72	316	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	24,60	2,5	200	-73	21,1	-9,0	163	-75	1 082	пересмотр	н/д	пересмотр
Открытые инвестиции	60,00	-40,0	6	-81	н/т	н/т	0	н/д	917	пересмотр	н/д	пересмотр
Верофарм	25,00	-35,9	71	-53	23,9	-25,8	46	-50	250	н/р	н/д	н/р
Магнит	19,00	-26,9	387	-62	18,5	-27,8	649	-62	1 368	пересмотр	н/д	пересмотр
Уралсиб	0,01	0,0	0	-77	н/т	н/т	0	н/д	1 021	пересмотр	н/д	пересмотр
Росбанк	2,85	н/т	48	-61	2,9	47,8	114	-57	2 051	пересмотр	н/д	пересмотр
Банк Москвы	32,00	0,0	0	-39	25,4	-3,5	1 036	-49	4 160	пересмотр	н/д	пересмотр
Возрождение	24,00	0,0	0	-65	12,7	-34,2	342	-80	570	пересмотр	н/д	пересмотр
Банк Санкт-Петербург	2,25	-26,0	73	-58	2,3	-25,3	121	-56	635	пересмотр	н/д	пересмотр

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

Илл. 10: 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	5,30	0,00	0	-52	н/т	н/т	0	н/д	184	н/р	н/д	н/р
МегионНГ прив	н/т	н/т	0	н/д	3,9	-1,49	32	-81	130	н/р	н/д	н/р
СургутНГ прив	0,21	-8,70	350	-68	0,2	-9,08	36 370	-64	1 617	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	2,00	0,00	0	-46	0,7	-44,28	2 794	-79	291	пересмотр	н/д	пересмотр
Ростелеком прив	0,58	0,00	0	-81	0,6	-3,28	5 854	-79	140	пересмотр	н/д	пересмотр
Транснефть прив	305	-33,70	335	-85	334	-18,45	11 134	-82	1 423	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим прив	0,52	-28,28	26	-66	н/т	н/т	0	н/д	33	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфимский НПЗ прив	0,35	0,00	4	-66	н/т	н/т	0	н/д	26	пересмотр	н/д	пересмотр
Новойл прив	0,20	0,00	0	-75	н/т	н/т	0	н/д	16	пересмотр	н/д	пересмотр
Сбербанк прив	0,65	8,33	13	-78	0,4	-19,47	62 284	-84	650	пересмотр	н/д	пересмотр
Балтика прив	17,25	0,00	0	-49	14,2	-22,88	88	-55	234	пересмотр	н/д	пересмотр
Приаргунск. ПГХО пр	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Сильвинит прив	250,00	-5,66	55	-62	н/т	н/т	0	н/д	652	пересмотр	н/д	пересмотр

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

Илл. 11: Динамика АДР

	Акции в ГДР	Европа				США				Расчетная цена	Рекомендация
		Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD		
		\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%		
Газпром	4 in 1	15,43	-9,29	3 013 967	-72,79	15,85	-8,38	160 339	-71,85	пересмотр	пересмотр
ЛУКОЙЛ	1 in 1	31,00	-17,84	1 148 206	-64,16	31,00	-19,17	93 083	-64,08	пересмотр	пересмотр

