

25 июня 2007 г.

www.alfabank.ru

Москва

На будущей неделе

26 июня	Годовое Общее Собрание Акционеров ОАО «Верофарм» Состоится годовое общее собрание акционеров РАО ЕЭС
27 июня	Запасы нефти и нефтепродуктов (США)
28 июня	Финансовые результаты ЛУКОЙЛа за 1Кв07 по US GAAP Годовое Общее Собрание Акционеров ОАО «Аптечная сеть 36,6» Процентная ставка FOMC (США)
29 июня	Индекс личных расходов PCE в мае (США)

Уровень рублевой ликвидности и комментарии ФРС США определяют движение рынка в конце месяца

Сегодня игроки продемонстрировали нормальную — на фоне рисков снижения цен — защитную реакцию, зафиксировав накопленную за период роста прибыль. В краткосрочном плане рынок будет подвержен фактору ликвидности, в период предстоящих крупных налоговых платежей (месяц, квартал, полугодие) 25 и 28 июня — на сумму свыше 10 млрд. долл. (НДПИ и налог на прибыль).

Ориентиром для движения цен в конце июня остаются западные фондовые биржи, которые, в преддверии заседания ФРС США вряд ли продемонстрируют четкое направление движения. Комментарии FOMC способны как кардинально улучшить, так и существенно ухудшить фондовую конъюнктуру. Формальное сохранение ставки на уровне 5,25% годовых уже учтено котировках бумаг.

Продолжение на стр. 3

Технический анализ

Достигнув сильного уровня сопротивления, заданного прорванной ранее долгосрочной линией тренда, индекс РТС начал слегка корректироваться в сторону понижения, что вполне естественно.

В тоже время, краткосрочный тренд на российском рынке акций уже стал восходящим, а долгосрочная тенденция пока остаётся нейтральной.

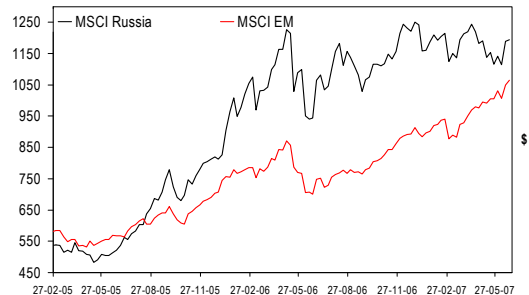
Мы полагаем, что коррекция бычьего рынка будет неглубокой и непродолжительной, и рынок вскоре возобновит свой рост.

Поэтому мы рекомендуем ПОКУПАТЬ индекс РТС, используя временную слабость рынка, с минимальной целью 1975.

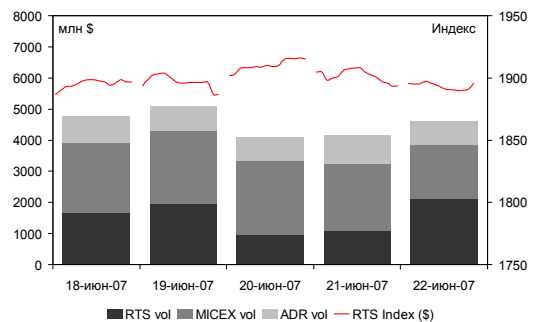
Продолжение на стр. 13

Фондовые индексы и курсы валют

Илл. 1: MSCI EM и MSCI Russia



Илл. 2: Российский рынок акций



Источники: PTC, MMB, Bloomberg

Илл. 3: Фондовые индексы и курсы валют

	Закр.	Изм.	YTD
	\$	%	%
Российские			
RTS	1 896,10	0,68	-1,34
RTS-2	2 050,96	1,13	11,58
RTX	2 578,08	-0,53	-6,06
MICEX	1 675,65	0,20	-1,05
FTSE Russia	569,41	0,45	-4,70
MSCI			
MSCI Russia	1 193,95	0,39	-4,51
MSCI GEM	1 064,22	1,42	16,61
EM Europe	653,86	0,49	2,78
EM Asia	439,31	3,07	18,27
EM Latin America	3 773,07	-1,13	25,95
EM World	1 598,10	-1,30	7,72
Мировые			
DJA	13 360,26	-2,05	7,20
S&P 500	1 502,56	-1,98	5,94
FTSE 100	6 567,40	-2,45	5,57
DAX 100	7 949,63	-1,01	20,51
CAC 40	6 023,25	-1,34	8,69
NIKKEI 225	18 129,75	0,88	5,25
ISE 100	45 705,10	-0,58	16,84
Shanghai Comp	4 100,84	-0,77	53,28
SCI 300	4 064,00	-0,86	99,11
Bovespa	54 267,10	-0,46	22,02
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБР)	25,94	-0,43	-1,50
Руб./Euro	34,7900	0,41	0,27
Euro/\$	1,3459	0,52	1,97

Источники: 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	38%	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	31%	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	59%	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	30%	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.

Уровень рублевой ликвидности и комментарии ФРС США определяют движение рынка в конце месяца

На минувшей неделе российский фондовый рынок предпринял попытку закрепиться на уровне выше 1900 пунктов по шкале РТС, но безуспешно. К концу недельных торгов индекс РТС все же опустился ниже 1900 пунктов. Индекс закрылся на отметке 1896 по названной шкале, прибавив лишь 0,7% к своему стартовому значению. 18 июня, в понедельник, индекс РТС открылся на отметке 1883 пункта. Максимальное значение, зафиксированное в ходе торгов понедельник-пятница — 1917 пунктов. Среднедневной оборот торгов составил 5,3 млрд. долл. на российских и западных биржах в совокупности, что незначительно выше среднего индикатора за последние три месяца. Индекс акций второго эшелона в исследуемый период вырос на 1,13%. Опережающие темпы роста цен акций второго круга относительно цен акций blue chips являются свидетельством наличия интереса к российскому рынку со стороны крупных игроков. Пропорции еще более отчетливы в среднесрочном временном интервале: с начала года прирост индекса РТС-2 составил около 12%, против более чем 1%-ного снижения РТС-1.

Наилучшие показатели в третью неделю июня продемонстрировали акции «ЮКОСа», «Уфаоргсинтез» прив. и «Верофарм» (+30, +23 и +16%, соответственно). Если в случае с двумя последними инструментами рост котировок был обусловлен фундаментальными показателями, то в случае с акциями «ЮКОСа» движение цен представляло собой спекулятивный тренд. События последних дней сигнализируют о том, что большая часть названного прироста стоимости в ближайшую неделю нивелируется. Помимо трех названных лидеров, хорошие результаты продемонстрировали акции «Сильвинита», «Аэрофлота», «Магнита» и ГУМа. В этих бумагах прирост цен акций составил 10-12%. Хуже рынка выглядели акции «Волгоградских магистральных сетей» (-19%), «Чепецкого механического завода» (-10%), «Московской теплосетевой компании» (-8%).

Факторы, определяющие динамику рынка на текущей неделе остались прежние: внешнеэкономические, политические и внутренние корпоративные. Логичнее начать с последних, поскольку именно они окажут воздействие на настроения игроков в конце месяца.

На прошлой неделе «Газпром» и ТНК-ВР подписали соглашение о намерении заключить сделку купли-продажи в отношении Ковыктинского газового месторождения в Иркутской области. Подробности сделки не раскрываются, однако, неофициальные источники информации свидетельствуют о том, что «Газпром» намерен приобрести всю долю ТНК-ВР в РУСИА Петролеум (владелец лицензии на Ковыктинское месторождение), составляющую 62%, за \$600-900 млн. По оценкам аналитиков Альфа-Банка, предполагаемая цена и запасы газа Ковыктинского месторождения в размере 2000 трлн. куб м указывают на цену в диапазоне 0,08-0,12 долл., что, на наш взгляд, значительно ниже справедливой цены на подобного рода активы. ТНК-ВР получит возможность вновь присоединиться к Ковыктинскому проекту посредством приобретения 25% РУСИА Петролеум, после образования СП между ТНК-ВР и «Газпромом». Завершение стадии неопределенности по этому вопросу, несмотря на неординарность решения, по мнению наблюдателей, положительно повлияет на репутацию ТНК-ВР.

PricewaterhouseCoopers (PwC) отозвал у «ЮКОСа» аудированную отчетность за 1995-2004 гг., объяснив, что они основаны на недостоверной

информации. Данное заключение не только ослабит позиции менеджеров «ЮКОС», спровоцировать преследования миноритариев и нанести репутационный урон международному аудитору.

Если же давать глобальную оценку подобного рода мероприятий, то очевидно, что они подрывают инвестиционную привлекательность российского нефтяного и газового сектора в целом и ухудшают привлекательность для инвесторов всех российских публично торгуемых компаний.

РАО «ЕЭС России» отложило обсуждение обмена акций между акционерами и исключило этот вопрос из пятничной (22 июня) повестки заседания Совета директоров. Причиной послужило то, что «Газпром», один из трех участников обмена, не принял окончательного решения по этому вопросу. Аналитики рассматривают данное сообщение как негативное в краткосрочной перспективе для динамики акций РАО «ЕЭС России», создающее неопределенность вокруг разделения холдинга. Это обстоятельство создает угрозу затягивания процедуры разделения, которое предполагалось завершить в середине 2008 г.

