

27 октября 2008 г.

www.alfabank.ru

Москва

На будущей неделе

28 октября	Индекс потребительской уверенности в октябре (США) Заседание ФРС США
29 октября	Заявки на ипотечные кредиты (США) Заказы товаров длительного пользования в сентябре (США) Запасы нефти и нефтепродуктов Процентная ставка ФРС (США; 1,5%)
30 октября	ВВП в 3кв08, предварительная оценка (США) Дефлятор ВВП в 3кв08 (США)
31 октября	Первичные обращения безработных (США) ИПЦ в октябре (Еврозона) Личные доходы и расходы в сентябре (США) Ядро индекса PCE в сентябре (США)

Комментарии по рынку

В шоке

По итогам недели индексы РТС и ММВБ обвалились на 17,7 и 14,5%, соответственно. Основное снижение пришлось на пятницу, 24 октября, когда индексы упали каждый примерно на 14%, до 549,43 и 513,6 пункта, соответственно. На прошлой неделе последствиями кризиса стало 5-7%-ное снижение американских фондовых индексов, 5-10%-ное — европейских и 8-18%-ное падение азиатских фондовых индексов. Индикаторы мировых бирж опустились до уровней 3-10-летней давности. Индекс Nikkei обвалился на 17%, до уровня 2003 г. Дополнительные сигналы были получены от ОПЕК, снизившего квоты на добычу нефти до 1,5 млн. барр. вместо ожидавшихся рынками 2,0 млн. барр., а также макроданные по Великобритании и корпоративные отчетности азиатских компаний. Снижение ВВП страны в III квартале на 0,5% по сравнению со II кварталом впервые произошло с 1992 г.

Цены на нефть шокируют инвесторов. В конце прошлой недели цены на нефтяные фьючерсы после объявления решения ОПЕК упали до самых низких значений за 18 месяцев. Котировки Light Sweet опустились до 63 долл./барр., котировки Brent — до 61 долл./барр. (-7%). Однако в понедельник сырье продолжило дешеветь на торгах в Европе на фоне укрепления доллара и падения мировых фондовых индексов. Аналитики ожидают, что ОПЕК вероятно продолжит сокращение квот на добычу нефти, чтобы поддержать цены на углеводороды.

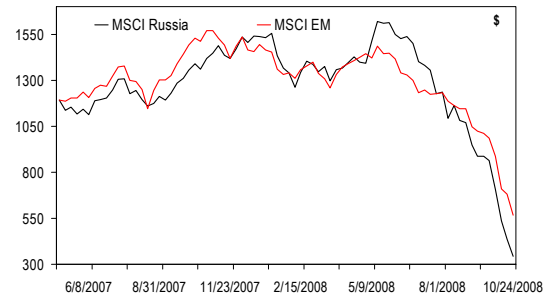
Важными для мирового фондового рынка данными на текущей неделе станут публикации показателей ВВП США за III кв. 2008г. и очередное заседание ФРС США. Аналитики ожидают сокращения ставки на 0,25-0,5%. Предвыборное ралли в США выходит на финишную прямую и займет первые строчки в рейтинге новостей.

Сегодня резиденты осуществляют выплаты по НДС и акцизам, а во вторник — налога на прибыль. После этого ожидается ослабление напряженности и снижение ставок overnight на рынке МБК. Сегодня российские фондовые площадки ЗАКРЫТЫ специальными решениями. Открытие ожидается завтра, в 10:30 мск. Повторим ранее высказанное нами мнение о том, что государство как игрок дождется проседания котировок, прежде чем направить в акции более или менее значительную часть из 175 млрд. руб. бюджета «спасения рынка». Поэтому наша рекомендация: инвестировать в тандеме с этим крупным игроком.

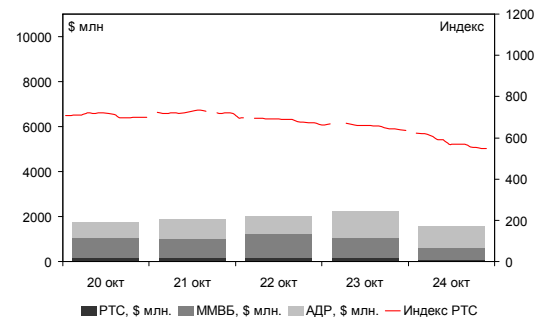
Продолжение на стр. 3

Фондовые индексы и курсы валют

Илл. 1: MSCI EM и MSCI Russia



Илл. 2: Российский рынок акций



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg

Илл. 3: Фондовые индексы и курсы валют

	Закр.	Изм.	YTD
	\$	%	%
Российские			
RTS	549,43	-17,70	-76,01
RTS-2	770,48	-14,99	-70,70
RTX	851,30	-17,58	-73,05
MICEX	513,62	-14,35	-72,81
FTSE Russia	178,02	-14,67	-74,54
MSCI			
MSCI Russia	344,35	-21,09	-77,59
MSCI GEM	473,98	-16,54	-61,95
EM Europe	217,93	-20,26	-73,20
EM Asia	198,81	-15,65	-61,30
EM Latin America	1 730,40	-19,77	-60,68
EM World	871,64	-8,32	-45,14
Мировые			
DJIA	8 378,95	-5,35	-36,83
S&P 500	876,77	-6,78	-40,29
FTSE 100	3 883,36	-4,42	-39,86
DAX 100	4 295,67	-10,16	-46,75
CAC 40	3 193,79	-4,09	-43,11
NIKKEI 225	7 162,90	-17,61	-53,21
ISE 100	24 176,68	-6,55	-56,47
Shanghai Comp	1 741,80	-9,78	-66,90
SCI 300	1 683,31	-8,18	-68,47
Bovespa	31 481,55	-13,51	-50,72
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБР)	27,0596	2,67	10,24
Руб./Euro	36,5099	3,31	-4,23
Euro/\$	1,2547	-6,44	-14,76