Газпромнефть	5 in 1	8,20	-26,26	21 526	-69,63	9,10	-24,17	1 316	-72,00	пересмотр	пересмотр
Роснефть	1 in 1	3,29	-3,52	399 026	-66,08	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Сургутнефтегаз	50 in 1	4,85	21,25	266 196	-60,44	4,95	16,47	6 995	-58,92	пересмотр	пересмотр
Татнефть	20 in 1	22,74	-24,20	43 434	-81,21	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Новатэк	10 in 1	32,20	9,00	154 862	-58,13	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Интегра	1 in 20	1,05	-16,00	6 612	-93,79	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Eurasia Drilling	1 in 1	5,50	-31,25	6 906	-79,82	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Мосэнерго	100 in 1	4,00	0,00	0	-82,89	6,25	0,00	н/д	-73,43	пересмотр	пересмотр
Иркутскэнерго	50 in 1	13,53	-33,29	36	-74,88	16,60	0,00	0	-68,08	пересмотр	пересмотр
МТС	5 in 1	н/д	н/д	0	н/д	42,76	9,70	851 644	-57,99	пересмотр	пересмотр
Вымпелком	1 in 20	14,00	19,57	1 280	-65,56	13,93	7,48	587 232	-66,51	пересмотр	пересмотр
Комстар ОТС	1 in 1	2,25	-10,00	14 150	-82,13	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Ситроникс	50 in 1	1,78	-32,83	0	-69,04	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Система	1 in 50	6,00	-22,58	57 633	-85,63	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Ростелеком	6 in 1	31,82	28,57	2 833	-58,41	32,99	23,60	30 842	-52,57	пересмотр	пересмотр
МГТС	1 in 1	18,18	-3,99	0	-42,55	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ЦентрТелеком	25 in 1	6,60	-2,43	0	-68,15	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Сев-Зап Телеком	10 in 1	4,58	-3,28	0	-70,97	5,00	н/д	н/д	-70,24	пересмотр	пересмотр
Юж Телеком	50 in 1	1,88	-0,44	0	-79,41	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ВолгаТелеком	2 in 1	1,62	-0,44	0	-84,42	1,15	-47,73	н/д	-90,50	пересмотр	пересмотр
СибирьТелеком	200 in 1	4,04	-21,40	0	-81,40	н/т	н/д	н/д	н/д	пересмотр	пересмотр
Уралсвязьинформ	200 in 1	2,26	4,54	202	-80,47	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Дальсвязь	5 in 1	6,46	-20,35	0	-73,62	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
СТС Медиа	1 in 1	н/т	н/д	0	н/д	11,01	22,06	30 506	-63,54	пересмотр	пересмотр
РБК	4 in 1	н/т	н/д	0	н/д	19,00	0,00	0	-50,65	н/р	н/р
Рамблер	1 in 1	7,45	2,76	11	-75,17	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Норильский Никель	1 in 1	7,00	33,33	395 762	-74,15	7,15	41,58	25 246	-73,65	пересмотр	пересмотр
НЛМК	10 in 1	9,00	-22,48	40 151	-78,00	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Северсталь	1 in 1	3,82	-36,33	41 854	-83,53	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ММК	13 in 1	2,50	-28,57	3 522	-85,08	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Полиметалл	1 in 1	3,15	14,55	3 371	-55,88	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
ТМК	4 in 1	14,50	-3,33	22 533	-67,78	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Полус	1 in 1	9,00	-10,00	14 353	-62,49	8,47	-11,22	2 781	-64,11	пересмотр	пересмотр
ОМЗ	1 in 1	4,17	-0,44	0	-42,59	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Highland Gold Mining	-	0,56	-21,92	856	-79,72	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	5,66	-16,25	14 423	-73,27	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Trans-Siberian Gold	-	0,25	-16,25	1	-40,21	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Мечел	1 in 1	н/т	н/д	0	н/д	8,27	13,91	185 033	-74,46	пересмотр	пересмотр
Евраз	1 in 3	13,34	-14,05	116 271	-82,79	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ЧЦЗ	1 in 1	2,00	5,26	388	-82,61	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Уралкалий	5 in 1	18,20	-8,40	127 142	-51,14	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ПИК Группа	1 in 1	4,00	-11,11	7 490	-86,89	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
AFI Development	1 in 1	2,25	36,36	3 330	-76,32	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Система-Галс	1 in 20	0,53	-30,00	204	-94,62	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
RGI International	-	0,78	-25,18	38	-91,85	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Мирлэнд	-	1,53	-0,05	1 947	-82,82	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	н/т	н/д	0	н/д	51,36	29,53	99 373	-60,81	пересмотр	пересмотр
X5 Retail Group	1 in 4	12,65	20,48	42 219	-63,06	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Efes Breweries	5 in 1	6,21	-67,32	1 321	-81,63	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Черкизово	1 in 150	3,11	-30,89	1 697	-78,40	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ВТБ	2000 in 1	2,27	-0,87	115 531	-77,75	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр

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

Илл. 12: Макроэкономические индикаторы

	Един. Измерения	Текущее знач.	YTD, %
Золотовалютные резервы	\$ млрд	546,1	15,2
Денежная база	Руб. млрд	5 360,0	-2,8
Курс Руб./\$	Руб./\$	26,2505	6,9
Инфляция, м-к-м	%	0,8	10,6