Западные биржи лихорадит в ожидании решения ФРС США (28 июня) по учетной ставке и комментариев к нему. Дополнительным поводом для беспокойства послужило заявление Банка Японии о намерении постепенно повышать базовую процентную ставку. Тема процентных ставок по-прежнему остро стоит на повестке дня инвестора.

Аналитики предполагают, что ФРС в традиционных сопровождающих решение по ставке комментариях может сместить акцент на безработицу, низкий уровень которой может вызвать ускорение роста потребительских цен. Большинство наблюдателей считают, что уровень ставки в 5,25% годовых останется неизменным еще в течение нескольких месяцев. Напомним, что ранее ЕЦБ и Банк Японии заявляли о возможности постепенного повышения ставки в 2007 г. Прошлая неделя завершилась 2%-ным снижением американских фондовых индексов на фоне опасений относительно убытков банков по облигациям, обеспеченным ипотечным покрытием. Неделя стала худшей для индекса Standard & Poor's с начала марта. Европейские рынки, помимо собственных негативных макроэкономических данных, вынуждены «отыгрывать» американские макроэкономические тренды (-1,5 — -2,5%). Азиатские биржи демонстрируют разнонаправленную динамику (в среднем $\pm 0,5\%$).

Данные еженедельного обзора EPFR Group о движении денежных средств свидетельствуют о восстановлении интереса международных инвесторов к вложениям в развивающиеся рынки. Впервые фонды инвестирующие в Россию, которые с середины апреля теряли примерно по \$20 млн. в неделю, привлекли \$31 млн, а приток в фонды GEM составил \$331 млн. Прекратился отток средств из фондов Китая, которые в последнее время теряли по \$500-750 в неделю. Впрочем, инвесторы все еще сохраняют осторожные отношения к инвестициям в китайские акции – приток на прошлой неделе составил скромные \$6 млн.

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

Период	Россия и СНГ всего, \$ млн.	GEM всего, \$ млн	Китай всего, \$ млн	BRIC всего, \$ млн
2006, всего	896	-85,5	н/д	4293,8
Январь	25,2	1290,4	2304,9	567,2
Февраль	113,8	-506	-879,5	23,3
Март	-224,3	-1423,2	-1810,8	-711
Апрель	-15,7	1193,1	135,4	-99,7
Май	-248	777	-2824,4	-429,1
Июнь 6	4	237,4	-1182,5	-100
Июнь 13	-10,7	-425,7	-551	-101,4
Июнь 20	31,2	330,9	5,7	-7,5
С начала года, всего	-324,5	1473,9	-4802,2	-858,2

Источник: Emerging Portfolio Fund Research

Цены на нефть и металлы создают нейтрально-позитивный фон для торговли сырьевыми бумагами. В случае снижения цен на нефть на текущей неделе в связи с ослаблением политической напряженности в Нигерии, это событие окажет лишь психологическое давление на настроения игроков, особенно в условиях пониженной денежной ликвидности. Цены на нефть, несмотря на колебания, уверенно зафиксировались выше 70 долл./барр. августовской Brent. С начала года цены на сырье повысились на 12-23%, в зависимости от контракта. Цены на металлы к концу недели замедлили снижение, однако, по итогам периода упали до -6%. Цены на никель снизились на 12%, прирост с начала года уменьшился до 11%.

Помимо фундаментальных факторов, к снижению цен на никель привели изменения в правилах торговли металлом на LME. LME модифицировала систему определения доминантных клиентских позиций: теперь позиции, принадлежащие одному клиенту у всех брокеров считаются единым целым. Также объединяются позиции, принадлежащие члену биржи, связанных с ним групп компаний и его клиентов, за исключением тех случаев, когда фирма может продемонстрировать, что позиции носили независимый характер. Раньше участники с долей в длинных позициях более 50% всего объема (считают от объема запасов в хранилищах, которые отслеживает LME) были обязаны поставлять металл на биржу, теперь это требование по объему позиции снижено до 25%, к тому же будет учитываться суммарная позиция каждого участника. Это должно усложнить жизнь спекулянтам, поскольку теперь нельзя будет спекулировать по-крупному - придется физически покупать-продавать металл - и соответственно реальным потребителям-покупателям никеля будет проще его купить.

Пока снижение цен на товарном рынке не привело к обесценению фондовых активов российских металлургических компаний. По итогам третьей недели июня цены на акции ГМК «Норильский никель» выросли на 2,5%, «Полюс Золото» — на 7,3%, «Полиметалл» — на 4,1%. Внимание игроков приковано к рынку M&A, активным участников которого сегодня является российская металлургия.

В пятницу «Норильский никель» подписал соглашение на общую сумму 6 млрд. долл., в целях финансирования сделки по покупке канадского LionOre Mining. Заемщиками выступили BNP Paribas и Societe Generale. Сделку по покупке иностранного производителя никеля и меди планируется завершить к 28 июня.

Из новостей по дивидендам российских компаний отметим:

Во-первых, заявление генерального директора Транснефти Семена Вайнштока, согласно которому компания намерена через несколько лет

значительно увеличить размер дивидендных выплат. Это может ознаменовать существенный сдвиг в дивидендной политике Транснефти, которая в последнее время искусственно занижала дивидендные выплаты. Пока еще не ясно, станет ли это шагом навстречу интересам миноритарных акционеров, однако мы полагаем, что в краткосрочном периоде данная новость может положительно повлиять на рыночные котировки компании.

Во-вторых, решение акционеров Центртелекома, которые одобрили внесение в устав поправок, в соответствии с которыми компания сможет выплачивать промежуточные дивиденды. В настоящее время устав предусматривает возможность выплаты дивидендов только один раз в году. В результате данного шага размер дивидендных выплат компании может увеличиться, что является положительной новостью с точки зрения акционеров. Напомним, что такие поправки уже были внесены в уставы Уралсвязьинформа и Дальсвязи, и могут быть внесены также в уставы оставшихся МРК: Северо-Западного телекома, Южной телекоммуникационной компании, Волгателекома и Сибирьтелекома.

В понедельник утром, 25 июня, игроки продемонстрировали нормальную защитную реакцию, зафиксировав накопленную за период роста прибыль. В краткосрочном плане рынок будет подвержен фактору ликвидности, в период предстоящих крупных налоговых платежей (месяц, квартал, полугодие) 25 и 28 июня — на сумму свыше 10 млрд. долл. (НДПИ и налог на прибыль). Ориентиром для движения цен по-прежнему остаются западные фондовые биржи, которые, в преддверии заседания ФРС США вряд ли продемонстрируют четкое направление движения. Комментарии FOMC способны как кардинально улучшить, так и существенно ухудшить фондовую конъюнктуру. Формальное же сохранение ставки на уровне 5,25% годовых уже учтено котировках бумаг.

Ангелика Генкель (7 495) 785-9678

Конъюнктура рынка коллективных инвестиций (ПИФов)

На неделе с 13 по 20 июня индекс РТС вырос более чем на 6%, обеспечив хороший фон для фондов, инвестирующих в акции. В среднем стоимость паев ОПИФов акций выросла на 4,16%, однако максимальный прирост продемонстрировали индексные фонды: прирост стоимости пая по ним составил в среднем 5,54%.

Илл. 5: Средняя номинальная доходность открытых ПИФов на 20/06/07

ПИФ	Средняя доходность с 13 по 20 июня, %	Макс. доходность, %	Мин. доходность, %	Фондов с положит. доходностью, %	Сред. доходность с нач.года, %
акции	4,16	7,33	-0,34	97	-0,43
денежный	1,07	5,85	0,02	100	2,40
индексный	5,54	6,42	0,14	96	-0,44
облигации	0,61	2,84	-0,07	94	2,40
смешанный	3,21	6,17	0,00	95	0,24
фондов	3,66	4,53	2,80	25	-0,83
Индекс РТС	6,02				-0,34
Индекс РТС (рублевый)	5,80				-2,05

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

Несмотря на рост рыночных котировок, приток средств в открытые ПИФы на прошлой неделе существенно сократился. При этом наблюдалась уже знакомая картина, когда на растущем рынке резко увеличиваются вложения в наиболее рискованные фонды – фонды акций, и выводятся средства из фондов облигаций.

В целом с 13 по 20 июня фонды акций, облигаций и смешанные фонды привлекли 225 млн. руб., в то время как неделей ранее приток превысил 700 млн. Наибольший приток был зарегистрирован в фонды акций (322 млн.руб.), фонды облигаций «потеряли» 89 млн.руб., объем поступлений в смешанные фонды снизился до 9 млн.руб. Основной причиной снижения объема поступлений стало прекращение притока средств в смешанный ПИФ «РИГрупп Фонд Единство». В мае начался период формирования этого фонда, в результате чего на протяжении первых двух недель июня он обеспечивал более 60% поступлений средств в открытые ПИФы. С учетом этого снижение притока средств на минувшей неделе не выглядит столь значительным.