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
В шоке

На прошлой неделе, 21 октября, постановление, определяющее правила инвестирования средств Фонда национального благосостояния (ФНБ), было опубликовано в «Российской газете» и вступило в силу с момента опубликования.

В соответствии с документом средства ФНБ могут направляться в активы, номинированные в рублях. (Ранее средства фонда можно было вкладывать только в активы, номинированные в долларах США, евро и фунтах стерлингов.) Средства фонда можно размещать на депозитах банков, кредитных организаций и госкорпорации ВЭБ, которые могут быть номинированы в рублях, долларах США, евро и фунтах стерлингов. Сумма рублевых депозитов в ВЭБе должна составлять не более 625 млрд рублей, из них до 450 млрд рублей может быть размещено на депозитах при условии, что средства будут возвращены не позднее 31 декабря 2019 г. Оставшиеся 175 млрд. руб. может быть размещено на депозитах на условиях, оговоренных Минфином. Через ВЭБ до 175 млрд руб. из ФНБ можно инвестировать в акции и облигации российских компаний. При условии, что акции юридических лиц и паи инвестфондов входят в котировальный список как минимум одной фондовой биржи. В частности, акции иностранных эмитентов должны входить в перечни ценных бумаг, используемые для расчета фондовых индексов MSCI World Index и FTSE All-World Index. Акции российских эмитентов должны входить в перечни ценных бумаг, используемые для расчета фондовых индексов «Индекс РТС» или «Индекс ММВБ».

Однако, ни эта чрезвычайная мера, не ставшая уже обыденной процедура приостановки торгов руководством бирж и ФСФР не удержало российский фондовый сектор от обвала. По итогам недели индексы РТС и ММВБ обвалились на 17,7 и 14,5%, соответственно. Основное снижение пришлось на пятницу, 24 октября, когда индексы упали каждый примерно на 14%, до 549,43 и 513,6 пункта, соответственно.

Илл. 4: Отраслевые индексы РТС

Отрасль	Значение	Изм, %	Изм. с нач.года, %
Нефть и газ	80,24	-14,14	-72,04
Металлы и добыча	77,04	-18,44	-78,61
Промышленность	135,62	-9,30	-66,68
Телекоммуникации	90,82	-18,44	-72,00
Потребительские товары	129,23	-15,80	-65,03
Электроэнергетика	90,34	-12,39	-80,65
Банки и финансы	146,44	-23,12	-81,51

Источник: РТС

Дополнительные сигналы были получены от ОПЕК, снизившего квоты на добычу нефти до 1,5 млн. барр. вместо ожидавшихся рынками 2,0 млн. барр., а также макроданные по Великобритании и корпоративные отчеты азиатских компаний. Снижение ВВП страны в III квартале на 0,5% по сравнению со II кварталом впервые произошло с 1992г. Кроме того, на пятницу была запланирована публикация отчетности американских страховых компаний AMBAC и MBIA за III кв., однако ее перенесли на неделю позже и на середину ноября, соответственно. Это добавило негативных опасений игрокам финансового сектора. Накануне, 23 октября, международное рейтинговое агентство S&P пересмотрело прогноз изменения долгосрочных суверенных кредитных рейтингов России на

«негативный» со «стабильного». Индекс РТС опустился ниже кардинально значимой для рынка акций отметки — докризисного (1997-1998 гг.) исторического максимума в 571 пункт (6 октября 1997 г.). Капитализация рынка опустилась ниже 500 млрд. руб. Таким образом рыночная экономика в условиях глобализации продемонстрировала качественное отличие от командно-административной системы.

Российский фондовый рынок почти не поддается директивному регулированию. Вот и сегодня, когда торги на российских биржах заморожены до 29 октября, снижение капитализации рынка все равно продолжается: по состоянию на 15:00 мск ADR российских компаний упали в цене на 8%. Поводом для снижения сегодня выступает резкое снижение азиатских и европейских бирж — на 6-12 и 4-6%, соответственно. На прошлой неделе последствиями кризиса стало 5-7%-ное снижение американских фондовых индексов, 5-10%-ное — европейских и 8-18%-ное падение азиатских фондовых индексов. Индикаторы мировых бирж опустились до уровней 3-10-летней давности. Индекс Nikkei обвалился на 17%, до уровня 2003 г. Пик овала пришелся на пятницу.