Источник: Банк России, Росстат

Илл. 13: Цены на главные биржевые товары

Цены на нефть	Измен. С нач.года				Металлы	Измен. С нач.года			
	Закр.	Пред.	%	%		Закр.	Пред.	%	%
\$/баррель	\$	\$				\$	\$		
Брент, спот	69,1	87,3	-20,9	-26,4	Золото, \$/унция	807	831	-2,9	-3,2
1-месяц	71,2	88,2	-19,3	-24,2	Платина, \$/унция	862	934	-7,7	-43,5
3-месяца	72,6	91,0	-20,3	-22,4	Палладий, \$/унция	182	201	-9,4	-50,7
Уралс	66,6	86,6	-23,0	-27,0	Никель, \$/тонну	10800	15150	-28,7	-58,9
WTI	71,9	93,9	-23,5	-25,2	Медь, \$/тонну	4810	6010	-20,0	-27,9
REBCO	66,6	86,9	-23,3	-20,4	Цинк, \$/тонну	1185	1581	-25,1	-49,7

Источник: Bloomberg

Илл. 14: Сравнительная оценка компаний, \$ млн

	EV		Выручка		ЕБИТДА		Чистая прибыль		EV/Выручка			EV/ЕБИТДА			P/E			Выручка, CAGR 2007-09П
	2007	2008П	2007	2008П	2007	2008П	2007	2008П	2007	2008П	2009П	2007	2008П	2009П	2007	2008П	2009П	
Газпром	143 846	105 364	159 388	34 584	61 190	25 705	36 913	1,3	1,0	0,9	4,0	2,5	2,1	3,4	2,4	1,8	37%	
ЛУКОЙЛ	32 023	82 238	123 704	15 713	23 196	9 511	14 741	0,4	0,2	0,2	2,0	1,3	1,5	2,7	1,7	2,3	23%	
Роснефть	56 680	49 216	77 784	14 007	19 547	12 862	10 770	1,2	0,7	0,7	4,4	2,9	3,9	2,7	3,2	5,6	25%	
ТНК-ВР	19 013	34 102	39 442	8 435	8 136	5 339	4 847	0,6	0,5	0,5	2,3	2,3	2,3	3,0	3,3	4,2	7%	
Газпромнефть	12 784	20 988	23 252	5 969	6 560	4 072	3 653	0,6	0,5	0,5	2,1	1,9	1,9	2,6	2,9	2,8	6%	
Сургутнефтегаз	4 967	22 064	23 003	8 044	7 150	3 975	3 351	0,2	0,2	0,2	0,6	0,7	0,7	4,0	4,8	5,0	3%	
Новатэк	8 298	2 434	3 783	1 129	1 957	726	1 284	3,4	2,0	1,4	7,3	3,9	2,8	11,3	6,4	4,7	43%	
Интера	547	1 561	1 794	250	306	-1	58	0,4	0,2	0,2	2,2	1,3	0,9	neg	2,9	1,5	15%	
Eurasia Drilling	1 148	1 536	2 058	304	422	175	283	0,4	0,4	0,3	2,2	1,8	1,5	4,5	2,8	2,2	30%	
Среднее по сектору								0,9	0,6	0,5	3,0	2,1	2,0	4,3	3,4	3,4		
РусГидро	5 053	1 676	2 216	625	1 367	267	765	3,0	2,3	1,9	5,9	0,3	0,8	10	4	3,0	25%	
Иркутскэнерго	2 709	865	938	145	184	50	79	3,1	2,9	2,7	18,6	14,8	12,0	55	28	27,5	8%	
Башкирэнерго	627	1 300	1 541	203	256	51	73	0,5	0,4	0,4	3,1	2,4	2,1	10,0	7,1	6,3	16%	
Новосибирскэнерго	1 294	726	817	132	181	84	120	1,8	1,6	1,4	9,8	7,2	5,6	14,6	10,1	7,6	12%	
ОГК-1	580	1 322	1 731	162	243	73	112	0,5	neg	0,3	4,4	neg	1,8	8,0	5,2	3,2	28%	
ОГК-2	458	1 131	1 444	106	161	33	81	0,1	0,4	0,4	1,4	3,6	2,9	13,9	5,7	4,3	25%	
ОГК-3	neg	989	1 216	112	158	148	187	neg	neg	neg	neg	neg	neg	8,0	6,3	7,4	18%	
ОГК-4	1 891	1 214	1 573	150	187	36	95	0,2	0,7	1,0	1,4	6,1	6,1	52,5	19,9	10,4	30%	
ОГК-5	1 904	1 166	1 464	183	246	76	93	1,4	1,3	1,3	9,1	7,9	8,0	23,9	19,5	16,8	22%	
ОГК-6	387	1 248	1 513	214	244	54	79	neg	0,1	0,4	neg	0,6	2,9	7,2	4,9	4,3	20%	
ТГК-5	neg	460	527	53	60	n/a	n/a	neg	neg	neg	neg	neg	neg	n/a	n/a	n/a	25%	