Важным моментом минувшей недели стало снижение концентрации вложений в ПИФы. Если неделей ранее доля первых пяти фондов в общем объеме инвестиций в ОПИФы акций была равна 94%, то на прошлой неделе она снизилась на 10 п.п. до 84%. На фоне роста общего объема вложений это является сигналом постепенного восстановления интереса к вложениям в ПИФы со стороны частных вкладчиков (хоть и не такого быстрого, как бы этого хотелось управляющим).

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

Конъюнктура финансовых рынков РФ**Корпоративные облигации**

На прошлой неделе рублевый рынок восстанавливался после краткосрочного падения котировок в середине месяца, вызванного высокой волатильностью внешнего долга. С уходом турбулентности с рынка КО США, российские инвесторы решили воспользоваться низкими ценовыми уровнями для пополнения длинных позиций на летний период. В течение недели внимание было отвлечено на первичный рынок, однако в пятницу не использованные при размещениях средства вернулись на вторичный рынок, вызвав рост котировок на 0,4-0,6%. Основной интерес сосредоточен в длинных ОФЗ, "голубых фишках" с дюрацией от 2,5 лет, облигациях энергетического сектора.

На текущей неделе в центр внимания инвесторов может выйти денежный рынок, где наблюдается постепенный рост ставок по 1-дневным кредитам в преддверии налоговых выплат и накануне повышения нормативов отчисления в ФОР. Кроме того, к концу недели значимой вновь станет динамика внешнего долга, отражающая реакцию международных инвесторов на итоги заседания ФРС.

Екатерина Леонова (7 495) 785-9678

Илл. 6: Наиболее важные события прошедшей недели

Дата	Новость	Оценка аналитиков
Макроэкономика		
19 июня	Объем промышленного производства увеличился на 7.4% год-к-году за 5М07 по сравнению с 7.5% год-к-году в 4М07	Если сравнить накопленные результаты за 5М07 по секторам с цифрами 2006 г. общая картина оказывается достаточно оптимистичной. Объем производства обрабатывающих отраслей вырос на 11.9% год-к-году в 5М07 против лишь 4.4% год-к-году в 2006 г., добыча сырья также ускорилась до 3.4% год-к-году в 5М07 с 2.3% год-к-году в 2006 г. Мы сохраняем наш прогноз роста объема промышленного производства в 2007 г. на уровне 6.5%
19 июня	Центральный Банк (ЦБР) снизил ставку рефинансирования с 10.5% до 10%	Мы не придаем особого значения этому шагу, поскольку практические последствия снижения ставки ограничены. В России ставка рефинансирования не является инструментом денежно-кредитной политики, а у ЦБР не достаточно инструментов для поддержки банков при нехватке ликвидности. В настоящее время ставка рефинансирования играет роль инструмента налогово-бюджетной политики для расчета штрафного налогообложения. Мы не ожидаем, что в обозримом будущем ставка рефинансирования начнет применяться как инструмент денежной политики.
21 июня	Инвестиции в основной капитал в мае выросли на 23.1% год-к-году	Капиталовложения остаются основным движущим фактором быстрого промышленного роста. Однако позитивная динамика роста осложняется инфляционными ожиданиями. Майская статистика также продемонстрировала скачок цен производителей на 5.3%, что вызвало рост ИЦП с начала года на 11.7%. Динамика ИЦП в большой степени отражает цены на энергоносители, но быстрый рост индекса создает дополнительное инфляционное давление, которое может потенциально ограничить рост ВВП.

Банковский сектор
ВТБ

18 июня	Старший вице-президент ВТБ Николай Цехомский заявил, что ВТБ отказался от идеи купить крупный российский инвестиционный банк. При этом возможно, что банк приобретет одного из «нишевых» игроков	Мы сохраняем мнение о том, что чем более высока будет степень органического роста банка, тем это лучше для его акционеров. Степень проникновения банковских активов на российском рынке составляет только 56% ВВП, и внутренний рынок свободен от международной конкуренции, в то время как банковские активы в странах СНГ уже очень дороги.
---------	--	---

Сбербанк

19 июня	На встрече с аналитиками руководство банка дало понять, что в настоящее время одним из его приоритетов является повышение рыночной капитализации банка. Основными инструментами повышения капитализации должны стать: публикация квартальных отчетов по МСФО и дробление акций, которое должно быть одобрено общим годовым собранием акционеров и может быть проведено уже в сентябре	Руководство банка считает, что дополнительный капитал поможет увеличить долю Сбербанка на корпоративном рынке с 32% в 2006 г. до 34% в 2007 г. и 35% в 2008 г., а также удерживать 30%-40% рынка розничных кредитов. Эти планы соответствуют нашему пониманию оптимальной стратегии Сбербанка, и мы подтверждаем нашу расчетную цену \$5,050, рекомендация: ПОКУПАТЬ.
---------	---	---

Страховой сектор
РЕСО-Гаратния

18 июня	РЕСО-Гаратния решила отложить IPO	Компания была оценена примерно в \$2 млрд., однако спрос со стороны рыночных инвесторов оказался недостаточным. Между тем, как сообщают Ведомости, компания уже готова продать 10-20% пакет напрямую любому заинтересованному институциональному инвестору, что может означать полную отмену IPO. Мы полагаем, что это сообщение НЕГАТИВНО для российского рынка, спектр которого пока не вполне диверсифицирован.
---------	-----------------------------------	--

Нефтегазовый сектор

19 июня	Агентство Интерфакс сообщило, что российский премьер Михаил Фрадков внес на заседании государственной комиссии по вопросам социально-экономического развития Восточной Сибири и Забайкалья предложение о повышении ставок пошлин на экспорт сырой нефти и нефтепродуктов для стимулирования российских нефтяных компаний к инвестициям в переработку сырой нефти в стране	Мы не склонны считать это заявление Фрадкова сколько-нибудь определенной позицией правительства. Однако учитывая другие недавние комментарии правительственных чиновников по данному вопросу, в т.ч. высказывания заместителя министра энергетики и промышленности Андрея Дементьева, мы делаем вывод о том, что изменение режима налогообложения нефтяной промышленности, который мы считаем чрезмерным и основанным на неверных расчетах, не находится в повестке дня правительства. Это хоронит все наши надежды на быстрое улучшение ситуации в данном секторе и предвещает сложные времена для российской «нефтянки», испытывающей тройной нажим инфляции, стагнации добычи и растущей потребности в капитале.
Газпром		
20 июня	По сообщению газеты Ведомости, заместитель главы Газпрома Александр Ананенков заявил, что весь объем газа, добываемого в рамках соглашения о разделе продукции, предусмотренного проектом Сахалин-1, должен продаваться внутри страны	Заместитель министра энергетики и промышленности Андрей Дементьев поддержал данную идею, заявив, что без указанных объемов топливно-энергетический баланс страны не складывается. Мы не думаем, что данное сообщение как-либо повлияет на котировки акций Газпрома и считаем его НЕЙТРАЛЬНЫМ.
Транснефть		
18 июня	Интерфакс сообщил, что генеральный директор Транснефти Семен Вайншток пообещал существенно увеличить размер дивидендов	Это может ознаменовать существенный сдвиг в дивидендной политике компании. Напомним, что в последнее время дивидендные выплаты искусственно занижались (к примеру, дивиденды за 2006 были объявлены на уровне 225 руб (\$8.75) с разочаровывающей дивидендной доходностью в 0.5%). Станет ли это шагом навстречу интересам миноритарных акционеров, еще предстоит увидеть, однако мы полагаем, что данное сообщение очевидно является ПОЗИТИВНЫМ для акций компании и может существенно повлиять на их динамику в краткосрочном периоде.
Роснефть		
18 июня	Роснефть опубликовала результаты по US GAAP за 1Кв07. Выручка за 1Кв07 составила \$8 220 млн (+12% год-к-году и +8% кв-к-кв). EBITDA за 1Кв07 составила \$1 433 млн (-25% год-к-году, +64% кв-к-кв). Чистая прибыль Роснефти в 1Кв07 оказалась очень низкой и составила \$358 млн (-55% год-к-году, -41% кв-к-кв)	Мы сохраняем наше долгосрочное мнение, что показатели рентабельности в российской нефтедобывающей отрасли продолжают демонстрировать тенденцию к снижению из-за тяжелого налогового бремени и растущих затрат.
18 июня	По словам финансового директора Роснефти Питера О'Брайена, компания может выпустить конвертируемые облигации на свои казначейские акции для снижения долговой нагрузки	С учетом текущей оценки валового долга компании, приведенной ее руководством ранее, в размере \$34 млрд и корректировки этого показателя на \$10 млрд, которые компания получит от Юкоса, текущий долг Роснефти составляет около \$24 млрд. Приблизительно 9.44% акций Роснефти, находящихся в настоящее время на балансе компании и имеющих рыночную стоимость около \$8 млрд, могут быть использованы для уменьшения долга компании путем прямой продажи, либо выпуском конвертируемых облигаций на эти акции.
22 июня	Вице-президент компании Александр Сапронов, курирующий нефтеперерабатывающее направление, заявил, что ранее принадлежавшие Юкосу два НПЗ в Самарской области будут объединены в единый нефтеперерабатывающий комплекс.	Мы считаем эти планы компании целесообразными с точки зрения оптимизации программы по модернизации ее нефтеперерабатывающего бизнеса. Эти меры могут дать Роснефти возможность добиться экономии, избегая строительства новых установок на обоих заводах и использовать потенциальный синергетический эффект между двумя НПЗ, хотя на данный момент неясно, какие затраты это повлечет и каким будет экономический эффект. Соответственно, мы считаем данное сообщение в целом НЕЙТРАЛЬНЫМ и не ожидаем, что оно как-то скажется на биржевой оценке компании.
Сургутнефтегаз		
20 июня	Коммерсант процитировал слова гендиректора компании Владимира Богданова, который сообщил, что чистая прибыль компании за 1П07 может составить около 10 млрд руб (\$385 млн), что на 70% ниже, чем \$1 280 млн за тот же период прошлого года	Мы рассматриваем данное сообщение как очень НЕГАТИВНОЕ для компании. Однако мы надеемся, что Богданов сильно преувеличил эту оценку в меньшую сторону, чтобы оказать давление на государственных чиновников, которые предлагают поднять экспортные пошлины на нефть, что еще больше увеличит налоговое бремя российских нефтяных компаний.
Интегра		