Цены на нефть шокируют инвесторов. В конце прошлой недели цены на нефтяные фьючерсы после объявления решения ОПЕК упали до самых низких значений за 18 месяцев. Котировки Light Sweet опустились до 63 долл./барр., котировки Brent — до 61 долл./барр. (-7%). Однако в понедельник сырье продолжило дешеветь на торгах в Европе на фоне укрепления доллара и падения мировых фондовых индексов. Аналитики ожидают, что ОПЕК вероятно продолжит сокращение квот на добычу нефти, чтобы поддержать цены на углеводороды. Ноябрьские фьючерсы на нефть марки BRENT к середине сессии в пятницу снизились на 2,76% до \$60,34 за баррель. Укрепление доллара снижает привлекательность нефти как защиты от инфляционных рисков. Доллар дорожает против всех основных валют мира на фоне ожидания рецессии в Великобритании и Европе. В конце прошлой недели котировки пары доллар/евро достигли 1,2587. Аналитики ожидают, что это заставит Банк Англии и Европейский центральный банк (ЕЦБ) принять кардинальные меры по снижению ставок рефинансирования для поддержания национальных экономик. На внутреннем валютном рынке курс рубля к доллару изменялся в диапазоне 27,00-27,31 руб./долл. На сегодняшних торгах курс доллара к рублю продолжает стремительно расти. Однако, наблюдатели считают, что действия регулятора притормозят темпы ослабления курса национальной валюты.

Важными для мирового фондового рынка данными на текущей неделе станут публикация показателей ВВП США за III кв. 2008г. и очередное заседание ФРС США. Аналитики ожидают сокращения ставки на 0,25-0,5%. Предвыборное ралли в США выходит на финишную прямую и займет первые строчки в рейтинге новостей.

Сегодня резиденты осуществляют выплаты по НДС и акцизам, а во вторник — налога на прибыль. После этого ожидается ослабление напряженности и снижение ставок overnight на рынке МБК. Сегодня российские фондовые площадки ЗАКРЫТЫ специальными решениями. Открытие ожидается завтра, в 10:30 мск. Повторим ранее высказанное нами мнение о том, что государство как игрок дождет проседания котировок, прежде чем направить в акции более или менее значительную часть из 175 млрд. руб. бюджета «спасения рынка». Поэтому наша рекомендация: инвестировать в тандеме с этим крупным игроком.

Ангелика Генкель Старший аналитик (7 495) 785-9678

Динамика российских акций и АДР (20 – 24 октября 2008 г.)
Илл. 5: Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм. Объем*	YTD		Закр.*	Изм. Объем*	YTD					
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	2,90	-21,6	11 800	-79	3,2	-17,2	1 596 951	-74	68 653	пересмотр	н/д	пересмотр
ЛУКОЙЛ	24,90	-17,8	2 921	-71	27,8	-11,5	331 517	-64	21 179	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	1,50	-31,8	66	-76	1,5	-10,0	7 878	-74	7 112	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	2,70	-18,2	1 332	-72	3,1	-16,7	303 961	-63	28 615	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	0,48	6,7	2 807	-61	0,5	-2,1	59 597	-57	17 148	пересмотр	н/д	пересмотр
ТНК-БП	0,61	-39,0	21	-73	н/т	н/т	0	н/д	9 667	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	1,18	7,3	140	-80	1,0	-16,9	23 218	-81	2 571	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	2,7	0,0	0	-64	2,8	-9,1	3 046	-58	8 198	пересмотр	н/д	пересмотр
РусГидро	0,015	7,1	120	н/д	0,01	3,5	18 786	н/д	3 675	пересмотр	н/д	пересмотр
ФСК	0,002	-42,9	275	н/д	0,00	-26,3	2 527	н/д	2 307	пересмотр	н/д	пересмотр
Мосэнерго	0,04	-28,8	8	-84	0,0	-26,3	3 284	-88	1 471	пересмотр	н/д	пересмотр
Иркутскэнерго	н/т	н/т	0	н/д	0,3	-1,3	1 104	-72	1 469	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-1	0,013	0,0	0	-89	0,007	н/т	0	-94	580	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-2	0,010	-28,6	5	-94	0,009	н/т	545	-94	327	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-3	0,005	-80,0	5	-97	0,012	-40,0	172	-91	237	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-4	0,030	0,0	0	-77	0,018	н/т	266	-85	1 891	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-5	0,049	-18,3	613	-72	0,043	-10,9	488	-73	1 733	пересмотр	н/д	пересмотр
ОГК-6	0,01	-29,2	77	-93	0,007	н/т	806	н/д	274	пересмотр	н/д	пересмотр
МТС	4,56	-5,0	2 784	-70	3,4	-31,8	15 794	-75	9 090	пересмотр	н/д	пересмотр
Ростелеком	5,80	28,9	140	-51	6,6	-5,1	3 747	-38	4 226	пересмотр	н/д	пересмотр
Комстар-ОТС	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Ситроникс	0,07	0,0	0	-46	н/т	н/т	0	н/д	520	н/р	н/д	н/р
МГТС	13,60	-32,0	14	-60	12,7	-18,0	44	-59	1 086	пересмотр	н/д	пересмотр
ЦентрТелеком	0,24	0,0	0	-74	0,2	-5,2	158	-80	379	пересмотр	н/д	пересмотр
Сев-Зап Телеком	0,400	0,0	0	-77	0,3	-6,3	927	-83	352	пересмотр	н/д	пересмотр
Юж Телеком	0,05	0,0	0	-75	0,0	-25,2	100	-86	148	пересмотр	н/д	пересмотр
ВолгаТелеком	0,750	7,1	83	-87	0,7	3,0	1 049	-87	184	пересмотр	н/д	пересмотр
СибирьТелеком	0,016	-26,2	21	-87	0,02	-7,5	2 587	-86	186	пересмотр	н/д	пересмотр
Уралсвязьинформ	0,013	16,1	7	-79	0,012	7,6	19 697	-79	420	пересмотр	н/д	пересмотр
Дальсвязь	0,600	-40,0	30	-89	0,558	-26,5	50	-88	57	пересмотр	н/д	пересмотр
Северсталь	3,60	2,9	97	-84	2,96	-25,3	9 839	-86	3 351	пересмотр	н/д	пересмотр
НЛМК	0,75	-28,6	40	-81	0,7	-18,5	2 241	-82	4 495	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	0,18	-10,0	0	-86	0,2	-20,7	н/т	-86	2 011	пересмотр	н/д	пересмотр
Норильский Никель	58,50	-10,0	1 091	-78	61,6	-12,6	306 565	-74	10 711	пересмотр	н/д	пересмотр
Полюс	15,00	-25,0	681	-67	15,5	-9,7	21 361	-63	2 859	пересмотр	н/д	пересмотр
Полиметалл	2,90	0,0	0	-59	2,6	-21,5	2 644	-59	798	н/р	н/д	н/р
ТМК	2,00	-13,0	57	-82	1,8	-33,8	403	-82	1 746	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	н/т	н/т	0	н/д	0,2	-9,7	318	-87	591	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	0,65	-35,0	11 388	-85	0,65	-34,7	1 048 335	-83	14 032	пересмотр	н/д	пересмотр
ВТБ	0,0012	0,0	168	-76	0,0011	-7,6	124 219	-76	8 069	пересмотр	н/д	пересмотр