МОЭСК	955	1 536	2 150	824	1 300	484	707	0,6	0,4	0,4	1,2	0,7	0,6	1,8	1,2	1,1	28%	
Среднее по сектору								1,3	1,1	1,0	6,1	4,9	4,3	18,6	10,1	8,4		
Система	15 404	13 701	16 801	5 050	6 240	1 572	2 015	1,1	0,9	n/a	3,1	2,5	n/a	1,8	1,4	n/a	28%	
МТС	19 568	8 252	11 031	4 223	5 588	2 072	3 048	2,4	1,8	1,5	4,7	3,5	3,0	8,2	5,6	4,7	25%	
Комстар-ОТС	1 579	1 561	1 868	670	747	118	232	1,0	0,8	0,7	2,4	2,1	1,6	8,0	4,1	3,3	23%	
ВымпелКом	20 344	7 171	11 017	3 597	5 247	1 463	2 363	2,8	1,8	1,5	5,7	3,9	3,2	9,8	6,0	4,5	36%	
Ростелеком	3 018	2 270	2 138	460	470	148	179	1,3	1,4	n/a	6,6	6,4	n/a	22	18,3	n/a	-3%	
МГТС	1 945	993	1 079	451	495	229	259	2,0	1,8	n/a	4,3	3,9	n/a	7,0	6,2	n/a	16%	
Центр Телеком	1 197	1 286	1 286	442	451	90	78	0,9	0,9	n/a	2,7	2,7	n/a	4,2	4,9	n/a	9%	
Сев-Зап Телеком	660	934	1 028	298	368	400	105	0,7	0,6	0,6	2,2	1,8	1,5	0,9	3,4	2,8	16%	
Юж Телеком	957	777	889	288	316	23	52	1,2	1,1	1,0	3,3	3,0	2,6	6	3	1,7	16%	
Волга Телеком	833	1 180	1 236	442	472	165	183	0,7	0,7	n/a	1,9	1,8	n/a	1,0	0,9	n/a	16%	
Сибирь Телеком	1 029	1 369	1 434	513	561	210	228	0,8	0,7	n/a	2,0	1,8	n/a	1,2	1,1	n/a	14%	
Уралсвязьинформ	1 453	1 477	1 572	551	610	191	239	1,0	0,9	n/a	2,6	2,4	n/a	1,9	1,5	n/a	12%	
Дальсвязь	372	485	501	161	178	62	72	0,8	0,7	n/a	2,3	2,1	n/a	1,5	1,3	n/a	12%	
Среднее по сектору								1,3	1,1	1,1	3,4	2,9	2,4	5,7	4,4	3,4		
Нор Никель	16 459	15 726	18 377	9 675	11 046	6 432	6 952	1,0	0,9	0,9	1,7	1,5	1,6	1,9	1,8	1,9	10%	
Северсталь	5 448	15 245	25 204	3 680	5 720	1 936	3 454	0,3	0,2	0,2	1,2	0,9	1,1	1,8	1,0	1,2	38%	
НЛМК	4 301	7 719	13 303	3 406	5 212	2 247	3 248	0,9	0,7	0,6	2,0	1,9	1,9	2,8	1,9	2,2	45%	
ММК	1 758	8 197	13 635	2 342	3 668	1 344	2 384	0,3	0,1	0,2	0,9	0,4	1,4	1,7	0,9	2,2	23%	
Мечел	1 769	7 230	13 387	2 234	5 534	913	2 709	0,6	0,4	0,4	2,0	1,0	1,1	1,3	0,4	0,5	35%	
ЦЭЗ	183	599	570	177	214	111	139	0,3	0,3	0,4	1,0	0,9	1,3	1,5	1,2	2,0	-12%	
Евраз	9 541	12 808	23 329	4 221	8 163	2 217	4 795	0,9	0,4	0,3	2,6	1,0	1,0	2,1	1,0	1,2	33%	
Полюс Золото	2 434	775	751	357	322	236	199	3,1	3,2	3,1	6,8	7,6	7,6	14,7	17,5	19,2	0%	
Приаргунское ПГХО	688	238	280	35	36	13	13	2,9	2,5	1,8	19,7	19,1	6,4	43	43,2	9,1	26%	
Highland Gold Mining	3	107	105	11	15	-7	-5	0,0	0,0	0,0	nm	0,2	0	neg	neg	neg	-5%	
Peter Hambro Mining	746	187	360	97	213	47	128	4,0	2,1	1,1	7,7	3,5	2,0	9,8	3,6	1,9	91%	
Среднее по сектору								1,3	1,0	0,8	4,6	3,4	2,3	8,1	7,3	4,1		
Вимм-Билль-Данн	2 797	2 438	3 133	301	423	140	181	1,1	0,9	0,7	9,3	6,6	5,3	16,1	12,5	9,5	25%	
Лебедянский	2 062	983	1 240	182	231	102	128	2,1	1,7	1,3	11,3	8,9	7,2	16,7	13,3	10,5	25%	
Балтика	4 836	2 442	2 719	807	918	518	623	2,0	1,8	1,6	6,0	5,3	4,7	8,3	6,9	6,0	11%	
Аптеки 36°6	371	784	1 233	22	48	143	-18	0,5	0,3	0,2	nm	7,8	3,8	0,5	neg	neg	49%	