19 июня	Интегра опубликовала финансовые результаты за 2006 год по МСФО. Выручка составила \$546 млн, это на 9% ниже нашего прогноза. Операционная прибыль в 2006 была на уровне \$12.4 млн, или на \$19 млн ниже нашего прогноза	Позитивным моментом является заявление компании о том, что в 2007 г. объем подписанных контрактов увеличился с \$770 млн 10 апреля до \$950 млн 29 мая. Общий объем контрактов (включая контракты, которые уже выиграны, однако еще не подписаны) еще больше – \$1.2 млрд, Мы ожидаем, что результаты будут спокойно встречены рынком и не окажут заметного влияния на динамику акций компании.
Сибур		
18 июня	Холдинг Сибур опубликовал предварительные результаты за 2006 г. Выручка компании увеличилась на 22% год-к-году до 121.9 млрд руб. (\$4.7 млрд), EBITDA – на 40% год-к-году до \$1.17 млрд, чистая прибыль выросла вдвое до 21.4 млрд руб. (~\$820 млн)	По нашему мнению, такие впечатляющие результаты достигнуты, главным образом, благодаря росту внутреннего спроса на такие продукты нефтехимии, как полимеры и каучуки, а также выросшей рентабельности в отрасли в целом. Следует отметить и работу менеджмента по совершенствованию операционной деятельности. Напоминаем, что Сибур готовится к IPO, размещение планируется на 3Кв07. Мы планируем выпуск рекомендаций по акциям компании вскоре после их появления в котировальных списках на бирже.
Салаватнефтеоргсинтез		
22 июня	Как сообщила газета Ведомости, Федеральная антимонопольная служба одобрила консолидацию компанией Лидер 53.92% пакета СалаватНОС.	В конце марта компания Лидер, действуя в интересах Газпрома, подала запрос в Федеральную антимонопольную службу на разрешение консолидировать 100% СалаватНОС, однако решение данного вопроса оттягивалось ФАС. Мы полагаем, что данное сообщение ПОЗИТИВНО для динамики акций Салаватнефтеоргсинтеза, поскольку Газпром является главным выгодоприобретателем в этой сделке и намерен консолидировать с нашей точки зрения все 100% акций компании.
Электроэнергетика		
РАО ЕЭС России		
19 июня	По информации Интерфакса, РАО ЕЭС предложило установить максимальный объем доэмиссии акций для ТГК-10 на уровне 115.63% акционерного капитала компании до доэмиссии акций (53.62% после доэмиссии). В результате пакет РАО ЕЭС уменьшится с текущих 81.56% до 37.82%	Размещение акций планируется провести в 1Кв08, и доэмиссия будет подготовлена по схеме dual track. Немецкий энергоконцерн E.ON ранее проявил интерес к приобретению ТГК-10 в партнерстве с российской компанией СТС-Энергия. Мы не видим непосредственного влияния этого события на акции ТГК-10. Но стоит отметить, что планируемая доэмиссия акций ТГК-10 является самой крупной среди всех ОГК и ТГК.
19 июня	Комитет по оценке активов РАО ЕЭС утвердил результаты оценки двух генерирующих компаний – ОГК-2 и ОГК-6. ОГК-2 была оценена в размере \$4 млрд, что в точности соответствует текущей рыночной капитализации компании, а ОГК-6 была оценена приблизительно на уровне \$400/кВт (\$3.6 млрд), т.е. с 10% дисконтом к текущей рыночной капитализации	По нашему мнению, эти данные не могут использоваться рынком в качестве ориентиров для оценки этих компаний, поскольку все еще неясно, какая используется методология и допущения. Таким образом, при условии, что эти оценки близки к текущей рыночной капитализации компаний, мы рассматриваем это сообщение как в целом НЕЙТРАЛЬНОЕ.
19 июня	Газета Коммерсант сообщила коэффициенты обмена для акционеров РАО ЕЭС, однако представленные данные являются предварительными.	Предложенные обменные коэффициенты близки к значениям, основанным на текущих ценах на акции. Исключением является лишь ТГК-4 - она оценивается с 18% дисконтом к текущей цене. Мы рассматриваем эту новость как НЕЙТРАЛЬНУЮ до тех пор, пока не получим более подробной информации по данному вопросу.
19 июня	Юрий Удальцов, член правления РАО ЕЭС, выступил на конференции компании Ренессанс Капитал.	В числе основных моментов его выступления отметим: первый этап реорганизации РАО ЕЭС, включая выделение ОГК-5 и ТГК-5, запланирован на август; первый конкурентный отбор поставщиков мощности, как часть программы запуска рынка мощности в России, ожидается в октябре-ноябре; акционеры РАО ЕЭС извлекут больше выгоды, если проголосуют за второй этап реорганизации РАО ЕЭС. Эта новость еще раз показывает, что процесс реформы идет, и ее основные принципы не нарушаются, что мы считаем ПОЗИТИВНЫМ для сектора в целом.
22 июня	Как сообщило агентство Интерфакс, РАО ЕЭС отложило обсуждение обмена акций между акционерами и исключило этот вопрос из повестки заседания Совета директоров в связи с тем, что Газпром, один из трех участников обмена, не пришел к окончательному решению по этому вопросу, отложив его еще на неделю.	Мы рассматриваем данное сообщение как НЕГАТИВНОЕ в краткосрочной перспективе для динамики акций РАО ЕЭС, так как оно создает неопределенность вокруг столь важного вопроса, как разделение РАО ЕЭС. Кроме того, это обстоятельство создает угрозу затягивания процедуры разделения, которое предполагалось завершить в середине 2008 г.
ТГК-5		

21 июня	Правление ТГК-5 назначило Эдуарда Смелова новым генеральным директором компании. Смелов является вице-президентом холдинга Комплексные энергетические системы (КЭС), который в настоящее время владеет 41% акций ТГК-5	Одним из основных моментов его выступления стало информация относительно планов КЭС получить контрольный пакет акций ТГК-5 через покупку акций на рынке. По нашим оценкам, сейчас около 11.5% акций ТГК-5 находится в свободном обращении. Эта доля вырастет до 34% после выделения компании из РАО ЕЭС в августе. Мы рассматриваем планы КЭС как очень позитивный сигнал для акций ТГК-5, которые могут значительно вырасти, учитывая их низкую ликвидность.
---------	--	---

Телекоммуникации
Комстар ОТС

14 июня	По информации Ведомостей, Система, которой в настоящее время принадлежит 50% российского оператора дальней связи МТТ, может получить полный контроль над компанией, купив пакет у другого акционера, Гамма Капитал, и затем переведя его на баланс Комстара.	Мы рассматриваем данную сделку, если она будет иметь место, как ПОЗИТИВНУЮ для Комстара, поскольку приобретение компании дальней связи сделает его более универсальным оператором и позволит укрепить позиции в корпоративном сегменте.
---------	--	---

ЦентрТелеком

21 июня	Компания ЦентрТелеком опубликовала сильные финансовые результаты по МСФО за 2006 год. Чистая прибыль компании восстановилась после убытков 2005 г., и теперь рентабельность чистой прибыли составила 6%.	В целом результаты соответствуют нашим ожиданиям в области выручки и несколько выше в отношении EBITDA и чистой прибыли. Мы считаем данное сообщение НЕЙТРАЛЬНЫМ для акций компании и сохраняем нашу рекомендацию ДЕРЖАТЬ с расчетной ценой обыкновенных акций \$0.80 и потенциалом снижения 11%.
---------	--	---

Уралсвязьинформ

22 июня	Компания опубликовала финансовые результаты за 2006 г. по МСФО. Выручка выросла на 11%, операционная прибыль сократилась на 21%, а чистая прибыль упала на 55%.	Мы расцениваем данные результаты как НЕГАТИВНЫЕ для акций компании в силу низких показателей рентабельности и сохраняем нашу рекомендацию ДЕРЖАТЬ обыкновенные акции.
---------	---	---