Илл. 6: Динамика акций второго и третьего эшелонов

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм. Объем*	YTD		Закр.*	Изм. Объем*	YTD					
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
МОЭСК	0,03	0,0	0	-71	0,03	-44,4	326	-71	847	пересмотр	н/д	пересмотр
МРСК Центра	0,014	-10,3	43	н/д	0,01	-50,2	384	н/д	42	н/р	н/д	н/р
МРСК Центра и Приволжья	0,004	0,0	0	н/д	0,0037	4,8	62	н/д	428	н/р	н/д	н/р
МРСК Волги	0,0015	0,0	0	н/д	0,0009	-23,1	15	н/д	268	н/р	н/д	н/р
МРСК Северо-Запада	0,0014	-44,0	64	н/д	0,0012	-28,5	159	н/д	134	н/р	н/д	н/р
МРСК Урала	0,0040	-61,9	154	н/д	0,0037	-48,8	1 015	н/д	350	н/р	н/д	н/р
МРСК Сибири	0,01	-9,8	6	н/д	0,0040	-24,4	17	н/д	492	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	1,15	-26,0	1 347	н/д	62	н/р	н/д	н/р
Интер РАО	0,0003	0,0	0	н/д	0,00	-19,2	1 268	н/д	682	н/р	н/д	н/р
Ленэнерго	1,40	40,0	6	-26	1,11	-16,9	11	-34	969	н/р	н/д	н/р
ТГК-1	0,00011	-45,0	6	-91	0,0001	-25,0	289	-92	424	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-2	0,00074	0,0	0	-26	0,00023	-36,1	83	-73	1 079	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-4	0,00080	0,0	0	-35	0,00041	20,6	182	-62	1 530	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-5	0,00013	н/т	7	-86	0,00011	0,0	1 244	-86	160	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-6	н/т	н/т	0	н/д	0,00011	0,0	630	-89	205	пересмотр	н/д	пересмотр
Волжская ТГК (ТГК-7)	0,01300	0,0	0	-88	0,00899	-18,4	217	-91	390	н/р	н/д	н/р
ТГК-8	0,00085	-15,0	19	-39	0,00120	39,5	325	-4	1 756	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-9	0,00009	0,0	0	-72	0,00004	0,0	635	-85	705	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-10	н/т	н/т	0	н/д	1,09561	-19,1	41	-69	965	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-11	0,00050	0,0	0	-70	0,00030	-28,6	3	н/д	256	н/р	н/д	н/р
Кузбассэнерго	0,00	-39,2	12	-89	0,0	-23,3	127	-88	219	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-13	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ТГК-14	0,00010	0,0	0	-70	0,00007	-22,2	123	-76	136	пересмотр	н/д	пересмотр