X5 Retail Group	4 978	5 320	8 707	479	719	144	269	0,9	0,6	0,4	10,4	6,9	5,4	19,0	10,2	7,1	50%	
Седьмой Континент	1 703	1 285	1 599	126	153	83	74	1,3	1,1	0,8	13,5	11,1	8,8	22,1	24,8	21,6	30%	
Магнит	1 901	3 697	5 340	197	294	92	121	0,5	0,4	0,3	9,6	6,5	4,5	14,9	11,3	7,7	42%	
Черкизово	820	842	1 042	113	155	45	69	1,0	0,8	0,7	7,3	5,3	4,5	4,1	2,7	2,1	17%	
Среднее по сектору								1,2	0,9	0,8	9,6	7,3	5,5	12,7	11,7	9,2		
Группа ПИК	2 842	2 681	3 972	827	1 428	461	981	1,1	0,7	0,5	nm	2,0	1,5	4,3	2,0	1,5	40%	
АФИ Development	172	47	275	45	247	45	1 236	nm	0,6	0,5	3,8	0,7	0,5	26,3	1	1,9	166%	
Открытые Инвестиции	815	165	323	25	155	87	527	4,9	2,5	1,2	33	5	2,1	9,4	1,5	1,7	104%	
Система-ГАПС	69	453	617	90	147	37	155	0,2	0,1	0,1	1	0	0,2	3,1	0,8	1,1	35%	
RGI International	735	2,5	46	-1	35	700	24	nm	nm	1,6	nm	nm	2,5	0,1	4,0	0,3	1245%	
МирЛэнд	154	45	720	22	379	95	155	nm	0,2	0,2	nm	0,4	0,4	1,6	1,0	0,5	325%	
Среднее по сектору								2,1	0,8	0,7	12	1,8	1,2	7,5	1,7	1,2		
Уралкалий	8 971	1 132	2 318	552	1 388	351	996	7,9	3,9	3,3	16,3	6,5	5,8	25	8,6	7,6	55%	
Сильвинит	4 912	1 023	2 009	542	1 264	382	939	4,8	2,4	2,0	9,1	3,9	3,2	11,3	4,6	3,7	54%	
Среднее по сектору								6,4	3,2	2,7	12,7	5,2	4,5	17,9	6,6	5,6		

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Аналитический отдел

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

Макроэкономика, банковский сектор
Телекоммуникации/ИТ/Интернет
Энергетика
Металлургия, горнодобыча
Потребительские товары, недвижимость
Транспорт, удобрения и машиностроение

Рынок долговых инструментов
Аналитическая поддержка российских клиентов
Редакторы
Перевод
Публикация

Торговые операции и продажи

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

Продажи производных инструментов

Развитие бизнеса

Директор по развитию бизнеса

Alfa Capital (Киев)

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

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс
Продажи
Продажи, торговые операции

Alforma Capital Markets (Нью-Йорк)

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

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

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

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

Майкл Бобошко

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

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

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

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

* Приступит к обязанностям в ближайшее время

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

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране, 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.