Металлургия
Северсталь

20 июня	Согласно заявлению генерального директора Металлоинвеста (Газметалла) Максима Губиева, в настоящее время компания изучает возможности слияния с Северсталью.	Мы сохраняем наше мнение, что в целом консолидация российского рынка более благоприятна, нежели дорогостоящие международные сделки. Мы полагаем, что это ПОЗИТИВНАЯ новость для Северстали (если она действительно пойдет на слияние на внутреннем рынке). Однако у нас остаются некоторые опасения, что оценка частной компании Металлоинвест представляет собой риск для миноритарных акционеров Северстали.
---------	--	--

НЛМК

20 июня	НЛМК опубликовал финансовый отчет за 1Кв07 по МСФО. Выручка увеличилась на 58% год-к-году до \$1 750 млн. Рассчитанная нами EBITDA компании в 1Кв07 составила \$742 млн, что на 64% выше год-к-году и полностью соответствует нашим ожиданиям.	Цена акций НЛМК, нашего фаворита в российском стальном секторе, почти достигла нашей расчетной цены на 12 месяцев в \$32.8 за GDR, что указывает на 8.3% потенциал роста от текущего уровня.
---------	--	--

Потребительский сектор
X5 Retail Group

18 июня	X5 Retail Group объявила, что выпустит первый транш рублевых облигаций на сумму 9 млрд руб в первой половине июля. Облигации будут иметь срок погашения 7 лет с выплатами 2 раза в год.	В результате выпуска облигаций и дополнительной эмиссии акций, запланированной на конец года, компания планирует снизить в ФГ2007 чистый долг до 1.2-1.3x EBITDA. После планируемого исполнения в 1П08 опциона на сеть Карусель, компания ожидает, что ее долг к 2009 году упадет до 2.3-2.5x EBITDA. Мы полагаем, что данной сообщением НЕЙТРАЛЬНО для акций компании, поскольку она ранее уже объявляла о планах по привлечению в текущем году до \$1 млрд заемных средств.
---------	---	---

Верофарм

19 июня	Верофарм опубликовала финансовый отчет за ФГ2006. Компания показала уверенный рост валовой прибыли на 27.9% год-к-году, валовая рентабельность увеличилась с 59.2% до 59.8%.	Несмотря на это, как и в случае с другими компаниями потребительского сектора, операционные затраты опередили рост выручки: коммерческие, общехозяйственные и административные расходы подскочили на 36.9% год-к-году и достигли в виде процента от выручки с 31.5% до 34.1%. В результате рентабельность EBITDA упала на 1.5 п.п., а норма чистой прибыли упала на 1.9 п.п.
---------	--	--

*- изменение цены акции в РТС за неделю, ** — ADR
 Источник: данные компаний, ЦБ РФ, оценки Альфа-Банка

Технический анализ

Индекс РТС: просто коррекция бычьего рынка

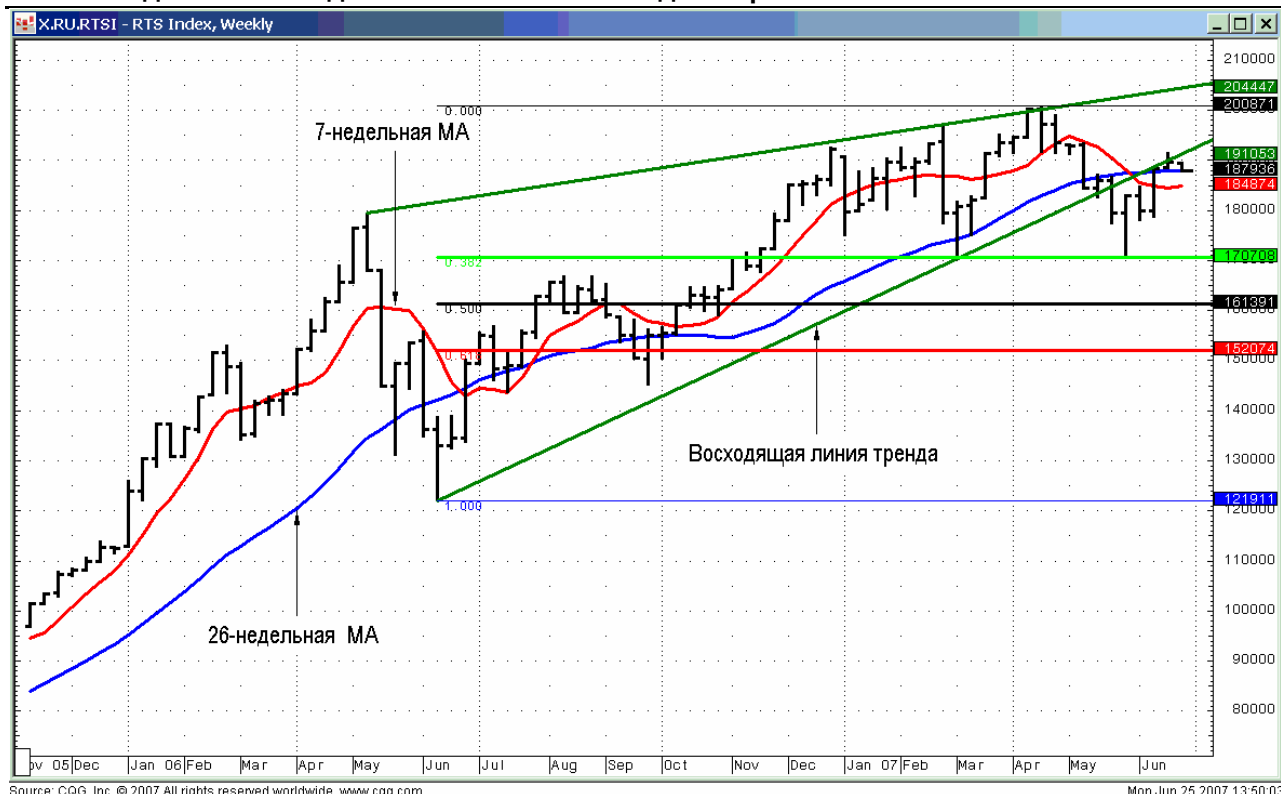
Илл. 7: Индекс РТС – Технический фокус по состоянию на 25 июня 2007 г.

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда		Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон:	
		Краткосрочный	Долгосрочный					18.06	–22.06.07
РТС	ПОКУПАТЬ 1880	Восходящий	Нейтральный	C4 2300.00	Долгосрочная цель	P1 1879.12	26-недельная MA	OP	1785.95
				C3 2008.71	Историч. максимум	P2 1848.74	7-недельная MA	HI	1916.76
				C2 1985.00	Минимальная цель	P3 1788.76	200-дневная MA	LO	1785.72
				C1 1910.53	Линия тренда	P4 1707.08	38.2% FiboR	CL	1896.10

Источник: оценка отдела исследований Альфа-Банка

- Достигнув сильного уровня сопротивления, заданного прорванной ранее долгосрочной линией тренда, индекс РТС начал слегка корректироваться в сторону понижения, что вполне естественно.
- В тоже время, краткосрочный тренд на российском рынке акций уже стал восходящим, а долгосрочная тенденция пока остаётся нейтральной.
- Мы полагаем, что коррекция бычьего рынка будет неглубокой и непродолжительной, и рынок вскоре возобновит свой рост.
- Поэтому мы рекомендуем ПОКУПАТЬ индекс РТС, используя временную слабость рынка, с минимальной целью 1975.

Илл. 8: Индекс РТС – Недельные технические индикаторы по состоянию на 25 июня 2007 г.



Source: CQG, Inc. © 2007 All rights reserved worldwide. www.cqg.com

Mon Jun 25 2007 13:50:03

Источник: CQG, оценка отдела исследований Альфа-банка

Временную слабость рынка разумно использовать для покупок, ибо тренд уже бычий

Классический технический анализ индекса РТС

Достигнув сильного уровня сопротивления, заданного прорванной ранее долгосрочной линией тренда, индекс РТС начал слегка корректироваться в сторону понижения, что вполне естественно. В тоже время, краткосрочный тренд на российском рынке акций уже стал восходящим, а долгосрочная тенденция пока остаётся нейтральной. Мы полагаем, что коррекция бычьего рынка будет неглубокой и непродолжительной, и рынок вскоре возобновит свой рост.

Анализ краткосрочных тренда и циклов

Илл. 9: Индекс РТС – Характеристика краткосрочного тренда и циклов по состоянию на 25 июня 2007 г.



Источники: CQG, оценка отдела исследований Альфа-Банка

Краткосрочный тренд на РТС стал восходящим

Медленная адаптивная линия тренда (АТЛ) в верхней части Илл. 9 пересекла снизу вверх медленную адаптивную скользящую среднюю (АМА) и продолжает расти. Это значит, что краткосрочный тренд на рынке акций стал восходящим. В то же время, быстрая адаптивная линия тренда тоже прошла свою локальную вершину и сейчас движется вниз против медленной АТЛ, что указывает на коррекционную волну бычьего рынка.

Медленный момент подтверждает присутствие «быков» на рынке

Индикатор медленного момента в средней части Илл. 9 достиг положительной территории, и продолжает расти. Мы рассматриваем это как подтверждение факта возвращения «быков» на рынок. Что касается быстрого момента, то он сформировал свой локальный максимум и стал понижаться, отражая факт начала коррекции.