Башкирэнерго	0,35	-30,0	20	-84	н/т	н/т	0	н/д	365	пересмотр	н/д	пересмотр
Новосибирскэнерго	50,00	-34,2	1 138	0	69,0	н/т	263	н/д	676	пересмотр	н/д	пересмотр
Мегионнефтегаз	6,00	0,0	0	-85	5,9	-22,3	52	-83	597	н/р	н/д	н/р
РИТЭК	2,55	н/т	6	-75	1,8	-45,0	26	-80	254	н/р	н/д	н/р
Башнефть	6,05	0,0	0	-63	н/т	н/т	0	н/д	1 030	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим	1,30	-16,1	42	-62	н/т	н/т	0	н/д	358	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	0,38	-24,0	28	-73	н/т	н/т	0	н/д	302	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	62,00	-22,5	196	-25	н/т	н/т	0	н/д	1 150	пересмотр	н/д	пересмотр
ЯрославНОС	0,25	н/т	6	-75	н/т	н/т	0	н/д	233	пересмотр	н/д	пересмотр
РБК	1,50	-62,5	8	-86	1,4	-16,7	789	-85	179	н/р	н/д	н/р
ВСМПО	65,00	-33,0	20	-78	65,1	-18,3	893	-77	749	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	1,50	-30,2	15	-77	1,4	-22,6	2 234	-76	1 173	н/р	н/д	н/р
ЧТПЗ	3,50	133,3	39	-17	н/т	н/т	0	н/д	1 653	пересмотр	н/д	пересмотр
ВМЗ	847	0,0	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	1 594	пересмотр	н/д	пересмотр
Уралкалий	3	-24,7	225	-61	3,3	-13,7	14 178	-52	6 479	пересмотр	н/д	пересмотр
Сильвинит	600	9,1	1	-32	н/т	н/т	0	н/д	4 695	пересмотр	н/д	пересмотр
Ленгазспецстрой	4 000	73,9	4	-29	н/т	н/т	0	н/д	202	пересмотр	н/д	пересмотр
Иркут	н/т	н/т	0	н/д	0,13	-32,1	28	-85	126	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	7,13	0,0	0	-5	2,80	-24,2	2	-61	253	н/р	н/д	н/р
Силовые машины	0,14	0,0	0	-31	н/т	н/т	0	н/д	1 010	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	2,30	-2,1	0	-38	2,2	-9,9	1 802	-37	2 554	пересмотр	н/д	пересмотр
ЮТэйр	0,25	0,0	0	-66	н/т	н/т	0	н/д	144	пересмотр	н/д	пересмотр
S7	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
КрасЭйр	120	0,0	0	-60	н/т	н/т	0	н/д	56	пересмотр	н/д	пересмотр
Балтика	27,00	0,0	0	-46	11,1	-31,5	171	-75	4 362	пересмотр	н/д	пересмотр
Лебедянский	75,57	-9,5	76	-18	72,2	3,1	192	-10	1 543	пересмотр	н/д	пересмотр
Сед. Континент	24,50	0,0	0	-5	26,2	1,0	2 666	11	1 838	пересмотр	н/д	пересмотр
Дикси	5,05	-22,3	16	-65	6,3	6,4	3	-53	303	пересмотр	н/д	пересмотр
Калина	12,25	-12,5	47	-70	11,3	-15,4	254	-69	119	н/р	н/д	н/р
Аптеки 36'6	9,00	0,0	0	-88	н/т	н/т	309	н/д	72	пересмотр	н/д	пересмотр
Группа Разгуляя	2,00	0,0	0	-70	1,1	-34,2	91	-81	316	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	20,00	-18,7	20	-78	14,3	-32,4	47	-82	880	пересмотр	н/д	пересмотр
Открытые инвестиции	45,00	-25,0	19	-85	н/т	н/т	0	н/д	688	пересмотр	н/д	пересмотр
Верофарм	15,00	-40,0	35	-72	13,3	-44,6	180	-71	150	н/р	н/д	н/р
Магнит	16,00	-15,8	37	-68	15,2	-18,1	1 060	-68	1 152	пересмотр	н/д	пересмотр
Уралсиб	0,003	-40,0	12	-86	н/т	н/т	0	н/д	613	пересмотр	н/д	пересмотр
Росбанк	3,00	5,3	6	-59	2,9	0,7	134	-55	2 159	пересмотр	н/д	пересмотр
Банк Москвы	32,00	0,0	0	-39	22,2	-12,6	208	-54	4 160	пересмотр	н/д	пересмотр
Возрождение	12,00	-50,0	6	-82	10,3	-18,4	357	-83	285	пересмотр	н/д	пересмотр
Банк Санкт-Петербург	1,55	-31,1	38	-71	1,5	-34,9	125	-71	437	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. 7: 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	3,00	н/т	6	-86	2,7	-32,53	52	-86	99	н/р	н/д	н/р
СургутНГ прив	0,18	-14,29	36	-72	0,2	-22,38	22 888	-71	1 386	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	2,00	0,00	0	-46	0,6	-9,11	1 139	-80	291	пересмотр	н/д	пересмотр
Ростелеком прив	0,58	0,00	0	-81	0,5	-9,28	4 083	-80	140	пересмотр	н/д	пересмотр
Транснефть прив	240	-21,31	287	-88	234	-29,83	9 246	-87	1 120	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим прив	0,41	-21,15	102	-74	н/т	н/т	0	н/д	26	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфимский НПЗ прив	0,35	0,00	0	-66	н/т	н/т	0	н/д	26	пересмотр	н/д	пересмотр
Новойл прив	0,18	-10,00	21	-77	н/т	н/т	0	н/д	14	пересмотр	н/д	пересмотр
Сбербанк прив	0,20	-69,23	98	-93	0,3	-32,74	46 100	-89	200	пересмотр	н/д	пересмотр
Балтика прив	17,25	0,00	0	-49	10,2	-28,35	29	-67	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	244,34	-2,26	6	-62	н/т	н/т	0	н/д	637	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. 8: Динамика АDR

	Акции в ГДР	Закр.	Европа			США				Расчетная цена	Рекомендация
			Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD		
		\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%		
Газпром	4 in 1	12,00	-22,23	2 265 868	-78,84	12,33	-22,21	97 624	-78,10	пересмотр	пересмотр
ЛУКОЙЛ	1 in 1	24,37	-21,39	925 989	-71,83	25,50	-17,74	37 124	-70,45	пересмотр	пересмотр
Газпромнефть	5 in 1	7,85	-4,27	7 041	-70,93	8,00	-12,09	691	-75,39	пересмотр	пересмотр
Роснефть	1 in 1	2,62	-20,36	366 909	-72,99	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Сургутнефтегаз	50 in 1	5,35	10,31	185 512	-56,36	5,35	8,08	1 231	-55,60	пересмотр	пересмотр
Татнефть	20 in 1	17,00	-25,24	28 109	-85,95	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр

Новатэк	10 in 1	28,08	-12,80	103 278	-63,49	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Интегра	1 in 20	1,20	14,29	6 576	-92,91	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Eurasia Drilling	1 in 1	5,35	-2,73	11 015	-80,37	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Мосэнерго	100 in 1	1,50	-62,50	0	-93,58	6,25	0,00	н/д	-73,43	пересмотр	пересмотр
Иркутскэнерго	50 in 1	15,37	13,60	60	-69,38	13,00	-21,69	7	-75,00	пересмотр	пересмотр
МТС	5 in 1	н/д	н/д	0	н/д	22,16	-48,18	609 401	-78,23	пересмотр	пересмотр
Вымпелком	1 in 20	6,84	-51,16	819	-81,95	7,39	-46,95	484 155	-82,24	пересмотр	пересмотр
Комстар ОТС	1 in 1	2,27	0,89	11 271	-81,97	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Ситроникс	50 in 1	2,03	14,04	0	-64,70	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Система	1 in 50	2,50	-58,33	21 052	-94,01	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Ростелеком	6 in 1	24,00	-24,58	2 551	-68,63	24,17	-26,74	16 139	-65,25	пересмотр	пересмотр
МГТС	1 in 1	16,94	-6,80	0	-42,55	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ЦентрТелеком	25 in 1	5,27	-20,12	0	-72,70	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Сев-Зап Телеком	10 in 1	3,64	-20,51	0	-75,24	5,00	0,00	н/д	-70,24	пересмотр	пересмотр
Юж Телеком	50 in 1	1,76	-6,80	0	-79,41	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ВолгаТелеком	2 in 1	1,25	-22,34	0	-87,01	1,00	-13,04	н/д	-91,74	пересмотр	пересмотр
СибирьТелеком	200 in 1	3,51	-13,02	0	-82,64	8,60	н/д	н/д	-62,61	пересмотр	пересмотр
Уралсвязьинформ	200 in 1	2,17	-4,03	82	-79,88	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Дальсвязь	5 in 1	5,02	-22,34	0	-78,02	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
СТС Медиа	1 in 1	н/т	н/д	0	н/д	7,42	-32,61	25 148	-75,43	пересмотр	пересмотр
РБК	4 in 1	н/т	н/д	0	н/д	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Рамблер	1 in 1	6,38	-14,43	112	-78,75	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Норильский Никель	1 in 1	4,85	-30,71	200 649	-82,09	4,85	-32,17	8 395	-82,13	пересмотр	пересмотр
НЛМК	10 in 1	5,70	-36,67	36 097	-86,06	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Северсталь	1 in 1	3,23	-15,45	28 585	-86,08	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ММК	13 in 1	2,25	-10,00	16 522	-86,57	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Полиметалл	1 in 1	2,60	-17,46	3 952	-63,59	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
ТМК	4 in 1	11,50	-20,69	22 252	-74,44	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Полюс	1 in 1	8,50	-5,56	12 451	-64,58	9,00	6,26	752	-61,86	пересмотр	пересмотр
ОМЗ	1 in 1	3,89	-6,80	0	-42,59	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Highland Gold Mining	-	0,39	-30,84	907	-85,06	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	3,41	-39,78	10 177	-82,86	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Trans-Siberian Gold	-	0,26	3,63	4	-34,02	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Мечел	1 in 1	н/т	н/д	0	н/д	5,40	-34,70	95 137	-83,32	пересмотр	пересмотр
Евраз	1 in 3	12,51	-6,22	92 266	-83,86	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ЧЛЗ	1 in 1	1,45	-27,50	0	-87,39	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Уралкалий	5 in 1	17,00	-6,59	67 681	-54,36	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ПИК Группа	1 in 1	4,30	7,50	3 737	-85,90	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
AFI Development	1 in 1	1,27	-43,56	2 907	-86,63	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Система-Галс	1 in 20	0,35	-33,33	806	-96,41	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
RGI International	-	0,63	-19,87	1 229	-93,47	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Мирлэнд	-	1,42	-7,14	628	-83,01	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	н/т	н/д	0	н/д	33,96	-33,88	37 065	-74,08	пересмотр	пересмотр
X5 Retail Group	1 in 4	8,05	-36,36	19 994	-76,49	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Efes Breweries	5 in 1	7,00	12,72	62	-79,29	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Черкизово	1 in 150	1,53	-50,80	1 102	-89,38	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
ВТБ	2000 in 1	1,85	-18,50	80 917	-81,86	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. 9: 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./\$	27,0596	10,2
Инфляция, м-к-м	%	0,8	10,6