Краткосрочный цикл находится в фазе падения

Краткосрочный составной волновой цикл (CWC) в нижней части Илл. 9 сформировал свой второй локальный «гребень» в сильно перекупленной области и сейчас находится в фазе падения. Однако мы рассматриваем эту коррекционную фазу падения как нейтральный знак.

Ключевое сопротивление на РТС расположено на уровне 1910

Уровни поддержки и сопротивления

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления на РТС показаны на Илл. 7 и 8. Ключевое сопротивление находится вблизи отметки 1919 пунктов.

Потенциал роста и падения

С учетом вышеприведенных факторов мы делаем следующие выводы:

1. Достигнув сильного уровня сопротивления, заданного прорванной ранее долгосрочной линией тренда, индекс РТС начал слегка корректироваться в сторону понижения, что вполне естественно.
2. В тоже время, краткосрочный тренд на российском рынке акций уже стал восходящим, а долгосрочная тенденция пока остаётся нейтральной.
3. Мы полагаем, что коррекция бычьего рынка будет неглубокой и непродолжительной и рынок вскоре возобновит свой рост.

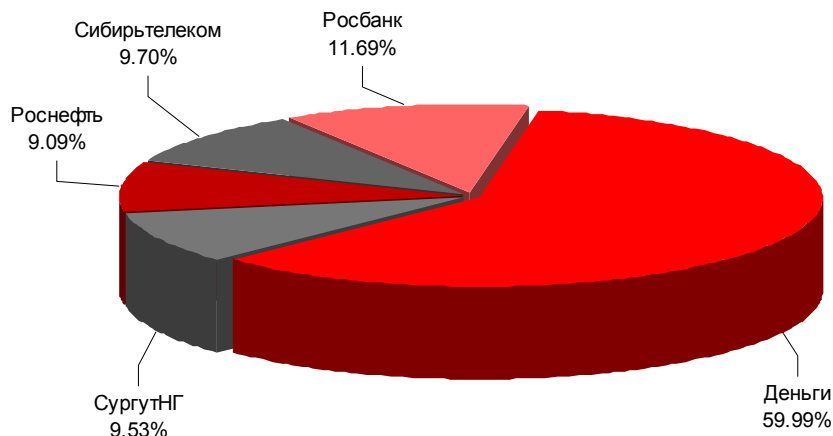
Поэтому мы рекомендуем **ПОКУПАТЬ** индекс РТС, используя временную слабость рынка, с минимальной целью 1975.

Характеристика наиболее ликвидных акций

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

Текущая структура технического портфеля показана на Илл. 10.

Илл. 10 Структура технического портфеля по состоянию на 25 июня 2007 года.



Источник: оценка Альфа-Банка

Общая характеристика нашего портфеля по состоянию на 25 июня 2007 г. содержится в Илл. 11. Текущая доходность нашего портфеля составляет 42.66% при падении индекса ММВБ с начала года в 1.91%.

Илл. 11: Модельный технический портфель, состоящий из наиболее ликвидных российских «голубых фишек» – Общая характеристика по состоянию на 25 июня 2007 г.

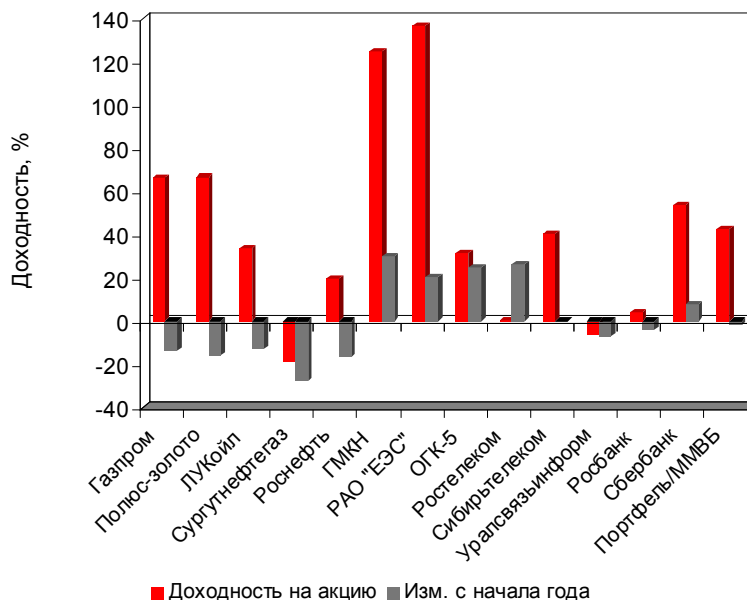
Акция	Позиция	Цена	Объем	Сумма		Нереализ. П/У	Реализ. П/У	Кумулят. П/У	Доходн.С нач. Го	
				Рубли	Руб./акция				Рубли	%
Газпром	КЭШ	-	-	-	261.98	0.00	8 250 000.00	8 250 000.00	66.51	-13.54
Полюс Золото	КЭШ	-	-	-	1087.0000	0.00	8 269 100.00	8 269 100.00	66.67	-15.87
ЛУКОЙЛ	КЭШ	-	-	-	1983.00	0.00	4 182 200.00	4 182 200.00	33.72	-13.29
Сургутнефтегаз	ЛОНГ	29.280	750 000	21 960 000	28.83	-339 750.00	-1 986 600.00	-2 326 350.00	-18.76	-28.09
Роснефть	ЛОНГ	209.63	100 000	20 963 000	204.07	-556 000.00	3 007 000.00	2 451 000.00	19.76	-16.36
ГМКН	КЭШ	-	-	-	5303.89	0.00	15 487 610.00	15 487 610.00	124.87	30.06
РАО ЕЭС	КЭШ	-	-	-	34.2990	0.00	16 941 750.00	16 941 750.00	136.59	20.56
ОГК-5	КЭШ	-	-	-	4.0700	0.00	3 937 400.00	3 937 400.00	31.74	24.73
Ростелеком	КЭШ	-	-	-	247.39	0.00	0.00	0.00	0.00	26.87
Сибирьтелеком	ЛОНГ	2.9807	7 500 000	22 355 250	2.9300	-380 250.00	5 300 000.00	4 919 750.00	39.66	-0.64
Уралсвязьинформ	КЭШ	-	-	-	1.5900	0.00	-790 000.00	-790 000.00	-6.37	-7.12
Росбанк	ЛОНГ	179.57	150 000	26 935 500	184.97	810 000.00	0.00	810 000.00	6.53	-3.16
Сбербанк	КЭШ	-	-	-	99445.00	0.00	6 661 153.00	6 661 153.00	53.70	7.74
Портфель, всего				92 213 750		-466 000.00	69 259 613.00	68 793 613.00	42.66	
Свободный кэш				138 289 863						
Индекс ММВБ						1661.12				-1.91

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. 12.

Илл. 12: Модельный технический портфель – Сравнительная характеристика доходности акций по состоянию на 25 июня 2007 г.



Источник: ММВБ, оценка Альфа-Банка

Владимир Кравчук (7 495) 795-3743

Динамика российских акций и АДР (18 – 22 июня)