Источник: Банк России, Росстат

Илл. 10: Цены на главные биржевые товары

Цены на нефть	Закр.		Измен. С нач.года		Металлы	Закр.		Измен. С нач.года	
	\$	\$	%	%		\$	\$	%	%
Брент, спот	60,3	69,1	-12,8	-35,8	Золото, \$/унция	727	807	-9,9	-12,8
1-месяц	61,5	71,2	-13,6	-34,5	Платина, \$/унция	776	862	-10,0	-49,2
3-месяца	63,4	72,6	-12,6	-32,2	Палладий, \$/унция	174	182	-4,1	-52,7
Уралс	59,9	66,6	-10,0	-34,3	Никель, \$/тонну	10000	10800	-7,4	-62,0
WTI	63,2	71,9	-12,1	-34,2	Медь, \$/тонну	3770	4810	-21,6	-43,5
REBCO	59,6	66,6	-10,5	-33,3	Цинк, \$/тонну	1135	1185	-4,2	-51,8

Источник: Bloomberg

Илл. 11: 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	122 890	105 364	159 388	34 584	61 190	25 705	36 913	1,1	0,9	0,8	3,4	2,2	1,9	2,7	1,9	1,4	37%	
ЛУКОЙЛ	27 430	82 238	123 704	15 713	23 196	9 511	14 741	0,3	0,2	0,2	1,7	1,1	1,3	2,2	1,4	1,9	23%	
Роснефть	50 321	49 216	77 784	14 007	19 547	12 862	10 770	1,1	0,6	0,6	3,9	2,5	3,4	2,2	2,7	4,5	25%	
ТНК-ВР	12 833	34 102	39 442	8 435	8 136	5 339	4 847	0,4	0,3	0,3	1,5	1,6	1,6	1,8	2,0	2,6	7%	
Газпромнефть	9 465	20 988	23 252	5 969	6 560	4 072	3 653	0,5	0,4	0,4	1,6	1,4	1,4	1,7	1,9	1,9	6%	
Сургутнефтегаз	5 808	22 064	23 003	8 044	7 150	3 975	3 351	0,3	0,3	0,2	0,7	0,8	0,8	4,3	5,1	5,4	3%	
Новатэк	8 294	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	570	1 561	1 794	250	306	-1	58	0,4	0,2	0,2	2,3	1,3	1,0	neg	3,3	1,8	15%	
Eurasia Drilling	1 126	1 536	2 058	304	422	175	283	0,4	0,4	0,3	2,2	1,7	1,5	4,4	2,7	2,2	30%	
Среднее по сектору								0,9	0,6	0,5	2,7	1,9	1,7	3,8	3,0	2,9		
РусГидро	5 240	1 676	2 216	625	1 367	267	765	3,1	2,4	2,0	6,2	0,4	0,9	11	4	3,2	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	470	1 300	1 541	203	256	51	73	0,4	0,3	0,3	2,3	1,8	1,6	7,0	5,0	4,4	16%	
Новосибирскэнерго	942	726	817	132	181	84	120	1,3	1,2	1,0	7,1	5,2	4,0	9,6	6,7	5,0	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	327	1 131	1 444	106	161	33	81	0,0	0,3	0,3	0,1	2,8	2,3	9,9	4,0	3,1	25%	
ОГК-3	neg	989	1 216	112	158	148	187	0,0	neg	neg	neg	neg	neg	1,6	1,3	1,5	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	1 571	1 166	1 464	183	246	76	93	1,1	1,1	1,1	7,3	6,6	6,8	19,5	15,9	13,7	22%	
ОГК-6	274	1 248	1 513	214	244	54	79	neg	0,0	0,4	neg	0,2	2,5	5,1	3,5	3,0	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								1,0	1,0	0,9	5,4	4,3	3,9	16,5	8,5	6,9		
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	0,8	0,6	n/a	28%	
МТС	11 355	8 252	11 031	4 223	5 588	2 072	3 048	1,4	1,1	0,9	2,7	2,1	1,7	4,3	2,9	2,5	25%	
Комстар-ОТС	1 587	1 561	1 868	670	747	118	232	1,0	0,8	0,7	2,4	2,1	1,7	8,0	4,1	3,3	23%	
ВымпелКом	13 636	7 171	11 017	3 597	5 247	1 463	2 363	1,9	1,2	1,0	3,8	2,6	2,1	5,2	3,2	2,4	36%	
Ростелеком	3 975	2 270	2 138	460	470	148	179	1,8	1,9	n/a	8,6	8,5	n/a	29	23,6	n/a	-3%	
МГТС	1 360	993	1 079	451	495	229	259	1,4	1,3	n/a	3,0	2,7	n/a	4,7	4,2	n/a	16%	
Центр Телеком	1 168	1 286	1 286	442	451	90	78	0,9	0,9	n/a	2,6	2,6	n/a	4,2	4,9	n/a	9%	
Сев-Зап Телеком	649	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	928	777	889	288	316	23	52	1,2	1,0	1,0	3,2	2,9	2,5	6	3	1,7	16%	
Волга Телеком	824	1 180	1 236	442	472	165	183	0,7	0,7	n/a	1,9	1,7	n/a	1,1	1,0	n/a	16%	
Сибирь Телеком	935	1 369	1 434	513	561	210	228	0,7	0,7	n/a	1,8	1,7	n/a	0,9	0,8	n/a	14%	
Уралсвязьинформ	1 475	1 477	1 572	551	610	191	239	1,0	0,9	n/a	2,7	2,4	n/a	2,2	1,8	n/a	12%	
Дальсвязь	333	485	501	161	178	62	72	0,7	0,7	n/a	2,1	1,9	n/a	0,9	0,8	n/a	12%	
Среднее по сектору								1,1	1,0	0,8	3,1	2,7	1,9	5,2	4,2	2,5		
Нор Никель	15 220	15 726	18 377	9 675	11 046	6 432	6 952	1,0	0,8	0,8	1,6	1,4	1,5	1,7	1,6	1,7	10%	
Северсталь	5 549	15 245	25 204	3 680	5 720	1 936	3 454	0,3	0,2	0,2	1,2	0,9	1,1	1,9	1,1	1,2	38%	
НЛМК	2 503	7 719	13 303	3 406	5 212	2 247	3 248	0,6	0,6	0,5	1,5	1,5	1,5	2,0	1,4	1,6	45%	
ММК	1 534	8 197	13 635	2 342	3 668	1 344	2 384	0,2	0,1	0,2	0,8	0,3	1,3	1,5	0,8	2,0	23%	
Мечел	1 371	7 230	13 387	2 234	5 534	913	2 709	0,6	0,4	0,4	1,8	1,0	1,1	0,8	0,3	0,3	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	9 249	12 808	23 329	4 221	8 163	2 217	4 795	0,8	0,3	0,3	2,5	1,0	0,9	2,0	0,9	1,1	33%	
Полюс Золото	1 481	775	751	357	322	236	199	1,9	2,0	1,9	4,1	4,6	4,7	11,0	13,1	14,4	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	neg	107	105	11	15	-7	-5	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	-5%	
Peter Hambro Mining	552	187	360	97	213	47	128	3,0	1,5	0,8	5,7	2,6	1,5	5,7	2,1	1,1	91%	
Среднее по сектору								1,2	0,9	0,7	4,0	3,3	2,1	7,1	6,6	3,4		
Вимм-Билль-Данн	2 032	2 438	3 133	301	423	140	181	0,8	0,6	0,5	6,7	4,8	3,9	10,7	8,3	6,3	25%	
Лебедянский	1 900	983	1 240	182	231	102	128	1,9	1,5	1,2	10,4	8,2	6,6	15,1	12,1	9,5	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	4 047	5 320	8 707	479	719	144	269	0,8	0,5	0,3	8,4	5,6	4,4	12,1	6,5	4,5	50%	
Седьмой Континент	1 708	1 285	1 599	126	153	83	74	1,3	1,1	0,8	13,6	11,2	8,8	22,1	24,8	21,6	30%	
Магнит	1 651	3 697	5 340	197	294	92	121	0,4	0,3	0,2	8,4	5,6	3,9	12,5	9,5	6,5	42%	
Черкизово	727	842	1 042	113	155	45	69	0,9	0,7	0,6	6,4	4,7	4,0	2,0	1,3	1,0	17%	
Среднее по сектору								1,1	0,8	0,7	8,6	6,6	5,0	10,4	9,9	7,9		
Группа ПИК	2 990	2 681	3 972	827	1 428	461	981	1,1	0,8	0,6	nm	2,1	1,6	4,6	2,2	1,6	40%	
AFI Development	neg	47	275	45	247	45	1 236	neg	neg	neg	neg	neg	neg	14,8	1	1,1	166%	
Открытые Инвестиции	612	165	323	25	155	87	527	3,7	1,9	0,9	24	4	1,6	7,0	1,2	1,3	104%	
Система-ГАПС	30	453	617	90	147	37	155	0,1	0,0	0,0	0	0	0,1	2,1	0,5	0,7	35%	
RGI International	716	2,5	46	-1	35	700	24	nm	nm	1,6	nm	nm	2,4	0,1	3,2	0,2	1245%	
МирЛэнд	137	45	720	22	379	95	155	nm	0,2	0,2	nm	0,4	0,3	1,4	0,9	0,4	325%	
Среднее по сектору								1,6	0,7	0,6	12	1,7	1,2	5,0	1,4	0,9		
Уралкалий	6 846	1 132	2 318	552	1 388	351	996	6,0	3,0	2,5	12,4	4,9	4,4	18	6,5	5,7	55%	
Сильвинит	5 289	1 023	2 009	542	1 264	382	939	5,2	2,6	2,2	9,8	4,2	3,5	12,3	5,0	4,0	54%	
Среднее по сектору								5,6	2,8	2,3	11,1	4,6	4,0	15,4	5,8	4,9		

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
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*,
Роланд Гласфорс*
Алексей Примак, Всеволод Тополянский,
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 Губачев

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

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

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

* Приступит к обязанностям в ближайшее время

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

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.