Илл. 13: 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	0,0	26 018	-11	10,1	-0,4	2 353 852	-13	241 943	10,76	5	ДЕРЖАТЬ
ЛУКОЙЛ	78,30	-0,1	15 735	-11	78,2	-0,3	868 854	-11	66 599	72,14	-8	ДЕРЖАТЬ
Газпромнефть	4,02	3,1	1 293	-12	4,1	2,8	23 382	-11	19 060	2,90	-28	ПРОДАВАТЬ
Роснефть	7,89	-2,6	1 868	-14	7,9	-1,9	140 772	-16	83 620	6,86	-13	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	1,13	0,4	4 547	-26	1,1	0,6	443 255	-27	40 478	0,96	-15	ПРОДАВАТЬ
ТНК-БП	1,95	0,2	1 094	-25	н/т	н/т	0	н/д	30 949	2,01	3	ДЕРЖАТЬ
Татнефть	4,84	1,9	2 066	5	4,7	1,1	64 784	0	10 545	3,01	-38	ПРОДАВАТЬ
Юкос	0,26	30,0	44	-50	н/т	н/т	0	н/т	582	приостанов	н/д	приостанов
Новатэк	5,0	0,0	101	-21	5,0	-1,8	4 966	-22	15 182	6,26	25	ДЕРЖАТЬ
ЕЭС	1,337	-1,1	47 102	24	1,34	-1,6	2 829 666	22	54 873	пересмотр	н/д	пересмотр
Мосэнерго	0,23	0,4	650	14	0,2	-0,1	5 798	14	6 497	пересмотр	н/д	пересмотр
Иркутскэнерго	1,05	0,0	0	35	1,1	-2,4	4 165	32	5 005	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-3	0,170	0,1	1 716	39	0,170	-0,2	4 018	25	5 019	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-5	0,156	0,0	1 754	26	0,154	-1,4	17 699	22	4 722	0,15	-3	ДЕРЖАТЬ
МТС	10,05	3,6	2 729	17	10,1	4,2	66 435	14	20 033	11,00	9	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	9,40	0,5	1 603	23	9,5	2,7	62 625	24	6 850	2,39	-75	ПРОДАВАТЬ
Комстар-ОТС	8,90	0,0	0	5	н/т	н/т	0	н/д	3 720	пересмотр	н/д	пересмотр
Ситроникс	0,17	н/т	83	н/д	н/т	н/т	0	н/д	1 320	н/р	н/д	н/р
МГТС	26,40	0,0	0	8	26,6	0,3	121	6	2 107	36,50	38	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,90	0,0	0	20	0,9	-0,4	3 724	20	1 420	0,80	-11	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,680	-1,5	2 885	6	1,7	0,2	9 894	5	1 480	1,60	-5	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,20	0,0	0	8	0,2	2,1	64	11	577	0,14	-28	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	5,150	-2,6	1 526	-15	5,2	-2,0	4 795	-15	1 267	8,10	57	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,114	-0,9	2 116	1	0,11	-1,5	7 793	1	1 363	0,15	30	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,062	-3,9	1 395	-5	0,062	-4,2	39 945	-7	2 003	0,062	21	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	4,800	0,0	0	15	4,831	-0,7	564	13	459	5,50	15	ПОКУПАТЬ
Северсталь	13,96	2,1	596	25	13,83	0,2	16 327	17	12 994	15,30	10	ПОКУПАТЬ
НЛМК	3,03	5,4	244	29	3,0	1,0	6 870	20	18 130	3,28	8	ПОКУПАТЬ
Норильский Никель	207,50	2,5	32 544	32	206,7	1,3	1 911 764	н/д	41 792	223,00	7	ПОКУПАТЬ
Полус	42,70	7,3	5 577	-13	42,4	6,5	99 182	-15	8 140	58,80	38	ПОКУПАТЬ
Полиметалл	6,35	4,1	1 127	н/д	н/т	н/т	0	н/д	1 746	н/р	н/д	н/р
ТМК	9,20	3,4	231	12	9,4	5,2	23	н/д	8 032	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	140,00	0,0	0	106	144,4	7,0	11 850	109	3 807	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	3 850	1,0	16 684	12	3 836	0,4	750 829	7	83 110	5 050,00	31	ПОКУПАТЬ
ВТБ	0,0055	-1,8	2 275	н/д	0,0055	-0,7	39 079	н/д	36 983	0,0076	38	ПОКУПАТЬ

Илл. 14: 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	0,62	11,7	309	64	н/т	н/т	0	н/д	1 755	пересмотр	н/д	пересмотр
Жигулевская ГЭС	0,45	11,8	39	56	н/т	н/т	0	н/д	1 720	пересмотр	н/д	пересмотр
Воткинская ГЭС	1,50	0,0	0	183	1,5	-2,4	1 865	111	543	пересмотр	н/д	пересмотр
Саяно-Шушен. ГЭС	1,70	0,0	0	38	н/т	н/т	0	н/д	3 287	пересмотр	н/д	пересмотр
Зейская ГЭС	0,56	14,3	28	60	н/т	н/т	0	н/д	453	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	17,3	331	69	0,0	15,5	2 733	64	862	пересмотр	н/д	пересмотр
МОЭСК	0,11	-6,2	248	4	0,1	-2,2	352	15	3 192	0,18	59	ПОКУПАТЬ
МГЭСК	0,07	-12,9	199	-7	0,1	-1,6	370	5	1 977	0,11	50	ПОКУПАТЬ
Мегионнефтегаз	35,00	0,0	0	-33	34,8	0,5	169	-36	3 482	58,16	66	ДЕРЖАТЬ
РИТЭК	10,00	0,0	0	-11	10,4	-0,9	103	-5	998	9,17	-8	ДЕРЖАТЬ
Башнефть	12,45	3,7	31	-22	н/т	н/т	0	н/д	2 119	20,54	65	ПОКУПАТЬ
Уфанефтехим	2,50	-3,8	115	-21	н/т	н/т	0	н/д	688	6,43	157	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	1,21	-19,3	351	-29	н/т	н/т	0	н/д	660	4,24	250	ПОКУПАТЬ
Новойл	1,00	0,0	29	-26	н/т	н/т	0	н/д	794	2,42	142	ПОКУПАТЬ
НижегородНОС	48,20	7,1	174	32	н/т	н/т	0	н/д	511	104,70	117	ПОКУПАТЬ
Московский НПЗ	100,00	0,0	0	-23	н/т	н/т	0	н/д	591	335,00	235	ПОКУПАТЬ
СалаватНОС	72,50	0,7	519	17	н/т	н/т	0	н/д	1 345	106,40	47	ПОКУПАТЬ
ЯрославНОС	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	1,89	н/д	ДЕРЖАТЬ
ВСМППО	290,00	0,0	0	-1	300,2	1,3	671	1	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	125,50	-1,2	34	2	н/т	н/т	0	н/д	1 680	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	148,00	11,3	288	н/д	н/т	н/т	0	н/д	754	193,00	30	ПОКУПАТЬ
Уралкалий	2,61	н/т	952	н/д	н/т	н/т	0	н/д	5 545	3,00	15	ПОКУПАТЬ
Приаргунское ПГХО	665,00	2,3	47	н/д	н/т	н/т	0	н/д	1 133	1 000,00	50	ПОКУПАТЬ
Распадская	2,60	8,3	394	41	н/т	н/т	0	н/д	2 033	н/р	н/д	н/р
ЧТПЗ	4,05	1,3	3 590	23	н/т	н/т	0	н/д	1 913	пересмотр	н/д	пересмотр
ВМЗ	1 485	0,0	0	6	н/т	н/т	0	н/д	2 795	пересмотр	н/д	пересмотр
Ленгазспецстрой	5 250	0,0	0	7	н/т	н/т	0	н/д	265	6 800,00	30	ПОКУПАТЬ

Иркут	1,00	0,0	30	-3	0,99	-1,4	1 620	-6	978	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	8,80	н/т	468	-17	7,93	-1,8	10	-28	312	н/р	н/д	н/р
Силовые машины	0,17	0,0	0	-9	н/т	н/т	0	н/д	1 230	н/р	н/д	н/р
Балтика	46,01	-0,1	101	4	47,1	2,3	1 194	3	5 391	55,40	20	ПОКУПАТЬ
Лебедянский	84,00	8,2	42	5	н/т	н/т	0	н/д	1 715	96,80	15	ПОКУПАТЬ
Сед. Континент	25,80	1,2	1 410	-3	н/д	н/т	0	н/д	1 935	24,10	-7	ДЕРЖАТЬ
Калина	38,50	1,3	190	-25	38,5	1,2	262	-28	375	пересмотр	н/д	пересмотр
Аптеки 36°6	90,00	-6,3	1 279	55	90,9	-6,3	790	57	720	124,00	38	ПОКУПАТЬ
Группа Разгуляй	3,67	0,5	189	-8	3,7	2,5	303	-7	389	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	71,75	9,4	716	30	72,8	3,6	576	27	3 157	98,00	37	ПОКУПАТЬ
РБК	9,21	0,1	46	-17	9,2	-0,1	3 036	-21	1 098	пересмотр	н/д	пересмотр
Открытые инвестиции	261,00	5,2	271	21	н/т	н/т	0	н/д	2 545	н/р	н/д	н/р
Верофарм	42,00	16,7	1 325	32	н/т	н/т	0	н/д	420	н/р	н/д	н/р
Магнит	43,90	10,3	1 443	23	43,8	9,3	1 335	20	3 161	50,00	14	ПОКУПАТЬ
Уралсиб	0,03	-3,2	30	-8	н/т	н/т	0	н/д	6 126	0,03	-10	ПРОДАВАТЬ
Росбанк	6,85	5,4	637	-3	7,1	5,5	3 885	-4	4 660	7,60	11	ДЕРЖАТЬ
Возрождение	60,50	-2,4	556	6	60,9	0,1	749	10	1 134	71,00	17	ПОКУПАТЬ
Банк Москвы	58,25	3,1	117	32	58,1	0,2	1 660	21	7 573	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. 15: 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	9,15	2,12	94	-16	н/т	н/т	0	н/д	317	12,32	35	ДЕРЖАТЬ
МегионНГ прив	23,00	0,00	0	-19	23,2	-0,86	111	-20	760	50,75	121	ПОКУПАТЬ
СургутНГ прив	0,68	1,19	806	-39	0,7	1,22	91 771	-40	5 260	0,72	5	ДЕРЖАТЬ
Татнефть прив	2,61	-1,51	134	-9	н/т	н/т	0	н/д	380	3,05	17	ДЕРЖАТЬ
ЕЭС прив	1,17	-2,09	2 704	26	1,2	-2,13	96 051	22	2 428	пересмотр	н/д	ПОКУПАТЬ
Ростелеком прив	2,92	0,00	0	-19	3,0	0,00	78 601	-17	709	2,02	-31	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	1 655	4,09	5 864	-28	1 651	4,17	57 388	-29	7 720	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфанефтехим прив	1,36	-6,21	144	-18	н/т	н/т	0	н/д	87	4,80	253	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ прив	0,70	-12,50	60	-36	н/т	н/т	0	н/д	52	3,20	357	ПОКУПАТЬ
Новойл прив	0,52	-1,42	117	-32	н/т	н/т	0	н/д	41	1,82	248	ПОКУПАТЬ
Сбербанк прив	58,85	5,09	1 461	3	58,2	3,00	565 103	-1	2 943	85,80	46	ПОКУПАТЬ
Балтика прив	30,50	0,00	0	4	31,4	2,08	24	5	0	44,40	46	ПОКУПАТЬ
Приаргунск. ПГХО прив	405,00	1,25	17	45	н/т	н/т	0	н/д	168	750,00	85	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 16: 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	40,65	-0,25	1 528 783	-11,63	40,50	-1,34	146 776	-12,72	43,04	ДЕРЖАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	77,80	-0,77	924 471	-10,98	77,25	-1,59	107 479	-12,72	72,14	ДЕРЖАТЬ
Газпромнефть	5 in 1	20,55	3,27	10 294	-11,23	20,30	1,25	2 397	-12,50	14,50	ПРОДАВАТЬ
Роснефть	1 in 1	7,96	-1,97	74 068	-15,77	н/т	н/д	0	н/д	6,86	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	50 in 1	55,90	-0,53	202 510	-27,40	55,20	-2,39	24 540	-28,31	48,00	ПРОДАВАТЬ
Татнефть	20 in 1	94,00	-3,98	41 399	-1,05	43,47	0,00	0	н/д	60,20	ПРОДАВАТЬ
Юкос	4 in 1	н/т	н/д	0	н/д	0,95	-5,00	н/д	-44,12	приостанов	приостанов
Новатэк	10 in 1	50,20	-1,57	64 189	-20,95	н/т	н/д	0	н/д	62,60	ДЕРЖАТЬ
Интегра	1 in 20	18,90	-1,56	27 841	н/д	н/т	н/д	0	н/д	22,40	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	100 in 1	133,50	-2,38	362 645	21,81	133,25	-2,56	4 781	33,58	н/р	пересмотр
Мосэнерго	100 in 1	22,60	-1,74	35	14,43	22,00	-4,68	н/д	16,71	н/р	пересмотр
Иркутскэнерго	50 in 1	52,49	-3,12	98	34,48	53,10	8,37	1 371	53,91	н/р	пересмотр
МТС	5 in 1	59,50	н/д	8 578	21,43	60,57	2,07	375 884	20,68	55,00	ДЕРЖАТЬ
Вымпелком	1 in 4	104,33	-0,66	688	27,08	104,65	-1,99	309 160	32,55	85,00	ДЕРЖАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	51,33	-0,46	37	6,30	50,91	-0,97	153 543	8,69	н/р	пересмотр
Комстар ОТС	1 in 1	8,75	1,39	14 494	4,17	н/т	н/д	0	н/д	U/R	U/R
Ситроникс	50 in 1	7,88	-5,06	1 831	н/д	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Moscow CableCom	-	н/т	н/д	0	н/д	12,90	1,90	1 072	21,93	н/р	н/р
Система	1 in 50	30,15	3,97	81 519	-5,78	н/т	н/д	0	н/д	35,00	ДЕРЖАТЬ
Система-Галс	1 in 20	12,25	-2,78	11 479	-7,90	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Ростелеком	6 in 1	57,30	0,19	5 426	26,35	57,21	1,53	11 830	25,74	14,34	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	26,25	1,91	16	8,33	н/т	н/д	0	н/д	36,50	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	92,18	0,61	0	22,13	92,97	0,00	0	22,33	80,00	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	88,17	5,40	0	14,93	84,00	-1,75	н/д	10,53	80,00	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	9,83	0,61	0	17,74	н/т	н/д	0	н/д	7,00	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	10,16	-3,24	53	-15,17	10,50	-1,69	н/д	-14,29	16,20	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	92,18	0,61	0	8,71	90,80	-1,84	н/д	5,58	118,40	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	12,31	-3,61	132	-5,48	н/т	н/д	0	н/д	15,00	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	142,67	0,61	0	12,77	н/т	н/д	0	н/д	165,00	ПОКУПАТЬ
Рамблер	1 in 1	41,85	-1,83	4 291	24,00	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р

Норильский Никель	1 in 1	217,00	0,81	846 404	37,34	н/т	н/д	0	н/д	223,00	ПОКУПАТЬ
НЛМК	10 in 1	29,30	-3,62	42 889	26,02	н/т	н/д	0	н/д	32,80	ПОКУПАТЬ
Северсталь	1 in 1	13,76	-3,10	35 010	23,41	н/т	н/д	0	н/д	15,30	ПОКУПАТЬ
Полиметалл	1 in 1	6,32	7,12	4 984	н/д	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
ТМК	4 in 1	37,86	4,44	22 364	8,17	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Полюс	1 in 1	42,26	н/д	37 263	-13,31	42,25	н/д	6 949	-14,56	58,80	ПОКУПАТЬ
ОМЗ	1 in 1	7,87	-1,09	18	-26,88	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Celtic Resources	-	2,98	3,19	1 315	-12,09	н/т	н/д	0	н/д	5,10	ДЕРЖАТЬ
Highland Gold Mining	-	2,48	-7,79	6 461	-22,34	н/т	н/д	0	н/д	7,00	ПОКУПАТЬ
Peter Hambro Mining	-	17,82	-1,27	41 224	-11,82	н/т	н/д	0	н/д	25,40	ПОКУПАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	0,72	-2,93	395	-4,00	н/т	н/д	0	н/д	N/R	н/р
Мечел	3 in 1	н/т	н/д	0	н/д	38,36	-0,36	72 392	50,55	29,70	ДЕРЖАТЬ
Евраз	1 in 3	42,45	1,75	60 955	65,24	н/т	н/д	0	н/д	36,70	ПОКУПАТЬ
ЧЦЗ	1 in 10	15,83	8,80	2 325	-6,88	н/т	н/д	0	н/д	19,30	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	н/т	н/д	0	н/д	86,91	3,71	65 204	30,59	98,00	ПОКУПАТЬ
X5 Retail Group	1 in 4	29,60	-4,52	19 009	13,85	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	5,45	-1,45	1 729	17,20	н/т	н/д	0	н/д	9,57	ПОКУПАТЬ
Efes Breweries	5 in 1	27,88	0,00	9 325	-17,02	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Черкизово	1 in 150	13,50	-4,80	1 308	-0,74	н/т	н/д	0	н/д	12,60	ПРОДАВАТЬ
СТС Медиа	1 in 1	н/т	н/д	0	н/д	27,36	-4,27	138 883	13,95	н/р	н/р

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

Илл. 17: Макроэкономические индикаторы

	Един. Измерения	Текущее знач.	YTD, %
Золотовалютные резервы	\$ млрд	405,0	33,3
Денежная база	Руб. млрд	5 346,6	29,7
Курс Руб./\$	Руб./\$	25,9356	-1,5
Инфляция, м-к-м	%	0,6	4,0

Источник: Банк России, Росстат

Илл. 18: Цены на главные биржевые товары

Цены на нефть	Металлы								
	Закр.	Пред.	Измен.	С нач.года					
\$/баррель	\$	\$	%	%	Закр.	Пред.	Измен.	С нач.года	
Брент, спот	72,4	71,5	1,3	20,5	Золото, \$/унция	654	658	-0,6	2,6
1-месяц	70,7	71,5	-1,1	16,2	Платина, \$/унция	1296	1285	0,9	14,0
3-месяц	72,0	72,4	-0,6	14,2	Палладий, \$/унция	376	370	1,8	12,6
Уралс	67,9	68,6	-1,0	22,4	Никель, \$/тонну	37800	42675	-11,4	11,1
WTI	68,9	68,0	1,3	12,8	Медь, \$/тонну	7498	7582	-1,1	18,9
RESCO	67,8	67,7	0,2	23,0	Цинк, \$/тонну	3550	3770	-5,8	-17,2

Источник: Bloomberg

Илл. 19: Российский рынок долговых инструментов

	Дата След. Купон погашения	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	100,0	-0,08	8,090	10,000	0,00	166,8	USD	BBB+
Евро-10	03/31/10	09/30/07	8,3	103,7	-0,01	5,631	7,958	2,42	9,0	USD	BBB+
Евро-18	07/24/18	07/24/07	11,0	138,7	0,01	6,131	7,929	6,91	3,5	USD	BBB+
Евро-28	06/24/28	12/24/07	12,8	175,6	-0,06	6,242	7,262	10,18	2,9	USD	BBB+
Евро-30	03/31/30	09/30/07	7,5	109,5	0,01	6,144	6,848	11,53	3,8	USD	BBB+
ОВВЗ											
Минфин 7	11/14/07	11/14/07	3,0	99,0	0,00	5,571	3,030	0,38	н/д	USD	BBB+
Минфин 8	05/14/08	05/14/08	3,0	97,7	0,04	9,138	3,070	0,81	32,5	USD	BBB+
Минфин 11	05/14/11	05/14/08	3,0	90,3	0,33	5,875	3,324	3,50	2,2	USD	BBB+

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

Илл. 20: 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 Лебедянский	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	1,59	-
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	136	-
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
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
Продажи, торговые операции
Адрес

(212) 421-8563/1-866-999-ALFA/(212) 421-7500
Сабрина Риччи, Роман Коган
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.